



Universidad
Politécnica
de Cartagena



FACULTAD DE
CIENCIAS DE LA
E M P R E S A

U P C T

TRABAJO FIN DE GRADO

**LA FORMACIÓN FINANCIERA NECESARIA
PARA UNA ADECUADA GESTIÓN DE UN
PLAN PRIVADO DE COBERTURA PARA LA
JUBILACIÓN**

Alumno: Pablo Ureña García

Directora: Dra. M^a Carmen Lozano Gutiérrez

Curso académico: 2023/2024

ÍNDICE

RESUMEN.....	2
1.INTRODUCCIÓN.....	3
2. LA IMPORTANCIA DE LA FORMACIÓN FINANCIERA EN LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN	4
3.PRODUCTOS FINANCIEROS DE AHORRO DESTINADOS A COMPLEMENTAR LA PENSIÓN DE JUBILACIÓN	8
4.METODOLOGÍA DE ANÁLISIS PARA LA ELECCIÓN DEL PLAN DE AHORRO PRIVADO MÁS ADECUADO EN FUNCIÓN DEL PERFIL DEL CLIENTE.....	14
5.ESTUDIO EMPÍRICO. EJEMPLOS DE APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA PROPUESTA AL ANÁLISIS DE DIFERENTES OFERTAS DE COMPAÑÍAS ASEGURADORAS O BANCOS.....	21
6.CONCLUSIONES.....	43
7.WEBGRAFÍA Y BIBLIOGRAFÍA	46

RESUMEN

Este TFE consiste en dotar de información financiera y pautas de elección suficientes para tomar una decisión autónoma ante la elección del producto financiero que mejor cumpla los objetivos que se propone.

Su utilidad radica en aprender a distinguir y comparar las características más relevantes de cada producto, seleccionar correctamente un perfil de riesgo que ayude a cumplir dicho objetivo, desglosar y comprender los gastos de cada producto y analizar en qué medida estos factores afectan a las rentabilidades futuras. Todo ello con el fin de escoger una decisión de inversión que se adapte a las necesidades del individuo.

ABSTRACT

This TFE consists of providing financial information and choice guidelines to make an autonomous decision in the choice of the financial product that best meets the objectives proposed.

Its usefulness lies in learning to distinguish and compare the most relevant characteristics of each product, correctly selecting a risk profile that helps to meet this objective, breaking down and understanding the expenses of each product and analyzing the extent to which these factors affect future returns.

All this in order to choose an investment decision that suits the needs of the individual.

1.INTRODUCCIÓN

A lo largo de este trabajo de fin de estudios (TFE) se recopilan y presentan a modo de guía, las pautas a seguir para llevar a cabo una adecuada decisión de elección de un plan privado de ahorro destinado a complementar la pensión de jubilación.

La importancia de este trabajo radica en dotar de conocimientos financieros suficientes para que una persona sepa valorar de forma eficaz diferentes opciones de productos financieros que se le presenten, y tenga los recursos necesarios para hacer una valoración independiente de los mismos.

Una de las principales motivaciones para llevar a cabo este trabajo ha sido la de poder contribuir de algún modo a la solución del problema actual de falta de conocimiento en materia financiera de la sociedad en general, tal y como se puso de manifiesto recientemente en la encuesta de competencias financieras de la población, realizada por el Banco de España. Es un hecho que, para conseguir una adecuada elección y posterior contratación de un producto financiero, resulta imprescindible el conocer y entender las características del mismo por las que se diferencia del resto, y para ello, hacen falta ciertos conocimientos financieros que por desgracia no siempre están al alcance de todos. Con independencia de la necesaria formación específica en temas financieros desde los primeros niveles educativos, también resultaría interesante el que se realizara una labor de divulgación que fuera dirigida al resto de la sociedad que no se encuentre en ningún itinerario formativo concreto; de este modo, se lograría una cierta independencia de criterios a la hora de decidirse por un producto u otro, sin depender exclusivamente de los distribuidores de esta clase de productos y sus políticas comerciales. En definitiva, dotar a las personas de información y formación relevante para que sean autónomos a la hora de realizar su propio estudio ante la elección del producto financiero que mejor cumpla con el objetivo que se propone.

El trabajo ha sido estructurado en tres partes, una primera parte en la que se recopila información procedente de estudios y análisis llevados a cabo por instituciones financieras y Autoridades Financieras como el Banco de España o la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con la que se pretende concienciar e informar de la importancia de poseer unos conocimientos financieros que le permitan al individuo el poder acceder en condiciones más seguras y ventajosas a la contratación de aquéllos productos financieros de inversión que se le oferten y que cumplan mejor con sus expectativas; en

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

definitiva poner al posible inversor en disposición de ser capaz de analizar y comparar entre las opciones inversoras que se le planteen.

En la segunda parte de la estructura del trabajo se presentan las pautas para estudiar diferentes proyectos siguiendo una metodología de análisis, que se propone, para, a continuación, en la tercera parte presentar de forma práctica una aplicación de la misma en una comparativa empírica sobre la base de cuatro ofertas reales de diferentes productos de ahorro a largo plazo (los de mayor y más frecuente contratación en el mercado) que cumplen con el objetivo perseguido.

Finalmente se muestran unas conclusiones de la comparativa financiero-fiscal de estos productos analizados, y se analiza la contribución del Trabajo Fin de Grado realizado. La relación de bibliografía y webgrafía utilizada para su elaboración será presentada al final del trabajo junto a un anexo con los folletos comerciales de las ofertas analizadas.

2. LA IMPORTANCIA DE LA FORMACIÓN FINANCIERA EN LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN

Cada día, miles de ciudadanos de la Unión Europea deciden dónde abrir una cuenta bancaria, qué hipoteca elegir, dónde invertir su dinero y cómo ahorrar para la jubilación. La educación financiera ayuda a las personas a tomar esas decisiones porque les ayuda a administrar mejor su dinero, y planificar su futuro para satisfacer sus necesidades. También ayuda a proteger a las personas del sobreendeudamiento, la asunción excesiva de riesgo y el fraude. (Dirección General de Comunicación, Ipsos European Public Affairs (2023)).

La educación financiera, después de la crisis financiera a nivel mundial de 2008, se consideró como principal pilar en la estrategia de prevención de comportamientos económicos no deseados, pero a la vez como mecanismo inclusivo y de oportunidad para la participación económica de todos los ciudadanos (Carbó, S y Castillo J.I. (2024)).

La formación financiera abarca mucho más que simplemente tener acceso a información. Se trata de poseer conocimientos, adoptar conductas y actitudes que

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

capaciten a la persona para tomar decisiones financieras acertadas a lo largo de la vida. Implica cultivar hábitos financieros saludables y comprender tanto las oportunidades como los riesgos asociados con los productos financieros utilizados, ya sean cuentas bancarias, tarjetas de crédito, préstamos hipotecarios u otros, y por tanto supone una mejora en la calidad de vida, por los siguientes motivos:

- Porque te proporciona confianza para relacionarte con tu banco y moverte en el mundo de las finanzas.
- Porque te da a conocer tus derechos y obligaciones como usuario financiero.
- Porque te ayuda a la correcta gestión de tu capital y a lograr tus objetivos.
- Porque te permite planificar tu futuro de manera organizada y consciente.

La OCDE y otros organismos internacionales (como el FMI, el G20 o la Comisión Europea) apoyan la formación financiera de los ciudadanos a través de diferentes iniciativas que, en nuestro país han llevado a cabo organismos como el Banco de España o la CNMV, así como diferentes iniciativas formativas promovidas por las entidades financieras en sus páginas web. El Plan de Educación Financiera (PEF), es la estrategia nacional de formación financiera en España bajo la marca “Finanzas Para Todos”. Desde 2008 a 2021 ha estado impulsado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y el Banco de España. A partir de 2022 se ha incorporado también como promotor el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

La reciente encuesta de Competencias Financieras (2023) realizada por el Banco de España, en la que se analiza la situación actual de nuestro país en el plano formativo financiero, con el fin de adecuar los programas formativos a las necesidades formativas de la población, arroja resultados preocupantes, sobre todo en lo que se refiere a una de las conclusiones de dicho análisis *“la sociedad española cuenta con limitados conocimientos financieros. Solo un 19% de los encuestados consiguieron responder satisfactoriamente a las tres preguntas básicas sobre la inflación, un tipo de interés fijo anual y la diversificación en una cartera”*. Estos malos resultados confirman a su vez las conclusiones del estudio *Monitoring the level of financial literacy in the EU*, de la Comisión Europea, publicado el pasado mes de julio (2023), en donde se indica que

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

nuestros conocimientos financieros están claramente por debajo de la media de la Unión Europea. (Carbó, S y Castillo J.I. (2024)).

Un indicativo posible de las deficiencias en la formación financiera de los españoles puede ser la falta de previsión en el ahorro orientada a la cobertura de una jubilación que no suponga una bajada económica del nivel de vida del que la persona disfrutaba en su vida laboral activa. Según recoge la III Encuesta Paneuropea de Pensiones 2023 de Insurance Europe, la federación europea de asociaciones de aseguradoras. (Unespa (2023)), el 51% de los españoles afirma no estar ahorrando para la jubilación, frente al 39% de los ciudadanos de otros países europeos que sí lo están haciendo.

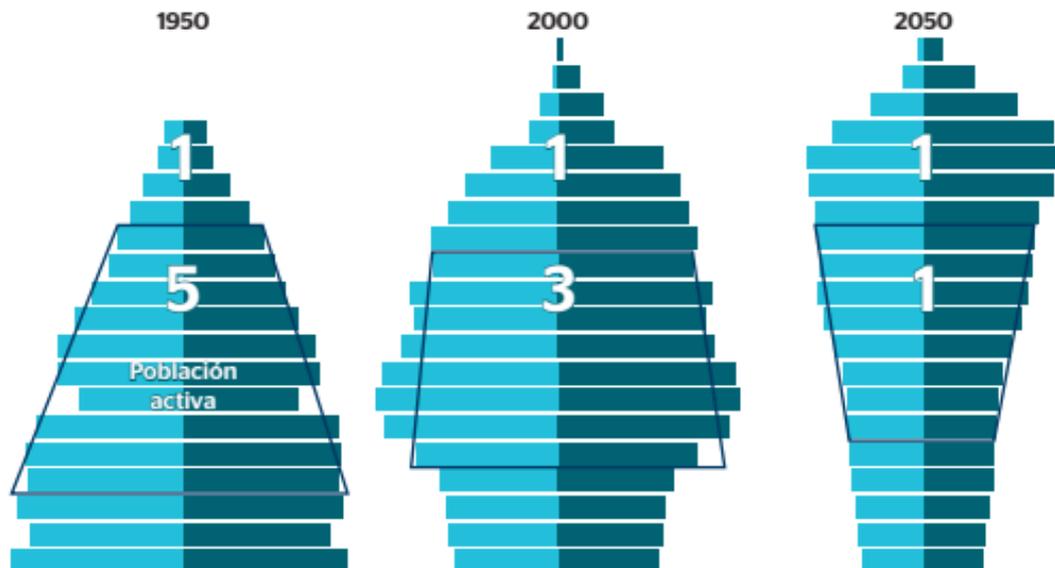
Según los datos recogidos en la III Encuesta Paneuropea, aproximadamente la mitad de los españoles afirma no estar ahorrando para su jubilación, este factor sumado a los resultados de la encuesta de Competencias Financieras, en la que refleja que los conocimientos financieros de la sociedad española son limitados, es un indicador de que muchas personas pueden no estar preparadas para afrontar una etapa de jubilación si se dejarán de pagar las pensiones públicas, o estas mismas se vieran disminuidas.

La Seguridad Social es la encargada de gestionar el sistema público de pensiones español, su funcionamiento se basa en un principio de reparto que consiste en que todos los trabajadores en activo contribuyen a una "Caja Única" mediante el pago de cotizaciones a la Seguridad Social, entre otros destinos (cobertura sanitaria, desempleo...), el sistema de pensiones se encarga de financiar los pagos destinados a los trabajadores jubilados. Esto funciona siguiendo el principio de solidaridad financiera, donde los trabajadores en activo contribuyen con sus cotizaciones para financiar las pensiones de aquellos que ya están retirados. Lo que implica un ejercicio de solidaridad intergeneracional, donde las generaciones actuales sostienen a las anteriores. A su vez, se espera que, en el futuro, los jóvenes actuales se beneficien del trabajo de las próximas generaciones, manteniendo así el ciclo de solidaridad financiera dentro del sistema de pensiones. (Cuesta, L (2022)).

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

En la Figura 1 se muestra la evolución de la pirámide poblacional en nuestro país.

Figura 1: Pirámide poblacional



Fuente: Arcos, J.M. (2022)

En esta figura, se muestra la evolución de la natalidad y la mortalidad, así como la población activa. La natalidad (número de personas que nacen) va decreciendo, la media de hijos por familia disminuye, actualmente se encuentra en 0,8 hijos por familia según el reporte del índice de natalidad, (datosmacro.com, periódico digital Expansión), mientras que la mortalidad (número de personas que fallecen), se ha ido estirando, gracias a los avances tecnológicos en el ámbito de la salud. Todo ello, traducido al sistema de reparto de las pensiones públicas, nos indica que una pensión que antes se pagaba entre cinco personas, actualmente se paga entre tres, y la previsión a futuro es que, por cada pensión, haya un único trabajador que la cubra.

