

# ÍNDICE

<b>INTRODUCCIÓN</b>	9
CAPÍTULO 1	
<b>LOS PLANES DE PENSIONES EN EL ACTUAL CONTEXTO DEL SISTEMA DE PENSIONES ESPAÑOL</b>	13
1. El sistema de pensiones español y la previsión social complementaria	13
2. El ahorro financiero de las economías domésticas españolas	19
CAPÍTULO 2	
<b>DETERMINANTES DE LA PERFORMANCE EN FONDOS DE PENSIONES</b>	29
1. Costes de gestión	29
2. Gestión activa o pasiva	31
3. Tipo de gestora	34
4. Persistencia de performance y ratings cuantitativos	35
5. Composición de la cartera	37
6. Rotación	39
7. Tamaño del fondo	40
8. Edad del fondo	40
9. Características del gestor del fondo	41
CAPÍTULO 3	
<b>ANÁLISIS DESCRIPTIVO DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA</b>	47
1. Descripción de los fondos de pensiones comercializados en España	48
1.1. Clasificaciones de fondos: número y volumen de activos gestionados	48
1.2. Estilo de inversión de los fondos	54
1.3. Gestoras de los fondos	57
1.4. Gestores de los fondos	60
1.5. Gastos de los fondos	65

1.6. Cartera de los fondos	68
1.7. Sostenibilidad de los fondos	74
1.8. Flujos	77
1.9. Ratings	82
2. La performance de los planes de pensiones	86
2.1. Rentabilidad	91
2.2. Rentabilidad comparada respecto a otros benchmarks	98
2.3. Medidas de performance ajustadas al riesgo	101
2.4. Medidas de riesgo: VaR y desviación de los rendimientos	106
2.5. Medidas de gestión activa	110

#### CAPÍTULO 4

<b>¿QUÉ DETERMINA LA PERFORMANCE DE LOS FONDOS DE PENSIONES DE RENTA VARIABLE QUE INVIERTEN EN LA EUROZONA?</b>	115
1. Introducción	115
2. Estudio empírico	117
2.1. Muestra	117
2.2. Variables e hipótesis consideradas	117
2.3. Variables de performance	125
2.4. Estadísticos descriptivos	126
3. Modelos	128
3.1. Modelos estimados considerando las características del gestor	128
3.2. Modelos estimados considerando el tipo de gestión (activa-pasiva)	131
3.3. Modelos estimados considerando el rating cuantitativo	135
3.4. Modelos estimados considerando los costes de gestión	138
3.5. Modelos estimados considerando criterios de análisis fundamental	140
3.6. Sostenibilidad de los fondos de pensiones y performance	146
<b>CONCLUSIONES</b>	147
<b>BIBLIOGRAFÍA</b>	155