"De acuerdo con el último informe de la consultora estadounidense Mercer, España cuenta con uno de los sistemas de pensiones más generosos y con prestaciones bastante adecuadas, además de estar bien gestionado. Sin embargo, presenta un desafío en términos de sostenibilidad financiera a medio y largo plazo. El informe analiza 47 sistemas de pensiones de jubilación en todo el mundo." (Gallén, P. (2023)).

Además, según afirma Elisa Chuliá, profesora de Sociología en la UNED y directora de Estudios Sociales de Funcas, es importante reconocer la situación económica

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

actual de nuestro país. "Tenemos una deuda pública considerable y nos enfrentamos a un déficit público que resulta difícil de controlar. Por lo tanto, en este contexto, considerar que financiar las pensiones de jubilación requerirá una mayor transferencia de impuestos generales plantea inevitablemente la pregunta: ¿a expensas de qué?" (Cope 2024)).

Por estas razones, es importante gestionar la jubilación por cuenta propia, pues, si el sistema público sigue como hasta el momento, y las predicciones son acertadas, en determinado punto con el paso de los años, este sistema no se podrá sostener, y esto genera así un riesgo de impago de pensiones.

A través de una alternativa de ahorro remunerado el capital procedente del ahorro durante la etapa de vida laboral activa podrá generar una rentabilidad, y, además de no depreciarse con el tiempo a causa de factores tales como la inflación, se podrá crear una base suficiente de capital como para cubrir la etapa de jubilación.

3.PRODUCTOS FINANCIEROS DE AHORRO DESTINADOS A COMPLEMENTAR LA PENSIÓN DE JUBILACIÓN

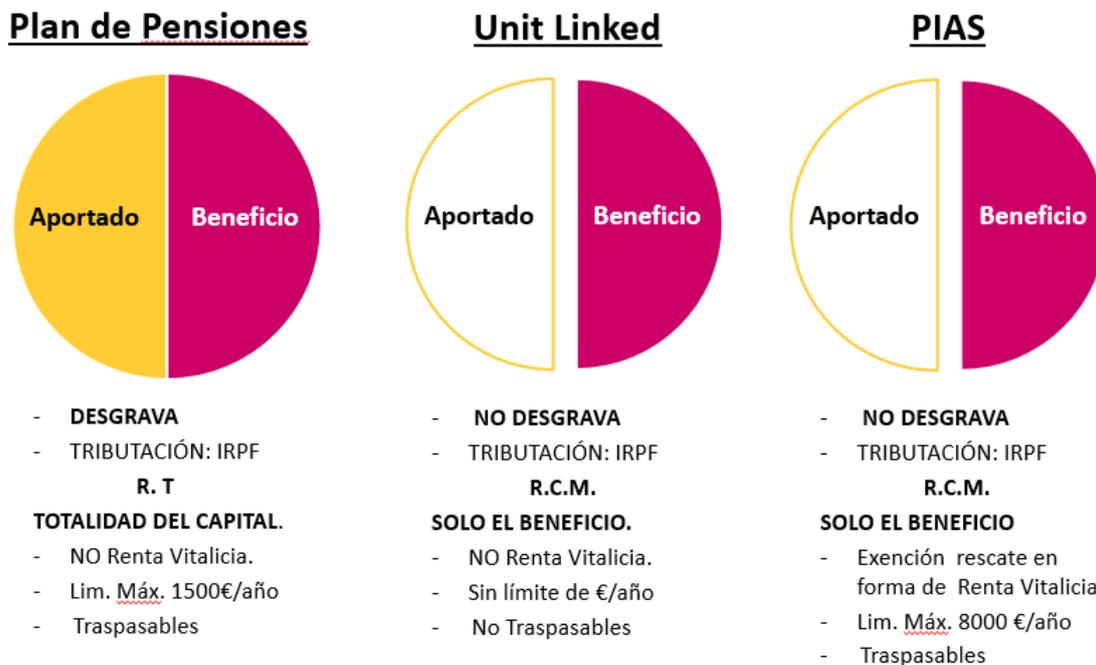
La jubilación normalmente constituye un objetivo a largo plazo, y, por tanto, los productos idóneos serán los que inviertan a largo plazo. No todos los productos de inversión para la jubilación suponen las mismas desgravaciones fiscales por las aportaciones ni conllevan el mismo régimen de rescates anticipados ni en el mismo momento, por ello es tan importante conocer las características de cada producto financiero.

Según indica la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el Banco de España y el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, en sus programas formativos "Finanzas para todos" los productos financieros de ahorro destinados a complementar la pensión de jubilación más extendidos son el Plan de Pensiones –Plan de Previsión Asegurada, los Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) y los seguros de ahorro e inversión (Unit Linked). A raíz de estos datos, estos son los productos que serán analizados y comparados según sus características más definitorias.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

En la figura 2 se muestra de forma esquemática los puntos relevantes de los tres productos a analizar, facilitando así la comparativa de diferencias y similitudes entre los mismos (Planes de Pensiones, Unit Linked y PIAS).

Figura 2: Productos financieros de ahorro como sustitutos a los planes de pensiones.



Fuente: elaboración propia elaborada a partir de información de Rankia (Llamas, Á. (2024)).

El primer producto financiero analizado es el más tradicional: los planes de pensiones.

La elección de un producto de ahorro a largo plazo, suele estar condicionada bien por un objetivo de rentabilidad o por conseguir una fiscalidad favorable. Según explican desde Vida Ahorro y Pensiones de Caser, con el recorte de aportaciones que dan derecho a desgravación fiscal en el IRPF de los Planes de Pensiones o los Planes de Previsión Asegurada, se está produciendo una modificación en las decisiones de contratación de estos productos tradicionalmente contratados por los ahorradores, derivando sus aportaciones hacia otros productos con mayores beneficios fiscales, como pueden ser los seguros de ahorro (Unit Linked) para objetivos más amplios, como inversión con mayor cantidad de capital, o los PIAS (plan individual de ahorro sistemático) dependiendo del

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

objetivo y tipo de inversión que se quiere hacer. Son productos existentes en el mercado, y actualmente lo que ocurre es que hay un trasvase de importes de unos a otros, es decir, hay un cambio de preferencias de contratación de los planes de pensiones hacia otros productos como los PIAS o Unit Linked”, aclara Valero, E (2023), directora de Vida Ahorro y Pensiones de Caser. (Cisneros, S. (2023)).

La nueva fiscalidad con reducciones en las aportaciones desgravables de los planes de pensiones los hace menos atractivos para el ahorrador. La disminución del límite máximo de aportación a planes individuales establecida por la Agencia Tributaria, y recogida en el art.51.6 y disposición decimosexta de la Ley de IRPF 2022, supuso pasar de un límite de desgravación de 2.000 euros anuales a tan solo 1.500 euros, en base a los últimos datos publicados por Inverco, se ha registrado una disminución del 32% en las aportaciones brutas anuales a los planes de pensiones individuales en comparación con el año anterior. Esta reducción del límite máximo se suma a la implementada en 2021, cuando se redujo de 8.000 a 2.000 euros anuales. La combinación de ambas limitaciones ha resultado en una reducción significativa del ahorro destinado a la jubilación de los ciudadanos españoles, alcanzando los 4.380 millones de euros en tan solo dos años. (Cisneros, S. (2023)).

La facilidad en los traspasos entre empresas que ofrezcan el mismo tipo de producto, sin tener que rescatar y volver a entrar en otro diferente, aumenta considerablemente las posibilidades de llevar a cabo una gestión activa del producto, dirigiendo la inversión hacia una gama más amplia de perfiles desde los más conservadores a los más arriesgados que ofrezcan posibles rentabilidades más atractivas.

Por otro lado, este producto tributa por la totalidad del capital que contiene el mismo, por tanto, los impuestos se aportan tanto por el dinero que se ha ingresado en el producto, como por el beneficio que haya obtenido dicho capital. Y, tributa por rendimientos del trabajo.

En la figura 3 se muestran los porcentajes progresivos correspondientes al Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas para el ejercicio del 2023.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

Figura 3: Tabla de rendimientos del trabajo en el IRPF 2023.

Tramos IRPF 2024	Tipo Estatal	Tipo autonómico	Total
Desde 0 a 12.450 euros	9,5%	9,5%	19%
Desde 12.450 € a 20.200 €	12%	12%	24%
Desde 20.200 € a 35.200 €	15%	15%	30%
Desde 35.200 € a 60.000 €	18,5%	18,5%	37%
Desde 60.000 € a 300.000 €	22,5%	22,5%	45%
Más de 300.000 €	24,5%	22,5%	47%

Fuente: Gómez, I. (2024)

Este es un impuesto progresivo, según señala la Agencia Tributaria, cuanto mayor sea la capacidad económica de un contribuyente, mayor será el porcentaje del impuesto que se aplica a su salario mensualmente. Para determinar esto, se consideran diversos tipos de ingresos, como los rendimientos del trabajo, los del capital, los provenientes de actividades económicas (en el caso de los autónomos), las ganancias y pérdidas patrimoniales, así como las imputaciones de renta establecidas por la normativa legal. (Gómez, I. (2024)).

Un plan de previsión asegurado sigue idénticas pautas fiscales que un plan de pensiones, y, a pesar de compartir el objetivo de ahorrar para la jubilación, se trata de dos productos diferentes. La principal diferencia entre ambos es que el primero garantiza el capital aportado además de un tipo de interés (rendimientos garantizados), frente a los planes de pensiones, que no aseguran recuperar el capital aportado, a no ser que también sean garantizados. (Bankinter (2023)).

Por último, y con relación a la fiscalidad en su rescate, es la posibilidad de hacer líquido el producto, "Los planes de pensiones son productos financieros que se caracterizan por su baja liquidez, ya que solo permiten la recuperación de los fondos invertidos en situaciones muy específicas. Estas contingencias incluyen la jubilación,

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

invalidez, fallecimiento, dependencia severa o gran dependencia, desempleo prolongado, enfermedades graves, y la condición de que el plan de pensiones tenga al menos 10 años de antigüedad. Estos planes se conciben como instrumentos de ahorro a largo plazo, diseñados para servir como recursos económicos a los cuales los participantes pueden acceder en momentos determinados o para cubrir alguna de las eventualidades mencionadas." (BBVA (2020)).

El segundo producto a analizar son los Unit Linked, se trata de un producto financiero de ahorro-vida en los que el asegurado asume el riesgo asociado con la inversión, al tiempo que proporcionan una cobertura en caso de fallecimiento. Esta modalidad combina la inversión con un seguro de vida, ofreciendo así una doble función. En el caso específico de los 'unit linked', una porción del capital se destina al pago de la prima del seguro, mientras que el resto se invierte en una variedad de fondos o activos financieros; de esta manera, los titulares de estos seguros pueden participar en los rendimientos de las inversiones subyacentes, al tiempo que mantienen la protección de un seguro de vida (De Bustos, S.C. (2023)).

Los 'Unit Linked' pueden interesar a ahorradores que invierten con vistas a largo plazo y toleran asumir riesgos en aras a conseguir mejores rendimientos a sus aportaciones.

Este producto no desgrava en la declaración de la renta, y además tampoco es traspasable entre empresas que ofrezcan el mismo tipo de producto.

Sin embargo, este producto tributa por rendimientos del capital mobiliario, y lo hace solo sobre el beneficio que ha obtenido el producto, no de la totalidad que haya en el mismo. Y, permite exención fiscal en forma de renta vitalicia con un máximo de 240.000 € y a partir de los 65 años.

En la figura 4 se encuentran los porcentajes correspondientes a la base liquidable del ahorro, dentro de los cuales comprende los rendimientos de capital mobiliario.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

Figura 4: Tabla de tipos impositivos aplicables a los rendimientos del capital mobiliario en el IRPF 2023.

Base liquidable del ahorro Hasta euros	Cuota íntegra Euros	Resto base liquidable del ahorro Hasta euros	Tipo aplicable Porcentaje
0,00 €	0,00 €	6.000,00 €	19%
6.000,00 €	1.140,00 €	44.000,00 €	21%
50.000,00 €	10.380,00 €	150.000,00 €	23%
200.000,00 €	44.880,00 €	100.000,00 €	27%
300.000,00 €	71.880,00 €	En adelante €	28%

Fuente: Agencia Tributaria.

Conviene aclarar que la base liquidable del ahorro a la que hace referencia la figura 4 está constituida por la suma de las rentas derivadas de las inversiones en productos financieros (acciones, depósitos financieros, participaciones en beneficios de empresas, amortizaciones, intereses, etcétera) y el saldo positivo de las ganancias y pérdidas patrimoniales derivadas de transmisiones. (Aljaro, I. (2023)).

El tercer producto de ahorro destinado a complementar la pensión de jubilación que será analizado a lo largo de este Trabajo Fin de Estudios, son los PIAS (Plan Individualizado de Ahorro Sistemático). Sus características no difieren mucho de las de los Unit Linked, en el sentido de que las aportaciones realizadas a este producto no desgravan en la renta, y tributan también como rendimientos de capital mobiliario, solo por el beneficio que obtenga la herramienta. Su diferencia fundamental es que tienen una limitación de aportación anual de 8.000€, y, además, son traspasables entre compañías y también tienen exención fiscal en forma de renta vitalicia, sin límite de cantidad ni mínimo de edad para su rescate.

Esta forma de rescate se basa en transformar el capital recogido en la herramienta en otro producto diferente, una renta, que generalmente tiene el carácter de vitalicia, lo que quiere decir que asegura cobrar una mensualidad durante toda la vida (el usuario seguirá percibiendo la renta hasta su fallecimiento). Dicha exención viene regulada dentro de la ley del IRPF 35/2006, más concretamente dentro del artículo 7: La rentabilidad

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

generada al momento de establecer una renta vitalicia asegurada, que se calcula como la diferencia entre el valor actual actuarial de la renta y la suma total de las primas pagadas, está exenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF), según lo dispuesto en el artículo 7.v) de la Ley del IRPF. Sin embargo, la renta vitalicia que se reciba estará sujeta a tributación de acuerdo con los porcentajes establecidos para las rentas vitalicias inmediatas. (Manual Práctico de Renta 2022, Agencia Tributaria).

En la figura 5 se muestran los diferentes porcentajes aplicables para la constitución de una renta vitalicia en función de la edad.

Figura 5: Porcentaje aplicable de la renta vitalicia inmediata sobre los rendimientos del capital mobiliario.

Edad del perceptor	Porcentaje aplicable
Menos de 40 años	40 por 100
Entre 40 y 49 años	35 por 100
Entre 50 y 59 años	28 por 100
Entre 60 y 65 años	24 por 100
Entre 66 y 69 años	20 por 100
70 o más años	8 por 100

Fuente: Agencia Tributaria, art. 25.3 a) 2º Ley del IRPF

En la figura 5, los porcentajes se aplican sobre el tramo correspondiente de la base imponible del ahorro, suponiendo así un descuento sobre la misma.

4. METODOLOGÍA DE ANÁLISIS PARA LA ELECCIÓN DEL PLAN DE AHORRO PRIVADO MÁS ADECUADO EN FUNCIÓN DEL PERFIL DEL CLIENTE

A la hora de elegir el plan de ahorro privado que más se adecúa al perfil del cliente, deben plantearse una serie de cuestiones:

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

1. Qué objetivo se pretende alcanzar con la inversión.
2. Cuál es el horizonte temporal de los objetivos que se pretenden cumplir.
3. Análisis de rentabilidad y ventajas financieras.
- 4.- Analizar las posibilidades de diversificación de riesgos que cada producto ofrece.
- 5.- Cuantificar y hacer un análisis comparativo de los gastos en los que se incurriría en la contratación de cada producto.

En primer lugar, es necesario que se determine cuál es el objetivo que se pretende alcanzar con la inversión, y para ello, se debe diferenciar estos dos enfoques completamente diferentes de gestionar una inversión:

1.- La inversión pasiva, en la que se persigue el objetivo de replicar el rendimiento obtenido por un determinado índice de mercado, y asienta sus bases en la creencia de que a largo plazo los mercados tienen una tendencia alcista, y la economía está en constante evolución, desarrollo y crecimiento. (Arias, F (2023)).

La réplica del rendimiento de un índice puede ser física, lo que implica comprar la mayoría de los valores (compañías) que componen el índice o al menos aquellos cuya evolución sea más representativa del conjunto, o sintética, que consiste en contratar un producto derivado a una contraparte, que a menudo es un banco de inversión. Esta contraparte se compromete a trasladar al fondo la rentabilidad que haya experimentado el índice. (MyInvestor (2023)).

2.- En cuanto a la inversión activa, lo que se pretende es batir el rendimiento del mercado, e implica la toma de decisiones tácticas para identificar las oportunidades dentro del mercado, los costes tienden a ser más altos, puesto que se realiza mayor cantidad de operaciones y se dedica más tiempo a la toma de decisiones y control. (Arias, F (2023)).

Por tanto, una inversión pasiva será aquella en la que se delegue la administración del capital buscando replicar el rendimiento de un índice y una inversión activa será aquella en la que se tomen decisiones y se adopten estrategias para escoger los mejores activos para invertir en el punto óptimo.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

La segunda cuestión a analizar a la hora de decidir cuál es el plan de ahorro que más se adecúa al perfil del contratante, sería definir el horizonte temporal de los objetivos que se pretenden cumplir, que, en el caso de la jubilación, es un objetivo a largo plazo.

Los horizontes temporales se refieren al período de tiempo que un inversionista o una institución financiera planea mantener una inversión antes de necesitar los fondos. Desempeña un papel fundamental a la hora de determinar el nivel de riesgo que uno puede permitirse asumir y los rendimientos potenciales que pueden esperarse. Un horizonte temporal más largo generalmente permite estrategias de inversión más agresivas, ya que hay más tiempo para capear las fluctuaciones del mercado y aprovechar los rendimientos compuestos. (FasterCapital (2023)).

En la figura 6 se presenta de forma esquemática la duración de los diferentes plazos, a corto, a medio y a largo plazo, así como la prioridad en cada uno de ellos.

Figura 6: Resumen período de tiempo y objetivos que se persiguen en los diferentes horizontes temporales.



Fuente: elaboración propia con información de FasterCapital (12 diciembre 2023).

En esta figura se sintetizan los objetivos para cada horizonte temporal, así:

- En el CORTO PLAZO: Es necesario no perder la capacidad adquisitiva y crear un hábito de ahorro, interesa en gran medida mantener el dinero seguro y con liquidez, como por ejemplo en cuentas corrientes remuneradas. (El corto plazo es un período de tiempo que comprende de 0 a 1 año).
- En el MEDIO PLAZO: En este período de tiempo, comprendido entre 1 año hasta 10, poner a trabajar los recursos es la prioridad, restando así importancia a la liquidez y seguridad. Las alternativas a indagar en este período son los fondos de inversión o productos similares.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

- En el LARGO PLAZO: El principal objetivo es asegurar la calidad de vida de la persona, buscando una cantidad cómoda y sostenible en el largo plazo. Un buen ejemplo es la jubilación, lo principal es en tener un colchón independiente de los bancos y del sistema de reparto implantado por el estado.

Dentro del plazo en el que se plantea el objetivo de inversión es importante tener en cuenta el tipo de producto que se utiliza, dadas sus características, por ejemplo, dado el carácter ilíquido de los planes de pensiones mencionado anteriormente, esta clase de productos se utilizarán únicamente en un horizonte temporal a largo plazo.

Por otro lado, en la toma de decisiones acerca del horizonte temporal que resultaría más adecuado al perfil del contratante, hay algunos aspectos que se deberían considerar, como la teoría de que los mercados financieros son eficientes a largo plazo, y su tendencia es ascendente, para estudiar este aspecto, “La referencia principal en el ámbito de la renta variable global es el Índice MSCI World, el cual fue creado en 1970. Este índice bursátil, elaborado por MSCI (Morgan Stanley Capital International), ofrece una visión completa y representativa del mercado de acciones a nivel global. Conformado por empresas de diversos países y sectores, el Índice MSCI World es ampliamente utilizado como una medida de rendimiento para inversores y gestores de carteras que desean evaluar el desempeño de la renta variable a escala mundial” (Vivas, L. (2023)).

El Índice MSCI World es un referente clave en el ámbito bursátil, ofreciendo una representación sólida y diversificada del rendimiento del mercado global de acciones. Con un total de 1,512 componentes, abarca aproximadamente el 85% del mercado de acciones de libre flotación en los 23 países desarrollados incluidos en su composición, lo que asegura una amplia diversificación geográfica. Este índice se construye utilizando una metodología de ponderación por capitalización de mercado, lo que significa que las empresas de mayor tamaño tienen un mayor peso en el índice, reflejando así su importancia en el mercado global; de esta manera, el Índice MSCI World proporciona una representación precisa y actualizada del mercado global de acciones. (Vivas, L. (2023)).

En la figura 7 se muestra una representación gráfica del MSCI WORLD, índice de referencia a nivel mundial.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

Figura 7: Evolución del Índice MSCI WORLD desde 2004.



Fuente: plataforma Investing.com

Esta gráfica facilitada por la plataforma Investing, muestra que el índice MSCI World Total Return in USD ha tenido un rendimiento positivo a largo plazo. Desde su creación en 1970, el índice ha obtenido un rendimiento anualizado compuesto en los últimos 10 años del 9,18% (MarketScreener). Sin embargo, el índice también ha experimentado períodos de volatilidad, como la crisis financiera de 2008 y la pandemia de COVID-19; esto indica que la tendencia a largo plazo de los mercados financieros es alcista, con lo cual, se está invirtiendo a favor de la tendencia, que sumado al resto de factores hacen que el riesgo disminuya lo máximo posible.

El tercer punto a considerar en el análisis, consistirá en estudiar será la rentabilidad potencial que ofrece cada producto, y sus ventajas financieras, para, de esta forma, comparar los rendimientos obtenidos en el largo plazo, o si el producto tiene alguna

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

ventaja como incluir en él un seguro de vida o posibilitar una desgravación fiscal en la declaración de la renta.

Por otro lado, la rentabilidad está ligada al riesgo, y para analizar las posibilidades de riesgo que cada producto ofrece, es necesario saber que a pesar de que no existe una estrategia perfecta, sí que esta misma se puede personalizar para cada persona, atendiendo a cinco factores principales que están presentes en cualquier inversión, conocidos como “el diamante de la inversión” (Alcocer, A. (2021)):

- **Rentabilidad:** Ganancia que obtiene una persona por mover sus ahorros en una institución financiera, se expresa en porcentaje.
- **Inflación:** Crecimiento de nivel de precios de consumo en una economía, es decir, refleja la pérdida de poder adquisitivo.
- **Fiscalidad:** Se entiende por fiscalidad los tributos vigentes que se apliquen en cada momento.
- **Liquidez:** Capacidad que tiene un activo de convertirse en dinero sin perder su valor.
- **Seguridad:** Se entiende por seguridad la mantener el dinero en cuentas corrientes o efectivo con tal de que no fluctúe, además existen una serie de estrategias que afectan de forma positiva a la seguridad dentro de una inversión.

La estrategia del "coste medio de adquisición" es una táctica en la que se destinan cantidades fijas de dinero para invertir en intervalos regulares, sin tener en cuenta el precio del activo o la situación del mercado financiero. Estas inversiones periódicas pueden realizarse en términos de una suma fija en moneda o un número establecido de acciones. Los intervalos de inversión pueden ser semanales, mensuales, anuales o según lo que mejor se adapte al plan de inversión individual de cada persona.

La ventaja de esta estrategia es que elimina los factores emocionales de la inversión. Al realizar inversiones con la misma frecuencia, sin tener en cuenta las condiciones del mercado, se elimina la influencia de las emociones en el proceso de toma de decisiones. Por ejemplo, cuando el mercado experimenta una caída, algunos inversores pueden entrar en pánico y vender sus participaciones. Sin embargo, con el enfoque del coste medio de adquisición, esta situación se puede percibir como una oportunidad para

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

comprar a precios más bajos, especialmente considerando que esta estrategia se utiliza generalmente para horizontes de inversión a largo plazo. (Degiro Broker).

Además, ayuda también a disminuir las fluctuaciones y reducir el precio medio pagado por acción. Al comprar más acciones cuando el precio es bajo, se crea un escenario en el que el coste medio pagado por acción termina siendo menor que el promedio del precio por acción. Esto significa que, a lo largo del tiempo, los inversores pueden beneficiarse de un precio medio más bajo por acción, lo que potencialmente aumenta los rendimientos a largo plazo de su cartera. Por otro lado, la potencial desventaja de este método la constituye el hecho de que se incurren en mayores comisiones. En la mayoría de los casos, al invertir a través de un bróker, es necesario pagar una comisión de intermediación por las transacciones que se llevan a cabo. Por consiguiente, si opta por invertir en intervalos frecuentes en lugar de todo de una vez, es posible que se acaben pagando más comisiones en total. Es importante tener en cuenta este coste adicional al considerar la estrategia del coste medio de adquisición, puesto que puede afectar al rendimiento neto de la inversión. (Degiro Broker).

El cuarto punto de análisis consistiría en estudiar las posibilidades de diversificación de riesgos que cada producto ofrece.

La diversificación se refiere a la distribución de los activos financieros en diferentes tipos de activos, sectores, regiones o monedas. El objetivo de la diversificación es reducir el riesgo de la inversión al reducir la dependencia de un solo activo o sector.

Cada inversión conlleva un nivel de riesgo propio, lo que significa que el desempeño positivo o negativo de un instrumento financiero no garantiza resultados similares para otros. Es decir, si un activo se desempeña bien en un momento dado, no necesariamente todos los demás lo harán igual, y viceversa. Esta diversidad en los riesgos asociados a diferentes instrumentos permite compensarlos entre sí, lo que puede resultar en un rendimiento global de la cartera menos volátil. Por esta razón, la diversificación se considera una regla fundamental para cualquier inversor, ya que ayuda a lograr rendimientos esperados mientras se reduce el riesgo total de la inversión. En términos coloquiales, esta estrategia se resume en el dicho de "no poner todos los huevos en la misma cesta". (CMF Educa). Siguiendo esta directriz, para determinar las posibilidades

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

de riesgo dentro de cada producto, según la metodología propuesta, atenderemos principalmente al factor diversificación.

Por último, en la toma de decisión sobre el producto de ahorro que más se adecúa al objetivo del inversor, resulta imprescindible cuantificar los gastos en los que se incurriría en la contratación de cada producto, para así, poder determinar qué cantidad de capital es invertido realmente en el producto, y el plazo en el que se empiezan a obtener ganancias.

5. ESTUDIO EMPÍRICO. EJEMPLOS DE APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA PROPUESTA AL ANÁLISIS DE DIFERENTES OFERTAS DE COMPAÑÍAS ASEGURADORAS O BANCOS

Una vez establecida la metodología de análisis decisional relativa a la selección del producto financiero de ahorro destinado a complementar la pensión de jubilación, van a mostrarse a continuación los proyectos de tres empresas del sector asegurador que ofrecen Planes Individualizados de Ahorro Sistemático, estas empresas son: PlusUltra, AXA y Forward You. Estas empresas del sector asegurador han sido seleccionadas con el fin de abarcar diferentes horizontes temporales, diferentes tipos de riesgo y comisiones, y, por tanto, por representar tres visiones diferentes de un mismo producto financiero que puede ser sustitutivo de un plan de pensiones para diferentes tipos de personas. Además, se presenta un plan de pensiones bancario, por parte de Bankinter, seleccionado puesto que se encuentra dentro de los 70 planes de pensiones más rentables del mundo a 10 años (Ranking QueFondos).

A continuación, primero se realiza una pequeña introducción de cada una de las cuatro empresas seleccionadas, y después se procede a realizar el estudio empírico de sus productos atendiendo a la metodología propuesta.



Plus Ultra Seguros es una compañía de seguros española fundada en 1923.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

Esta compañía forma parte del Grupo Catalana Occidente.

A cierre de 2023, ocupaba la sexta posición en el mercado español y la segunda a nivel mundial en el seguro de crédito. (página oficial GCO).

AXA



AXA es una compañía de seguros francesa fundada en 1816. Ofrece una amplia gama de productos de seguros, incluyendo seguros de coche, hogar, vida, salud, y ahorro. La compañía también ofrece servicios financieros, como banca y gestión de activos.

FORWARD YOU



Es una compañía de seguros fundada en Alemania en 1983. La compañía se especializa en productos de seguro de vida vinculados a fondos, que son un tipo de seguro que combina el seguro de vida con oportunidades de inversión. Forward You es uno de los principales proveedores de productos de seguro de vida vinculados a fondos en España.

Forward You es un pionero en el uso de la tecnología en la industria del seguro. La compañía ofrece una serie de herramientas y servicios digitales que facilitan a los clientes la gestión de sus pólizas e inversiones.

BANKINTER



Bankinter es un banco español con sede en Madrid, fundado en 1965. Es una de las entidades financieras más importantes de España, con una amplia gama de productos y servicios para particulares, empresas e instituciones.

Con el fin de analizar los diferentes proyectos sobre los que se desarrollará la metodología de análisis, se han utilizado datos de un hipotético cliente interesado en este producto de ahorro con el fin de tener mayor información para desarrollar esta parte del Trabajo de Fin de Grado.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

En el momento de asesorar a una persona, por normativa se realiza un test de idoneidad, mediante el cual se valoran los conocimientos y la experiencia previa del inversionista, además de analizar sus objetivos de inversión y su situación financiera, que incluyen:

- El nivel y la procedencia de los ingresos periódicos.
- Los activos que posee, ya sean líquidos, inmuebles o inversiones.
- Los compromisos financieros que debe afrontar de manera periódica.

Para establecer los objetivos de inversión, se realizarán consultas sobre el horizonte temporal deseado para la inversión, el nivel de riesgo que el inversor está dispuesto a aceptar y el propósito de la inversión. Es crucial que la entidad financiera comprenda cuál es la pérdida máxima que el inversor estaría dispuesto a tolerar. (Comisión Nacional del Mercado de Valores). Este proceso se realiza con el fin de guiar al potencial cliente hacia el producto que mejor se adapte a su perfil inversor, y, por tanto, debe ser previo a la oferta que la entidad pueda realizar. A continuación, se formularán preguntas con el fin de averiguar el perfil de riesgo del potencial inversor; así, es necesario considerar que un perfil de riesgo bajo implica menor volatilidad del capital aportado al producto, pero también menor rentabilidad, y, dado que a todos los perfiles de clientes se les suelen cobrar las mismas comisiones, en algunos escenarios, los perfiles de riesgo bajo, con sus rentabilidades menores, no llegarán a cubrir los costes del producto.

Con el fin de realizar la comparativa entre las diferentes ofertas planteadas en este estudio empírico, deben seleccionarse perfiles de riesgo similares. A la hora de plantear las opciones posibles en cuanto al perfil de riesgo de la cartera en la que se invierten los derechos consolidados de cada producto formados por las aportaciones y rendimientos que éstas generan se han seleccionado los perfiles de máximo riesgo dentro del semáforo de riesgo financiero, es decir, 6/6.

A continuación, se presenta la clasificación de perfiles de riesgo dentro del producto de AXA, con la finalidad de explicar por qué a la selección de los perfiles de mayor riesgo. De acuerdo con esta clasificación, se puede optar por:

1.- El perfil de riesgo conservador, 2.- perfil de riesgo moderado, 3.- perfil de riesgo equilibrado, 4.- perfil de riesgo responsable, 5.- perfil de riesgo dinámico.

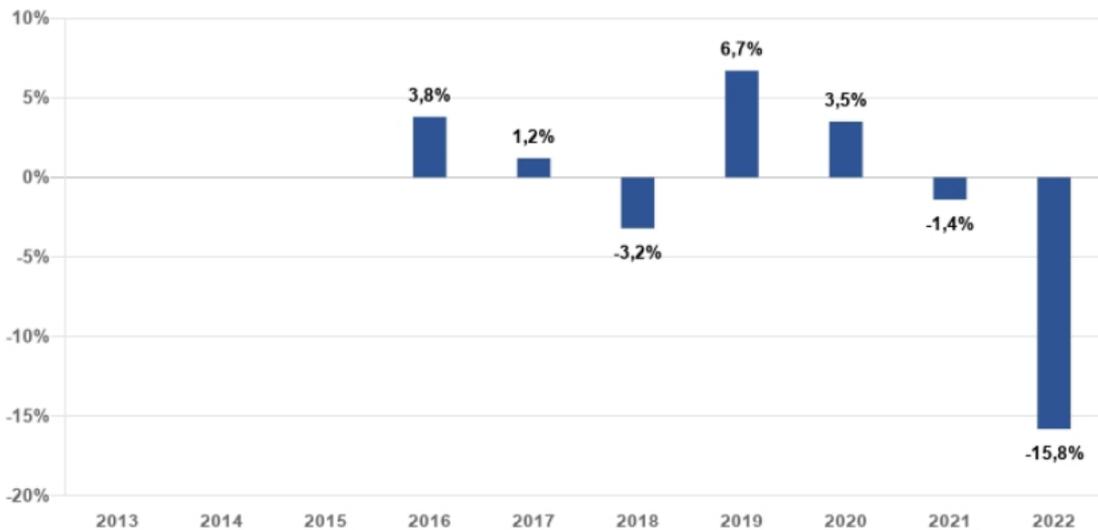
La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

En todas las figuras que se presentan, en primer lugar, aparecen los fondos que componen cada cartera, así como su peso dentro de la misma, y después las rentabilidades obtenidas por dichas carteras que se presentan de forma anual hasta el 2022.

El perfil de riesgo conservador está compuesto por cinco fondos, todos ellos invierten la totalidad del capital o una parte en renta fija, y el 70% de la inversión se encuentra en dos fondos.

Figura 8: Composición y Rentabilidad Cartera Conservadora.

ISIN	Descriptivo	Modalidad	Divisa	Fecha	Peso
LU0243957742	INVESCO PAN EUROPEAN HIGH INCOME E EUR	Multiactivo	EUR	03/04/2006	10,00 %
LU0960401213	AXA WF GLOBAL INCOME GENERATION E EUR	Multiactivo	EUR	07/08/2015	10,00 %
LU0746605178	AXA WF GLOBAL STRATEGIC BONDS E EURHGD	Renta fija	EUR	14/05/2012	35,00 %
LU0133706050	SCHRODER ISF EURO BOND A1 EUR	Renta fija	EUR	13/03/2002	35,00 %
LU0238209513	FIDELITY FUNDS EURO BOND FD E EUR	Renta fija	EUR	31/07/2006	10,00 %



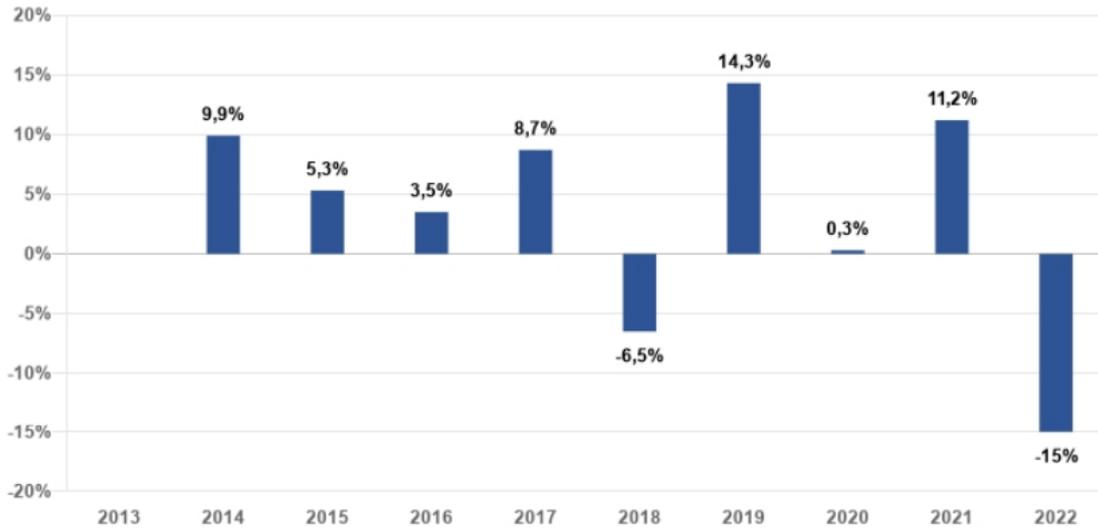
Fuente: AXA (anexo de rentabilidades históricas PIAS).

En segundo lugar, el perfil de riesgo moderado está compuesto por cuatro fondos, de los cuales dos tienen asignado el 80% del peso de la cartera, son los que invierten más en renta fija, por otro lado, el 20% restante se destina a dos fondos de renta variable.

Figura 9: Composición y Rentabilidad Cartera Moderada.

ISIN	Descriptivo	Modalidad	Divisa	Fecha	Peso
LU0740858492	JPM GLOBAL INCOME D EUR	Multiactivo	EUR	05/03/2012	40,00 %
LU0465917390	AXA WF GLOBAL OPTIMAL INCOME E EUR	Multiactivo	EUR	08/03/2013	40,00 %
LU0861579265	AB LOW VOLATILITY EQUITY PORTFOLIO A USD	Renta variable	USD	11/12/2012	10,00 %
LU0823418388	BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL LOW VOL EQUITY N EUR	Renta variable	EUR	28/09/2001	10,00 %

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

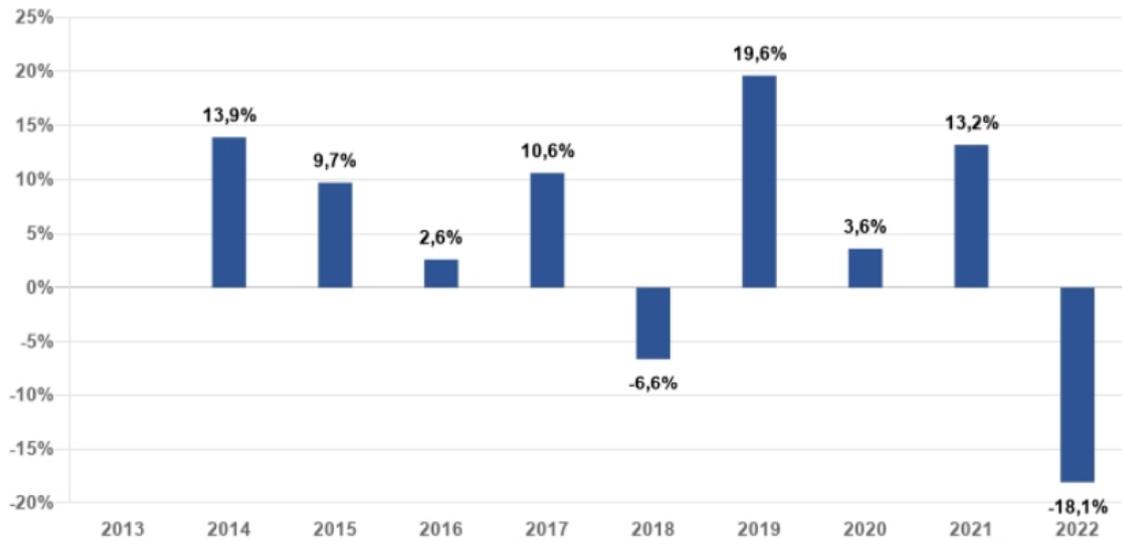


Fuente: AXA (anexo de rentabilidades históricas PIAS).

En segundo lugar, el perfil de riesgo equilibrado está compuesto por cinco fondos, de los cuales cuatro invierten en renta variable y se distribuyen el 50% de la inversión, por otro lado, la otra mitad de la inversión la conforma un único fondo multiactivo (inversión en renta fija y variable) de la propia compañía.

Figura 10: Composición y Rentabilidad Cartera Equilibrada.

ISIN	Descriptivo	Modalidad	Divisa	Fecha	Peso
LU0465917390	AXA WF GLOBAL OPTIMAL INCOME E EUR	Multiactivo	EUR	08/03/2013	50,00 %
LU0823418388	BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL LOW VOL EQUITY N EUR	Renta variable	EUR	28/09/2001	20,00 %
LU0115769746	FIDELITY FUNDS WORLD FUND E	Renta variable	EUR	08/01/2004	10,00 %
LU0503938879	AXA WF FRAMLINGTON EVOLVING TRENDS E	Renta variable	EUR	09/04/2013	10,00 %
LU0868490383	AXA WF FRAMLINGTON GLOBAL SMALL CAP A EUR	Renta variable	EUR	07/01/2013	10,00 %



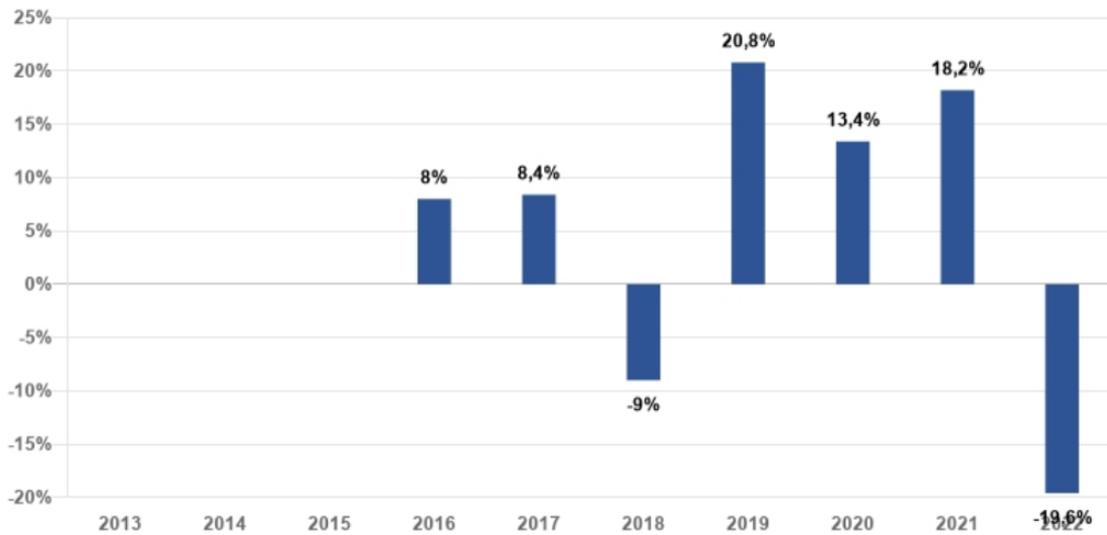
Fuente: AXA (anexo de rentabilidades históricas PIAS).

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

En tercera instancia, el perfil de riesgo responsable incluye cuatro fondos con objetivos de sostenibilidad, el 60% del peso de la cartera se encuentra concentrado en un solo fondo de renta variable, y los otros tres fondos que se reparten el 40% restante, invierten tanto en renta variable como fija.

Figura 11: Composición y Rentabilidad Cartera Responsable.

ISIN	Descriptivo	Modalidad	Divisa	Fecha	Peso
LU1956160276	BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE MULTI-ASSET STABILITY	Multiactivo	EUR	29/08/2014	15.00 %
LU1280196004	AXA WF GLOBAL GREEN BONDS E EUR CAP	Renta fija	EUR	05/11/2015	15.00 %
LU0306805531	SCHRODER ISF GLOBAL CLIMATE CHANGE EQUITY A1 EUR HDG	Renta variable	EUR	09/11/2009	10.00 %
LU0347711466	BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL ENVIRONMENT C EUR	Renta variable	EUR	09/07/2008	60.00 %



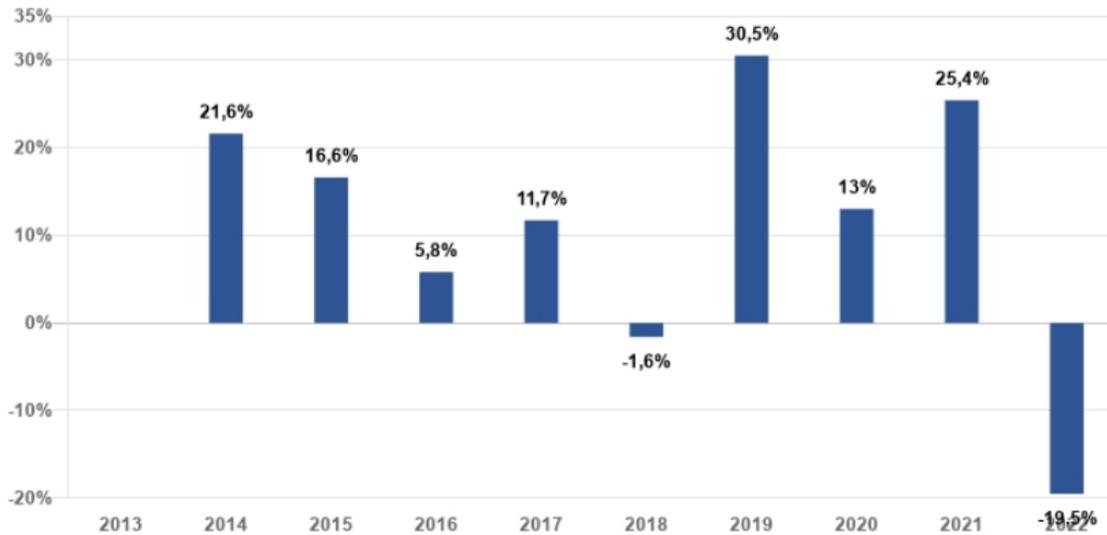
Fuente: AXA (anexo de rentabilidades históricas PIAS).

En último lugar, el perfil de riesgo dinámico es el más diversificado, lo forman un conjunto de siete fondos que se distribuyen el peso de forma similar, todos invierten en renta variable.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

Figura 12: Composición y Rentabilidad Cartera Dinámica.

ISIN	Descriptivo	Modalidad	Divisa	Fecha	Peso
LU0861579265	AB LOW VOLATILITY EQUITY PORTFOLIO A USD	Renta variable	USD	11/12/2012	20,00 %
LU0115769746	FIDELITY FUNDS WORLD FUND E	Renta variable	EUR	08/01/2004	10,00 %
LU0503938879	AXA WF FRAMLINGTON EVOLVING TRENDS E	Renta variable	EUR	09/04/2013	15,00 %
LU0868490383	AXA WF FRAMLINGTON GLOBAL SMALL CAP A EUR	Renta variable	EUR	07/01/2013	10,00 %
LU0528102642	AB SICAV I - EUROZONE EQUITY PORTFOLIO A EUR	Renta variable	EUR	15/09/2010	10,00 %
LU0232575059	AB AMERICAN GROWTH PORTFOLIO C	Renta variable	EUR	24/11/2000	20,00 %
LU0823422141	BNP PARIBAS FUNDS DISRUPTIVE TECHNOLOGY N EUR	Renta variable	EUR	14/11/2008	15,00 %



Fuente: AXA (anexo de rentabilidades históricas PIAS).

Atendiendo a la información que se presenta en las figuras 8, 9, 10, 11 y 12, se determina que el perfil dinámico no solo es el que obtiene mayor rentabilidad, sino, además, el que está más diversificado, reduciendo así el riesgo, está es la razón por la cual se ha seleccionado dicho perfil para este proyecto; es por este motivo que se han seleccionado los perfiles de mayor riesgo para la realización de este estudio empírico.

De entre los diversos perfiles de riesgo en los planes de pensiones que ofrece la compañía bancaria, se ha seleccionado el perfil BK Variable Internacional PP, por ser el más similar al anteriormente escogido para el proyecto de AXA.

Dentro de los diversos perfiles para planes de pensiones que ofrece Bankinter, se han seleccionado los siguientes para la comparativa y el estudio:

- 1.- El perfil de riesgo defensivo, 2.- perfil de riesgo conservador, 3.- perfil de riesgo moderado, 4.- perfil de riesgo dinámico (renta variable internacional).

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

El perfil defensivo es el que menos años lleva operando, cabe decir que Bankinter tiene su propia forma de medir el riesgo, y añade una clasificación más a la recogida por el semáforo financiero, siendo de esta forma el menor perfil de riesgo una clasificación de 1, y el mayor perfil de riesgo una clasificación de 7.

Figura 13: Rentabilidad y Riesgo Perfil Defensivo.

Rentab. acum. %		13/03/2024	
	Plan	+/-Ind	
Año	0,23	-0,67	
3 años anualiz.	-1,10	-0,08	
5 años anualiz.	-0,20	-1,23	
10 años anualiz.	-	-	

Indicador de Riesgo (Morningstar)						
◀ Menor Riesgo			Mayor Riesgo ▶			
Potencialmente menor ganancia			Potencialmente mayor ganancia			
1	2	3	4	5	6	7

Source: Morningstar

Indicador de Riesgo 3

Fuente: Bankinter en colaboración con Morningstar.

El perfil conservador mantiene una clasificación de riesgo de 3/7, y sus rentabilidades a largo plazo, aunque bajas, empiezan a ser positivas, no obstante, no cubren los gastos anuales del producto.

Figura 14: Rentabilidad y Riesgo Perfil Conservador.

Rentab. acum. %		13/03/2024	
	Plan	+/-Ind	
Año	0,70	-0,20	
3 años anualiz.	-0,63	0,39	
5 años anualiz.	0,33	-0,70	
10 años anualiz.	0,59	-1,59	

Indicador de Riesgo (Morningstar)						
◀ Menor Riesgo			Mayor Riesgo ▶			
Potencialmente menor ganancia			Potencialmente mayor ganancia			
1	2	3	4	5	6	7

Source: Morningstar

Indicador de Riesgo 3

Fuente: Bankinter en colaboración con Morningstar.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

El perfil de riesgo Moderado tiene una calificación de riesgo superior a las anteriores, 4/7, y sus rentabilidades son consistentes y notables en comparación con los dos perfiles de riesgo vistos anteriormente.

Figura 15: Rentabilidad y Riesgo Perfil Moderado.

Rentab. acum. %		13/03/2024	
	Plan	+/-Ind	
Año	2,04	-1,19	
3 años anualiz.	2,68	-0,29	
5 años anualiz.	3,57	-1,28	
10 años anualiz.	2,89	-2,51	

Indicador de Riesgo (Morningstar)						
Menor Riesgo			Mayor Riesgo			
Potencialmente menor ganancia			Potencialmente mayor ganancia			
1	2	3	4	5	6	7

Source: Morningstar
Indicador de Riesgo 4

Fuente: Bankinter en colaboración con Morningstar.

Por último, el perfil de riesgo más alto, con una clasificación de 6/7, tiene unas rentabilidades muy superiores a los anteriores perfiles de menor riesgo, y, por tanto, rentabilidad.

Figura 16: Rentabilidad y Riesgo Perfil Moderado.

Rentab. acum. %		13/03/2024	
	Plan	+/-Ind	
Año	8,92	0,86	
3 años anualiz.	11,73	1,98	
5 años anualiz.	14,19	2,62	
10 años anualiz.	7,54	-3,94	

Indicador de Riesgo (Morningstar)						
Menor Riesgo			Mayor Riesgo			
Potencialmente menor ganancia			Potencialmente mayor ganancia			
1	2	3	4	5	6	7

Source: Morningstar
Indicador de Riesgo 6

Fuente: Bankinter en colaboración con Morningstar.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

La conclusión para los perfiles de riesgo de la compañía Bankinter es similar a las obtenidas en la clasificación de AXA, en estos casos, mayor riesgo implica mayores rentabilidades, y, dadas las comisiones, con un perfil de riesgo apenas rentable, lo que consigue el tomador es perder dinero con el paso de los años. Por esta razón, el perfil que tomaremos para el estudio es el perfil BK Variable Internacional PP.

En cuanto a los Planes Individualizados de Ahorro Sistemático de Plus Ultra y Forward You, la primera compañía ofrece un único perfil de riesgo, que es el seleccionado, y la segunda ofrece diversidad de perfiles, de esta forma podemos optar por:

1.- El perfil de riesgo conservador (90% valor garantizado), 2.- perfil de riesgo precavido (80% valor garantizado), 3.- perfil de riesgo moderado (70% valor garantizado), 4.- perfil de riesgo atrevido (0% valor garantizado), 5.- perfil de riesgo explorador (0% valor garantizado).

La mayoría de las rentabilidades que se verán a continuación son muy similares, la diferencia entre unas y otras son los gastos extra que suponen en la póliza los perfiles con valor mínimo garantizado.

En el perfil conservador el valor garantizado de nuestra póliza a vencimiento es del 90% de su valor, es por esto que los gastos que se aplican a la póliza son superiores a otros perfiles, en un escenario moderado este producto dará una rentabilidad anual acumulada de aproximadamente 4,28%.

Figura 17: Rentabilidad Bruta y Neta perfil Conservador.

Estimación de rentabilidad esperada y gastos aplicables a tu contrato para diferentes escenarios			
Escenario (datos estimados)	Rentabilidad Bruta	Rentabilidad Neta (tras gastos)	Reducción rentabilidad por gastos
Moderado	6,50 %	4,28 %	2,22 %
Desfavorable	5,00 %	2,82 %	2,18 %
Favorable	8,00 %	5,73 %	2,27 %

Fuente: proyecto Forward You perfil Conservador.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

En el perfil de riesgo precavido, se garantiza hasta un 80% del valor del capital, esto lo sitúa en el segundo perfil con mayor gasto en comisiones, dejando de esta forma una rentabilidad neta anual acumulada de aproximadamente 4,49%.

Figura 18: Rentabilidad Bruta y Neta perfil Precavido.

Estimación de rentabilidad esperada y gastos aplicables a tu contrato para diferentes escenarios			
Escenario (datos estimados)	Rentabilidad Bruta	Rentabilidad Neta (tras gastos)	Reducción rentabilidad por gastos
Moderado	6,50 %	4,49 %	2,01 %
Desfavorable	5,00 %	3,03 %	1,97 %
Favorable	8,00 %	5,94 %	2,06 %

Fuente: proyecto Forward You perfil Precavido.

En el perfil de riesgo moderado, al igual que en los anteriores, se garantiza un valor de la póliza, en este perfil es del 70%, y la rentabilidad neta acumulada aproximada a lo largo de la vida de la póliza es de 4,66%.

Figura 19: Rentabilidad Bruta y Neta perfil Moderado.

Estimación de rentabilidad esperada y gastos aplicables a tu contrato para diferentes escenarios			
Escenario (datos estimados)	Rentabilidad Bruta	Rentabilidad Neta (tras gastos)	Reducción rentabilidad por gastos
Moderado	6,50 %	4,66 %	1,84 %
Desfavorable	5,00 %	3,20 %	1,80 %
Favorable	8,00 %	6,12 %	1,88 %

Fuente: proyecto Forward You perfil Moderado.

Para el perfil de riesgo atrevido, y a diferencia de los perfiles de riesgo mencionados anteriormente, no existe valor garantizado de la póliza, esto hace que ya no existan las comisiones que se aplican en este producto a perfiles con valor garantizado, y, la rentabilidad neta esperada en un escenario moderado es del 5,98%.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

Figura 20: Rentabilidad Bruta y Neta perfil Atrevido.

Estimación de rentabilidad esperada y gastos aplicables a tu contrato para diferentes escenarios			
Escenario (datos estimados)	Rentabilidad Bruta	Rentabilidad Neta (tras gastos)	Reducción rentabilidad por gastos
Moderado	6,20 %	5,98 %	0,22 %
Desfavorable	5,00 %	4,80 %	0,20 %
Favorable	7,60 %	7,36 %	0,24 %

Fuente: proyecto Forward You perfil Atrevido.

Por último, en un perfil de riesgo explorador, tampoco se garantiza valor alguno del capital, y se acepta una volatilidad cercana al 20%, que irá decreciendo conforme se acerque el final de la duración del contrato. La rentabilidad neta en un escenario moderado en este caso es del 6,27%, siendo la más alta de los perfiles mencionados.

Figura 21: Rentabilidad Bruta y Neta perfil Explorador.

Estimación de rentabilidad esperada y gastos aplicables a tu contrato para diferentes escenarios			
Escenario (datos estimados)	Rentabilidad Bruta	Rentabilidad Neta (tras gastos)	Reducción rentabilidad por gastos
Moderado	6,50 %	6,27 %	0,23 %
Desfavorable	5,00 %	4,79 %	0,21 %
Favorable	8,00 %	7,75 %	0,25 %

Fuente: proyecto Forward You perfil Explorador.

Conclusión, para seguir la misma dinámica que con los anteriores proyectos, en este caso el perfil de riesgo seleccionado es el perfil explorador.

A continuación, se realiza el estudio comparativo de los productos en base a la metodología marcada en el apartado anterior, la cantidad aportada en esta simulación para cada plan será de 150 € mensuales.

1.- Qué objetivo se pretende alcanzar con la inversión.

En la figura 22 se muestra una tabla que recoge los objetivos que pueden abarcar cada uno de los productos ofertados por las compañías.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

Figura 22: Tabla comparativa de objetivos financieros.

PLUS ULTRA <ul style="list-style-type: none">• Cuenta remunerada.• Dinero disponible después del primer año.• Ahorro sin riesgo.• Jubilación.	FWU <ul style="list-style-type: none">• Tener un colchón de independencia de los bancos en el Largo plazo.• Jubilación.
AXA <ul style="list-style-type: none">• Con disponibilidad del dinero a 13 meses.• Cancelar hipoteca.• Gastos extraordinarios especiales.• Jubilación.	BANKINTER <ul style="list-style-type: none">• Jubilación.

Fuente: elaboración propia con información de proyectos.

El objetivo principal por el que se realiza este estudio es que el producto sea un complemento a la pensión pública por jubilación, todos los proyectos de las diferentes compañías comparten ese objetivo en común.

No obstante, por las características específicas de cada producto, se pueden cumplir otros objetivos dependiendo del proyecto que se seleccione.

En la póliza de Plus Ultra, su producto financiero tiene una función similar a una cuenta bancaria remunerada, debido a factores que se estudian más adelante como sus prácticamente nulas comisiones y su rentabilidad, que, aunque mínima, es asegurada, es por esto que además de cumplir, como se ha mencionado, con un objetivo como la jubilación, se pueden plantear otros como un ahorro paralelo sin riesgo.

En la póliza propuesta por AXA, y de nuevo además de cubrir una cantidad complementaria a la jubilación aprovechando las ventajas y exenciones fiscales de los PIAS, este proyecto nos ofrece mayor rentabilidad a cambio de mayor riesgo, en el medio plazo se puede plantear destinar este dinero a otros objetivos similares a dar una entrada a una vivienda o cancelar una hipoteca.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

En cuanto al producto ofrecido por Forward You, dada su estructura de gastos, que se reparte especialmente al inicio del producto, el único objetivo posible a plantear es complementar la jubilación.

Por último, el plan de pensiones de Bankinter, así como se ha citado anteriormente información sobre el carácter ilíquido de los planes de pensiones, solo queda como opción que sea un producto con horizonte temporal a largo plazo para complementar de nuevo la jubilación.

2.- Cuál es el horizonte temporal de los objetivos que se pretenden cumplir.

Siguiendo los objetivos planteados en el punto anterior, en el caso del producto de Plus Ultra, el horizonte temporal puede variar desde 13 meses (tiempo mínimo para realizar un rescate) hasta el momento de jubilación. Algo similar sucede con el producto de AXA, con la diferencia de que su estructura de gastos que se estudiará más adelante, está pensada para que sea un producto rentable a partir de la quinta anualidad.

Por último, el producto de Forward You está destinado a una inversión a largo plazo, con un mínimo de 15 años.

Mientras que Bankinter se ajusta a las características de un plan de pensiones, como mínimo se piden 10 años de antigüedad, aunque en la mayoría de casos y lo normal es mantener este producto hasta el momento de jubilación.

3.- Análisis de rentabilidad y ventajas financieras.

En la figura 23 se muestra una tabla que recoge las rentabilidades y el riesgo de cada proyecto por compañía, así como su ventaja financiera.

Figura 23: Tabla comparativa de riesgo y rentabilidad.

<p>PLUS ULTRA</p> <ul style="list-style-type: none">• Revalorización actual 2,35% bruto.• Riesgo 1/6.• Incluye Seguro de vida.	<p>FWU</p> <ul style="list-style-type: none">• Rentabilidad bruta del 6,50%.• Riesgo 6/6.• Incluye Seguro de vida.
<p>AXA</p> <ul style="list-style-type: none">• Rentabilidad anualizada a 5 años del 12%.• Riesgo 6/6.• Incluye Seguro de vida.	<p>BANKINTER</p> <ul style="list-style-type: none">• Rentabilidad anualizada a 10 años del 7,54%.• Desgrava en la renta.

Fuente: elaboración propia con información de proyectos.

Por otro lado, en el proyecto de Plus Ultra ofrece una revalorización actual de 2,35% anual, este tipo de interés se va calculando en base al interés trimestral, “la revalorización es la diferencia entre el valor de mercado de un activo y su coste original” (Westreicher, G. (2020)), es decir, en este caso, el aumento de valor de las aportaciones.

Además de tener otras garantías como un seguro de vida que tendrá un importe del 4% del valor acumulado con un límite de 2.500 €.

En cuanto a la rentabilidad del proyecto de AXA, dentro del proyecto se detallan las distintas rentabilidades que han obtenido sus fondos en el último mes (a contar desde la fecha en la que se saca el proyecto), la rentabilidad que lleva en lo que ha transcurrido de año, en un año, en tres años y en cinco años. Estas rentabilidades se muestran sobre cada fondo y sobre el total de todos los fondos, la rentabilidad anualizada a cinco años es de aproximadamente el 12%.

Por ser un producto con un riesgo 6/6, no se puede asegurar un rendimiento, así como sucedía con el anterior, es por esto que se plantean tres escenarios distintos de rentabilidad, un escenario desfavorable, otro moderado, y uno último favorable.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

La evolución esperada de la inversión es una simulación informativa que ha sido calculada en base al comportamiento histórico de la misma siguiendo la metodología PRIIPs. Las rentabilidades futuras se han estimado mediante el cálculo de subintervalos iguales o inferiores en extensión a la duración del período de mantenimiento, pero iguales o superiores a un año. (AXA); lo que quiere decir, que las rentabilidades en cada uno de los escenarios que se plantean en el proyecto, se calculan de diferentes formas dependiendo del escenario, así, en el favorable se tomarán los datos de las rentabilidades más altas para hacer la estimación, mientras que en el escenario desfavorable sucede lo contrario, se toman los datos de los años en los cuales la rentabilidad ha sido menor, y en el escenario moderado se cogerán ambos intervalos de datos y se realiza la media. Por tanto, el escenario favorable y el desfavorable son altamente improbables, puesto que supondría que la mejor y peor situación se estarían repitiendo de forma continuada a lo largo del tiempo.

La estimación más cercana a la realidad es la moderada, pudiendo haber ciertas variaciones de la rentabilidad en los períodos de tiempo.

En cuanto a la garantía en caso de fallecimiento, es cubierta por cualquier causa, a excepción del primer año por suicidio, y el resto del contrato por conflictos armados u otros de carácter extraordinario, la prestación constará de dos apartados, el primero, el capital principal, lo forma el valor liquidativo del contrato en la fecha en la que se presente la documentación correspondiente del fallecimiento de la persona asegurada. Y la segunda, un capital adicional del 25% del valor liquidativo del contrato, con un mínimo de 600 euros, sin máximo; es decir, en caso de fallecimiento del tomador de la póliza, a sus herederos legales le corresponde la parte proporcional al capital dentro del producto, más un 25% adicional.

En el proyecto de Forward You el perfil de inversión escogido dentro del producto se denomina FWU Quant PIAS. En esta compañía, siguiendo la misma lógica que en la anterior, se selecciona un proyecto con el máximo perfil de riesgo, y, por tanto, de rentabilidad.

De nuevo, tres escenarios posibles, el desfavorable, moderado y favorable, y la rentabilidad neta estimada del escenario moderado es de un 6,27%.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

En caso de fallecimiento, la prestación es o bien el 10% del total de aportaciones previstas, en este caso serían 7.740€, o bien el 101% del valor de la póliza, que, empieza a ser superior a la anterior opción a partir del sexto año. Además, el contrato ofrece una garantía adicional que se puede contratar al formalizar la póliza que nos permite aumentar la prestación del seguro en caso de fallecimiento pagando de forma mensual dicha prestación junto a las aportaciones a la herramienta.

Por último, el perfil de inversión que hemos escogido dentro del plan de pensiones de Bankinter es el dinámico, su estrategia de inversión consiste en invertir más del 75% de su patrimonio en renta variable a nivel internacional, y lo hace en valores de alta o media capitalización, siendo una de sus características de selección aquellos activos de renta variable a nivel mundial que aporten un mayor valor añadido en función de la situación de los mercados y la coyuntura económica existente.

Su rentabilidad acumulada obtenida en los últimos diez años es del 7,54%, mientras que a cinco años asciende a 14,19%. Esto indica que el perfil de riesgo de este plan de pensiones es rentable en el largo plazo, y aunque rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras, sirve para tener una estimación con datos históricos, es importante fijarnos en la rentabilidad a largo plazo de un plan de pensiones dada su naturaleza ilíquida.

Este producto no incluye un seguro de vida, pero sí que ofrece la posibilidad de desgravar en la renta sus aportaciones con una cantidad máxima de hasta 1.500€ (AEAT).

En conclusión, el producto PIAS de AXA es el que más rentabilidad ofrece, seguido por Bankinter y Forward You, y dejando en último lugar a Plus Ultra.

En cuanto a las ventajas que ofrecen, en este caso el plan de pensiones de Bankinter es una característica general de todos los planes de pensiones en España, mientras que los seguros de vida de los PIAS, el único con límite máximo es el de Plus Ultra, hasta 2.500€, en este mismo ámbito, AXA nos garantiza un mínimo de 600€ y cómo máximo, el valor de la póliza más un 25%, aquí el valor del seguro de vida depende de la cantidad aportada. Por último, Forward You nos garantiza un mínimo en función de las primas de aportación que tenga contratado, en el supuesto que hemos utilizado el

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

mínimo se sitúa en 7.740€, y cuando se supera esa cantidad (a partir del sexto año), el seguro pasa a ser el 101% del valor de la póliza.

4.- Analizar las posibilidades de diversificación de riesgos que cada producto ofrece.

En el inicio del proyecto correspondiente a la compañía Plus Ultra, se encuentra la información de que su producto, está catalogada como riesgo mínimo, 1/6 dentro del semáforo financiero, “que es una herramienta diseñada para evaluar el nivel de riesgo asociado a los productos financieros. Utiliza una escala numérica que facilita la identificación rápida del grado de riesgo de cada producto financiero ofrecido”. (Bankinter (2023)), este sistema se puso en vigor por el Ministerio de Economía en el BOE noviembre 2015.

Así, todas las instituciones financieras, empresas gestoras de fondos de pensiones, aseguradoras y otras entidades que ofrezcan este tipo de servicios deben incorporar dicha clasificación. El objetivo es prevenir la comercialización de nuevos productos financieros complejos y de alto riesgo entre personas sin experiencia en la materia. (Bankinter (2023)). Con lo cual este producto tiene un riesgo mínimo, y ofrece una rentabilidad garantizada que se calcula en base al tipo de interés trimestral.

En cuanto al PIAS de AXA, esta compañía ofrece varios perfiles de una misma herramienta, en este caso se ha seleccionado el perfil dinámico, que ofrece un riesgo 6/6, de acuerdo con la información facilitada anteriormente por Bankinter y referente al semáforo financiero, si un riesgo 1/6 supone ausencia de riesgo, en esta póliza, un riesgo 6/6 implica el máximo riesgo de posibles pérdidas.

Existe información de los siete fondos en los que invierte este producto, consiste en una cartera de fondos cerrada, es decir, no se pueden variar ni seleccionar de forma personal. Los nombres de los fondos que componen la cartera vienen detallados en el proyecto, así como el peso que tiene cada uno en la cartera, que en ningún caso superan el 20%. Además, dentro de los fondos, cuatro invierten de forma global, con la diferencia de que uno lo hace únicamente en megatendencias, y otro, únicamente en empresas de poca capitalización, otro fondo invierte exclusivamente en empresas del sector

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

tecnológico, otro únicamente en la zona euro, y el último solo en Estados Unidos, por lo que podemos decir que es una herramienta bien diversificada.

Forward You tiene la diferenciación de desarrollar una estrategia de inversión personalizada, que caracteriza a esta empresa, la compañía entiende que a medida que el tomador de la póliza vaya cumpliendo años y tenga cada vez más capital dentro del producto, menor será su adversidad al riesgo, por lo que menos volatilidad estará dispuesto a soportar dentro de sus inversiones; de esta forma, cuando se inicia la herramienta de inversión, el capital inicial es menor y está más expuesto al riesgo que a medida que pasen los años, llegados al momento cercano al fin de la herramienta, y al rescate de la misma, el capital apenas tiene volatilidad, puesto que el perfil de riesgo habrá cambiado.

En conclusión, no existe información exacta de los fondos que maneja el producto, puesto que su gestión es activa y estos varían, pero sí que, a medida que se acerque el rescate, se tomarán menos riesgos.

Por otro lado, en la composición de cartera de Bankinter, más del 75% de los activos que lo componen invierten en renta variable, y el restante en renta fija, dentro de los activos y regiones principales en las que invierte el plan, EEUU es su mayor posición con poco más de un 60% del capital invertido, y más de un 90% en acciones, de las cuales destaca la inversión en el sector tecnológico, seguido de consumo cíclico y servicios de comunicación, salud, servicios financieros y otros sectores con pesos cercanos al 5% del total de capital invertido, en conclusión, es un plan de pensiones diversificado por regiones y por sectores.

Para terminar, en este apartado comparativo de posibilidades de riesgos, el proyecto de menor riesgo para el tomador de la póliza es el de Plus Ultra, seguido de el plan de pensiones de Bankinter, y tanto el PIAS de AXA como Forward You tienen un riesgo máximo en sus inversiones.

5.- Cuantificar y hacer un análisis comparativo de los gastos en los que se incurriría en la contratación de cada producto.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

En la figura 24 se muestra una tabla que enumera los gastos existentes dentro de cada producto financiero.

Figura 24: Tabla comparativa de gastos financieros.

PLUS ULTRA <ul style="list-style-type: none">• 75 % de la revalorización.• Bonos de Permanencia 25%.	FWU <ul style="list-style-type: none">• Gastos de entrada (0,65% los 15 primeros años sobre el total de aportaciones de los primeros 26 años).• Gastos recurrentes (3,65% por aportación).• Gastos de gestión (0,50% del valor de la póliza los primeros 15 años y 0,35% el resto).• Aportaciones extraordinarias 5%.• Gastos de salida: 140€ 11 primeros meses y 50€ hasta 4º año.
AXA <ul style="list-style-type: none">• Gastos de emisión (máximo del 19% de las aportaciones los 4 primeros años, el resto de años al 3%).• Gastos de gestión patrimonial (0,85% anual del valor de la póliza).• Aportaciones extraordinarias 3%• Rescate hasta la 4ª anualidad, un 3% del valor rescatado.	BANKINTER <ul style="list-style-type: none">• Comisión de depósito (0,15% por aportación).• Comisión de gestión (1,40% anual del valor de la póliza).

Fuente: elaboración propia con información de proyectos.

En cuanto al producto de Plus Ultra, no tiene ningún gasto mencionable, el total de las aportaciones es invertido en el producto, y, el riesgo es mínimo, es una herramienta líquida a partir del año uno (se pueden realizar rescates parciales o totales del dinero en cualquier momento una vez transcurrido el primer año), y obtiene rendimientos gracias al tipo de interés, de los cuales el 75% de esos rendimientos se destinan al capital dentro del producto y el otro 25% a los bonos de permanencia.

En AXA, los gastos asociados al producto son fundamentalmente cuatro:

1.- Gastos de emisión, 2.- Gastos de gestión patrimonial, 3.- Gasto para aportaciones extraordinarias, 4.- Gastos de rescate.

El gasto más grande en el que se incurre se cobra los cuatro primeros años, puesto que supone un 19% sobre la prima de aportación, este es el denominado gasto de emisión, que en el supuesto supone un total de 1.368 € (150 x 12 x 4 x 0,19), esto afecta al inicio

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

del producto y supone un perjuicio para los intereses del tomador. Para ello, la compañía reparte unos Bonos de Permanencia, que están destinados a contrarrestar este gasto, con estos Bonos de Permanencia el tomador puede reembolsar el 200% de la cantidad cobrada estos primeros cuatro años, es decir, siguiendo los datos introducidos en el proyecto, gracias a estos bonos, serían devueltos 2.736 €. Para que eso se haga efectivo, el contrato debe estar en vigor y se debe haber cumplido con el plan de primas contratado inicialmente, si esto es así, el contrato se beneficiará del Bono de Permanencia a partir del día siguiente al término de las anualidades 15, 25 y 30.

En lo referente al proyecto de Forward You, los gastos de entrada, se cobran en los primeros 15 años del seguro, y se calculan sobre la suma de las aportaciones que se realicen durante los primeros 26 años.

Es decir, en este ejemplo el proyecto tiene una duración de 43 años, y la prima mensual es de 150 €, para calcular las comisiones se utilizan solo los 26 primeros años, es decir, sobre 46.800 €.

Por otro lado, la penalización por rescate total del valor de la póliza es de 140 € si se rescata durante los primeros 11 meses de duración del seguro, y, en caso de rescate parcial, la penalización es de 50 € durante los 4 primeros años desde la fecha de inicio.

Por último, las comisiones del Plan de Pensiones ofertado por Bankinter.

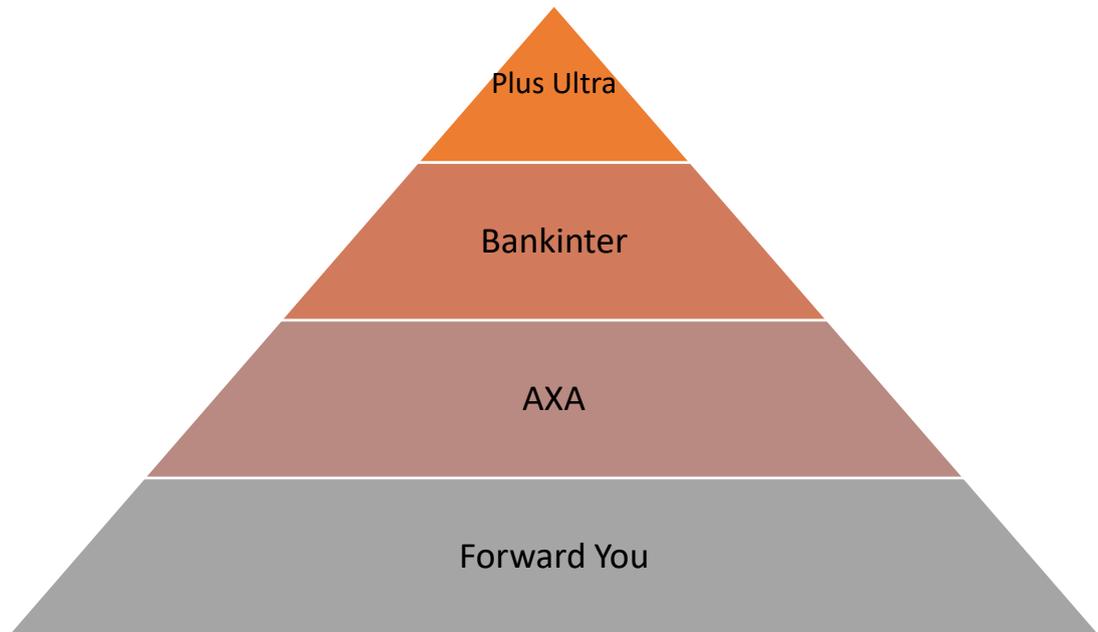
Las comisiones en un plan de pensiones están limitadas por la ley 12/2022 del 30 de junio, que regula los planes de pensiones. En el caso de Bankinter, las comisiones son inferiores a los límites legales (Figura nº 24).

Estos tienen dos comisiones que se imputan como un porcentaje sobre el patrimonio, las comisiones de gestión, que tienen un máximo de 1,75%, en este caso son del 1,40%, y las de depósito, que tienen un máximo del 0,20% y en este caso suponen un 0,15%.

En la figura 25 se muestra una pirámide representativa de las conclusiones finales de este apartado correspondiente a gastos y comisiones.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

Figura 25: Orden de productos de mayor a menor gasto.



Fuente: elaboración propia.

En conclusión, el proyecto con menor gasto es el de Plus Ultra, puesto que sus comisiones únicamente se restan de la rentabilidad obtenida, lo sigue el plan de pensiones de Bankinter, cuya comisión por depósito es del 0,15% frente al hasta 19% los cuatro primeros años y 3% el resto de AXA y los 3,65% de Forward You. Además, su comisión de gestión es del 1,40%, que en este caso es mayor que la que cobra AXA (0,85%) y el de Forward You (0,5% los primeros 15 años y 0,35% el resto).

En tercer lugar, se encuentran las comisiones de AXA, si realizamos una comparativa de gastos entre los proyectos de AXA y Forward You sin tener en cuenta los gastos de gestión, puesto que no conocemos el valor futuro de la póliza, obtenemos que, en gastos de emisión o entrada a lo largo de los 43 años que dura la simulación, AXA nos cobraría un total en comisiones de 3.474 €, mientras que Forward You nos cobraría un total de 7.388,1 €.

Adicionalmente, las aportaciones extraordinarias de AXA tienen una comisión del 3% frente al 5% de Forward You; es por esto que esta última compañía se encuentra en

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

último lugar en la comparativa de gastos, además de por la cuantía, por la diversidad de los mismos que dificulta la comprensión del proyecto.

En la figura 26 se muestra un resumen con la información relevante a las comisiones, objetivos, capacidad de liquidez y riesgo y rentabilidad de cada producto visto en la comparativa, con el fin de esquematizar la información y facilitar su comparativa visualmente.

Figura 26: Tabla esquemática de información relevante y común a los productos comparados.

TIPO DE PRODUCTO	CARACTERÍSTICAS DEL PRODUCTO		PLUS ULTRA	AXA	FORWARD YOU	BANKINTER S.A.
PLAN DE PENSIONES						
UNIT LINKED	GASTOS DE ENTRADA		-	19%	0,65%	-
PIAS	GASTOS POR APORTACIÓN		-	3%	3,65%	0,15%
	GASTO DE GESTIÓN PATRIMONIAL		-	0,85%	0,40%	1,40%
	GASTO APEX		-	3%	5%	-
	PENALIZACIÓN RESCATE	PRIMER AÑO	-	-	140 €	-
		PRIMEROS 4 AÑOS	-	3%	50 €	-
	BONOS PERMANENCIA		SI	SI	NO	NO
TIPO DE PRODUCTO	CARACTERÍSTICAS DEL PRODUCTO		PLUS ULTRA	AXA	FORWARD YOU	BANKINTER S.A.
PLAN DE PENSIONES						
UNIT LINKED	DISPONIBILIDAD		A partir del 1er año	A partir 13 meses	No	No
PIAS	OBJETIVO FINAL		jubilación	jubilación	jubilación	jubilación
	RENTABILIDAD		mínima asegurada	mayor rentabilidad a mayor riesgo		
	RIESGO		mínimo	máximo	intermedio	intermedio

Fuente: elaboración propia.

6.CONCLUSIONES

No existe una inversión perfecta, pero si una estrategia que se ajuste a las necesidades y objetivos de cada persona.

A lo largo del trabajo se ha mostrado a modo de guía metodológica, los pasos a seguir para poder afrontar adecuadamente una decisión de elección del producto financiero de ahorro a largo plazo destinado a complementar la pensión de jubilación. La necesidad de contar con la adecuada formación financiera a la hora de enfrentarse a la decisión de contratar un producto financiero frente a otro alternativo, constituye el primer paso en la elección, pero desafortunadamente no está al alcance de buena parte de la sociedad, razón por la cual, se ha creído necesario que, a través de un Trabajo Fin de

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

Estudios (TFE), se pueda contribuir a ayudar al lector a distinguir entre las características más relevantes de cada producto, ayudar a comprender su significado y en qué medida cada una de ellas podría afectar a las rentabilidades futuras o asunción de riesgos para, de éste modo, llegar a la adopción de una decisión lo más acertada posible. Con el análisis empírico realizado en este TFE, se ha pretendido mostrar de forma práctica cómo sería el proceso de elección siguiendo la metodología propuesta en el mismo.

Entre las diferentes propuestas de diferentes compañías se requiere identificar el perfil de riesgo que se está dispuesto a asumir, tener presente el objetivo final que se pretende alcanzar con la inversión, así como la posibilidad de rescate del capital en cualquier momento, estos factores son de suma importancia cuando se selecciona un producto financiero.

Atendiendo a estos factores, entre los productos que se han estudiado en este trabajo de fin de estudios, si buscamos un producto que sea líquido, con el cual poder disponer del capital cuando consideremos oportuno, incluso antes de cumplir el plazo de jubilación, los productos más flexibles presentados en este ámbito son los de las compañías Plus Ultra y AXA, ambos tienen unos gastos y una estructura de proyecto que nos permite poder disponer del dinero en un plazo de tiempo medio, en el primer caso a partir del primer año, y en el segundo caso igual con la diferencia de que por comisiones es posible no empezar a obtener beneficio hasta la quinta anualidad.

Como conclusión general sobre los ejemplos de aplicación de metodología que proporciona este trabajo, se debe destacar la necesidad de obtener información para comparar diferentes perfiles de riesgo dentro de un mismo producto, así como se ha presentado a forma de ejemplo con los perfiles de AXA, no siempre el perfil de menor riesgo es aquel que menos dinero puede perder, a veces es necesario asumir un riesgo para obtener el beneficio necesario para cumplir con los objetivos marcados, siempre teniendo presentes estrategias que minimizan dicho riesgo tales como la diversificación, el efecto del coste medio o el horizonte temporal a largo plazo.

También existe la posibilidad de combinar diferentes proyectos dentro de un mismo producto con el fin de cubrir diferentes horizontes temporales y diferentes perfiles de riesgo, por ejemplo, ser tomador de una póliza de Plus Ultra para cubrir necesidades a

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

corto plazo y que este capital funcione como una cuenta remunerada, y al mismo tiempo tener un póliza en vigor del PIAS de AXA con la finalidad de cubrir objetivos a medio o largo plazo similares a liquidar el pago de una hipoteca o complementar la jubilación.

Cabe recordar que este trabajo está dedicado en especial a una cobertura privada para jubilación, y que todos los productos y proyectos que se presentan sirven para ese fin, a pesar de que, también pueden abarcar otros horizontes temporales en menor plazo.

Como conclusión final acerca de los ejemplos de aplicación de metodología, dado su carácter ilíquido y su fiscalidad actual, los planes de pensiones han dejado de ser una buena alternativa para cubrir la etapa de jubilación, dejando paso a los Planes Individualizados de Ahorro Sistemático. Dentro de estos últimos, es igual de importante atender al objetivo como a los gastos, algunos de estos productos tienen estructuras de comisiones complejas y en algunos casos poco transparentes, antes de la contratación de cualquier producto financiero, el usuario debe comprender en todo momento cuánto dinero de sus aportaciones se destina a estos gastos, puesto que ese capital no se invierte para cumplir su finalidad.

7.WEBGRAFÍA Y BIBLIOGRAFÍA

Agencia Tributaria: a) Seguros de rentas inmediatas, vitalicias o temporales. (2023, 16 marzo). <https://sede.agenciatributaria.gob.es/Sede/ayuda/manuales-videos-folletos/manuales-practicos/irpf-2022/c05-rendimientos-capital-mobiliario/rendimientos-integrar-base-imponible-ahorro/rendimientos-operaciones-capitalizacion-seguros-vida-invaliddez/seguros-rentas/seguros-rentas-inmediatas-vitalicias-temporales.html> –consultado el 19/02/2024-

Agencia Tributaria: Disposición de derechos económicos y tributación de la renta vitalicia asegurada. (2023, 16 marzo). <https://sede.agenciatributaria.gob.es/Sede/ayuda/manuales-videos-folletos/manuales-practicos/irpf-2022/c05-rendimientos-capital-mobiliario/rendimientos-integrar-base-imponible-ahorro/rendimientos-operaciones-capitalizacion-seguros-vida-invaliddez/planes-individuales-ahorro-sistematico/disposicion-derechos-economicos-tributacion-renta-asegurada.html> –consultado el 19/02/2024-

Alcocer, A. (s. f.). Cómo tomar el control de nuestras finanzas personales. <https://www.antonioalcocer.com/como-tomar-el-control-de-nuestras-finanzas-personales/> - consultado el 11/02/2024-

Aljaro, I. (2023, 11 diciembre). Tabla IRPF 2024: ¿cuánto IRPF me van a retener este año? Holded. <https://www.holded.com/es/blog/tabla-irpf-2022> –consultado el 19/02/2024-

Análisis del MSCI World Index: Un análisis detallado de su estructura y estrategias de inversión. (s. f.). <https://www.mitrade.com/es/articulo/indices/spx500/msci-world-index> – consultado el 06/03/2024-

Arias, A. S. (2023, November 7). Liquidez. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/liquidez.html> –consultado el 06/03/2024-

Arias, F. (2023, 5 noviembre). ¿Qué es la inversión Pasiva y cómo difiere de la inversión Activa? <https://www.linkedin.com/pulse/qu%C3%A9-es-la-inversi%C3%B3n-pasiva-y-c%C3%B3mo-difiere-de-activa-francisco-arias-3jhqe/?originalSubdomain=es> –consultado el 19/02/2024-

BBVA. (s. f.). En qué casos puedo rescatar mi plan de pensiones de forma extraordinaria. BBVA Mi Jubilación. <https://www.jubilaciondefuturo.es/es/blog/en-que-casos-puedo-rescatar-mi-plan-de-pensiones-de-forma-extraordinaria.html> –consultado el 11/03/2024-

Bankinter. (s. f.). Plan de Previsión Asegurado | Diccionario económico | Bankinter. <https://www.bankinter.com/banca/diccionario-economico/plan-de-prevision-asegurado> – consultado el 11/03/2024-

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

BOE (Boletín Oficial del Estado) 05/11/2015, núm. 265. –consultado el 13/03/2024-

BOE (Boletín Oficial del Estado) 01/07/2022, núm. 157. –consultado el 13/03/2024-

Centro de Documentación Europea de Almería. (2023, 14 septiembre). Monitoring the level of financial literacy in the EU. Summary | CDE Almería - Centro de Documentación Europea - Universidad de Almería. CDE Almería - Centro de Documentación Europea - Universidad de Almería. <https://www.cde.ual.es/ficha/monitoring-the-level-of-financial-literacy-in-the-eu-summary/> –consultado el 11/03/2024-

CMF Educa - Llegó la hora de diversificar su cartera de inversión. (s. f.). CMF Educa - Comisión Para el Mercado Financiero. <https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-article-1091.html>

Westreicher, G. (2022, 24 noviembre). Revalorización. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/revalorizacion.html> –consultado el 19/02/2024-

CMF Educa - ¿Qué es la rentabilidad? (n.d.). CMF Educa - Comisión Para El Mercado Financiero. <https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-article-27401.html#:~:text=La%20rentabilidad%20es%20la%20ganancia,dinero%20que%20se%20ha%20ahorrado.> –consultado el 11/02/2024-

CNMV - Asesoramiento de inversiones y gestión de carteras. Evaluación de la idoneidad. (s. f.). <https://www.cnmv.es/portal/inversor/idoneidad.aspx?lang=es> –consultado el 19/02/2024-

CNMV - ¿Cómo tomar decisiones de inversión? (s. f.). <https://www.cnmv.es/portal/inversor/decisiones-inversion.aspx?lang=es> –consultado el 11/02/2024-

Cuesta, L. (2022, 30 noviembre). ¿Cómo funcionan las pensiones? La Vanguardia. <https://www.lavanguardia.com/vida/junior-report/20221130/8626456/como-funciona-sistema-publico-pensiones-espana.html> –consultado el 11/02/2024-

Banco de España (s.f.). Definamos la educación financiera - Cliente Bancario, Banco de España. <https://clientebancario.bde.es/pcb/es/menu-horizontal/actualidadeducac/que-es-la-educacion-financiera/definamos-la-educacion-financiera/> –consultado el 19/02/2024-

Banco de España (s.f.). ¿Qué es la inflación? (2021, October 25). Banco De España. <https://www.bde.es/wbe/es/areas-actuacion/politica-monetaria/preguntas-frecuentes/politica-monetaria-y-estabilidad-precios/que-es-la-inflacion.html#:~:text=La%20inflaci%C3%B3n%20se%20define%20como,la%20misma%20cantidad%20de%20dinero.> –consultado el 06/03/2024-

Graham, B. Buffett W. E. y Zweig, J. (2019). El inversor inteligente. (21ª ed). Deusto, Grupo Planeta.

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

De Bustos, S. C. (2023, 31 julio). ¿Qué son los ‘unit linked’? BBVA NOTICIAS. <https://www.bbva.com/es/que-son-los-unit-linked/> –consultado el 11/03/2024-

Degiro (s.f). ¿Qué es el coste medio de adquisición? | Estrategias| DEGIRO. <https://www.degiro.es/estrategias/coste-medio-adquisicion> –consultado el 06/03/2024-

Digital, R. (2023, 3 diciembre). Los expertos avisan sobre el futuro de las pensiones en España: cambia completamente. COPE. https://www.cope.es/actualidad/economia/noticias/costa-que-los-expertos-avisan-cope-sobre-futuro-las-pensiones-espana-20231203_3033238 –consultado el 11/02/2024-

El 51% de los españoles y el 39% de europeos no ahorran para la jubilación - Unespa. (2023, 21 diciembre). Unespa. <https://www.unespa.es/notasdeprensa/iii-encuesta-pensiones-insurance-europe/#:~:text=El%2051%25%20de%20los%20espa%C3%B1oles%20afirma%20no%20estar%20ahorrando%20para,europea%20de%20asociaciones%20de%20aseguradoras.> –consultado el 19/02/2024-

Forward You: pioneros en seguros de vida y unit linked. (2021, 15 junio). <https://www.forwardyou.com/es/> –consultado el 06/03/2024-

Funcas. (2024, 8 febrero). Educación financiera y desigualdad de renta | Funcasblog. Funcasblog. <https://blog.funcas.es/educacion-financiera-y-desigualdad-de-renta/> –consultado el 11/02/2024-

Gallén, P. (2023, 8 noviembre). ¿Cómo están las pensiones en España y cual es la tendencia? Comparativa con otros países europeos y perspectivas para el futuro. Elperiodicodeespana. <https://www.epe.es/es/activos/20231108/pensiones-espana-tendencia-comparativa-paises-evg-94374802> –consultado el 09/02/2024-

Gómez, I. (2024, 18 enero). Nueva tabla de retenciones del IRPF según el sueldo en 2024: ¿cuánto quita Hacienda? Noticiastrabajo. <https://noticiastrabajo.huffingtonpost.es/economia/tramos-irpf-segun-salario-2024-hacienda-te-quita-esto-nomina/> –consultado el 15/02/2024-

Índice MSCI World (MIWO00000PUS) | Cotización MSCI World - Investing.com. (2001, 12 enero). Investing.com Español. <https://es.investing.com/indices/msci-world> –consultado el 02/03/2024-

Llamas, Á. (2024, 6 febrero). Diferencias entre PIAS, PPA y Unit Linked. Rankia. <https://www.rankia.com/blog/planes-de-pensiones/2583381-diferencias-pias-ppa-unit-linked> –consultado el 03/03/2024-

La formación financiera necesaria para una adecuada gestión de un plan privado de cobertura para la jubilación

MyInvestor, R. (2023, 18 abril). Réplica física vs sintética: ¿son igual de seguras? MyBlog. [https://myinvestor.es/blog/replica-fisica-vs-sintetica-son-igual-de-seguras/#:~:text=Implica%20comprar%20la%20mayor%20C3%ADa%20de,componen%20\(r%20C3%A9plica%20f%20C3%ADsica%20completa\)](https://myinvestor.es/blog/replica-fisica-vs-sintetica-son-igual-de-seguras/#:~:text=Implica%20comprar%20la%20mayor%20C3%ADa%20de,componen%20(r%20C3%A9plica%20f%20C3%ADsica%20completa).). –consultado el 13/03/2024-

Plus Ultra seguros. (s. f.). Seguros de coche, hogar, vida, salud, ahorro - Plus Ultra seguros. <https://www.plusultra.es/> –consultado el 06/03/2024-

Rankia (s.f). Ranking de planes de pensiones: Más rentables en 10 años. <https://www.quefondos.com/es/planes/ranking/decenio/index.html?cardCount=4&cardSize=20>

Seguros AXA. Seguros de coche, moto, salud, vida y hogar. (s. f.). <https://www.axa.es/> –consultado el 06/03/2024-

Society, F. (2023, 18 enero). Unit linked, PIAS y fondos de inversión: las alternativas a los planes de pensiones individuales tras la reforma de su fiscalidad - Funds Society. Funds Society. <https://www.fundssociety.com/es/noticias/pensiones/unit-linked-pias-y-fondos-de-inversion-las-alternativas-a-los-planes-de-pensiones-individuales-tras-la-reforma-de-su-fiscalidad/> –consultado el 19/02/2024-

Sociales, R. (s. f.). El semáforo financiero: ¿qué es y para qué sirve? Bankinter. <https://www.bankinter.com/blog/mercados/semaforo-riesgo-productos-financieros> –consultado el 08/03/2024-

Valero, D (2019): Previsión Social Complementaria. Un enfoque conductual. Pensiones del futuro. Instituto Santa Lucía.

Valero, D., M. Ayuso and M. Guillen. (2018) Gestión eficiente del ahorro tras la jubilación. XIII Premio Edad & Vida Higinio Raventós. Fundación Edad&Vida, Barcelona, Spain. 2018