



## Planes de Pensiones de Empleo y ciclo de vida

---

21 de junio de 2023



# ¿Por qué los planes de pensiones van a ser más rentables en adelante?

## 1. Nuevo Reglamento

## 2. Glide Paths

## 3. Un ejemplo

## 4. Conclusiones

### El nuevo reglamento introduce cambios relevantes:

- Se liberalizan los activos aptos para la inversión de los fondos de pensiones
- Se permite invertir con más facilidad en inversiones institucionales de terceros
- Puede desarrollarse una valoración de inversión a vencimiento en renta fija
- Se modifica la regulación de la multiadscripción, el denominado ciclo de vida

# Ventajas de la Multiadscripción para ciclo vital

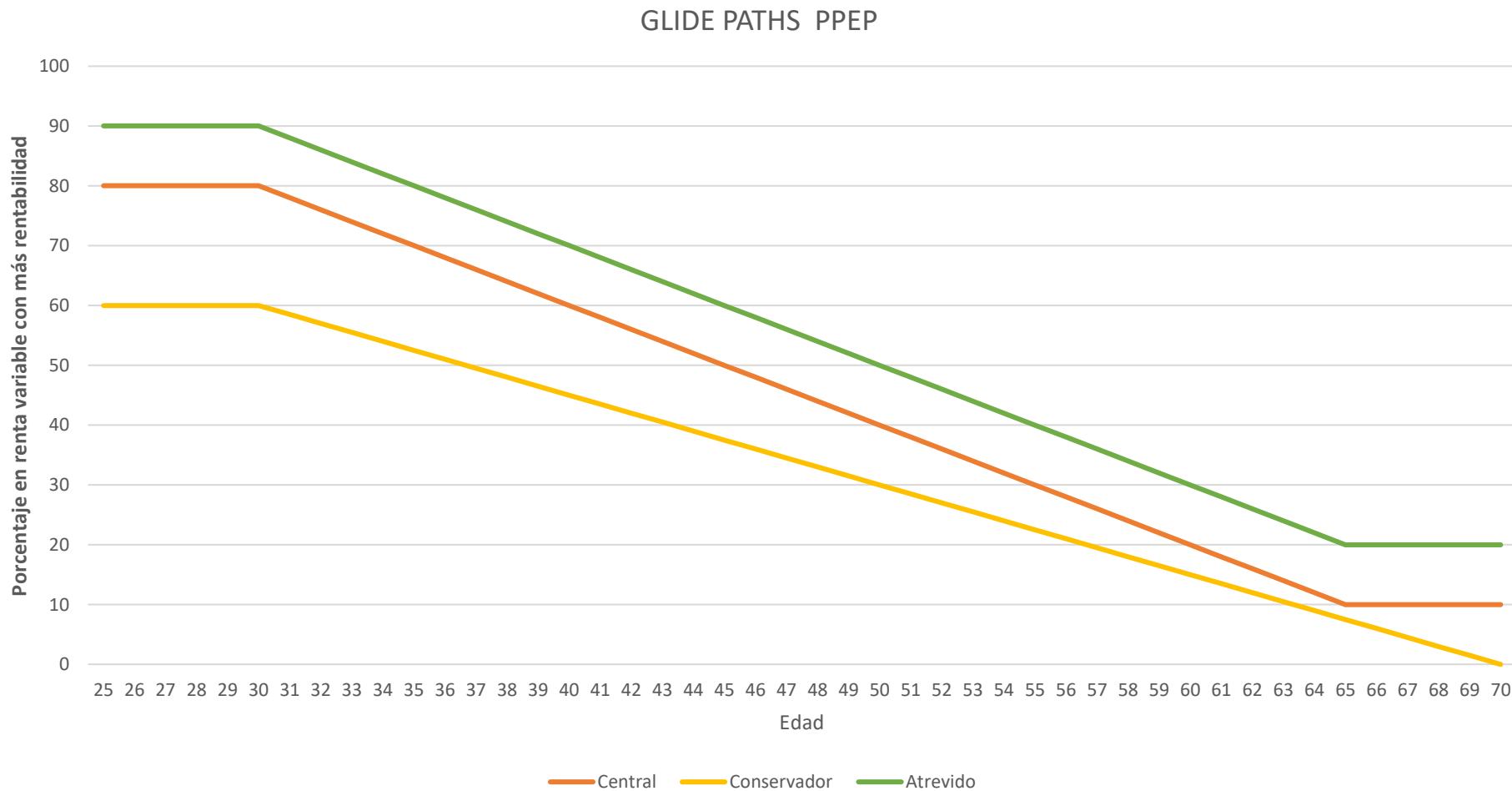
1. Nuevo Reglamento
2. Glide Paths
3. Un ejemplo
4. Conclusiones

Para cada grupo de edad:

- Cuando el partícipe es joven y acumula poco saldo, se invierte con más rentabilidad
- Conforme el partícipe avanza en edad, se reduce el riesgo financiero
- Se hace automatizadamente : permite que en cada plan de pensiones defina una trayectoria por defecto a seguir
- Y es flexible ante opciones personales diferentes: otras dos trayectorias adicionales

# Glide Path o Trayectoria suave: el camino óptimo hacia la jubilación

- 1. Nuevo Reglamento
- 2. Glide Paths
- 3. Un ejemplo
- 4. Conclusiones



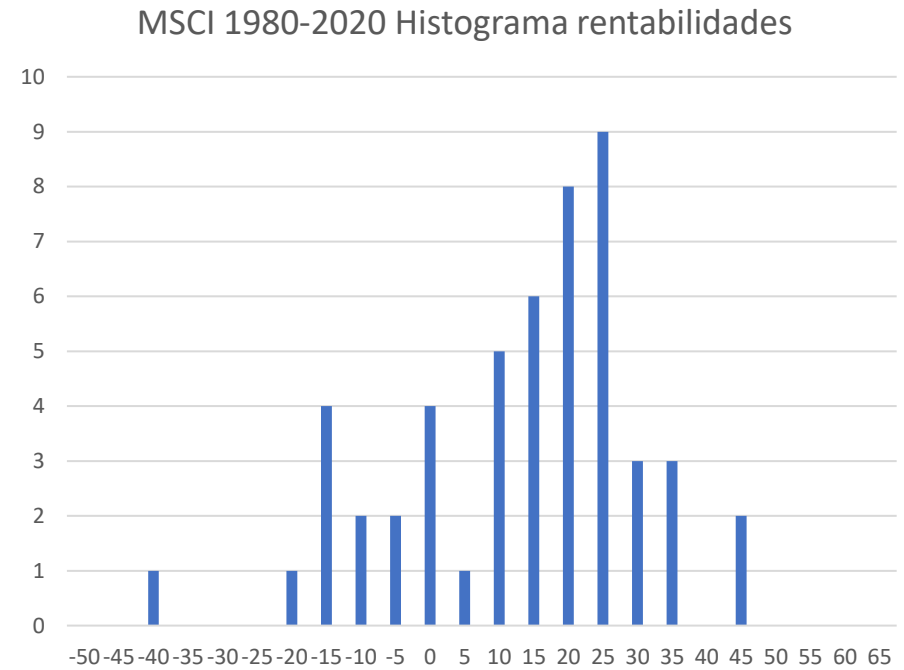
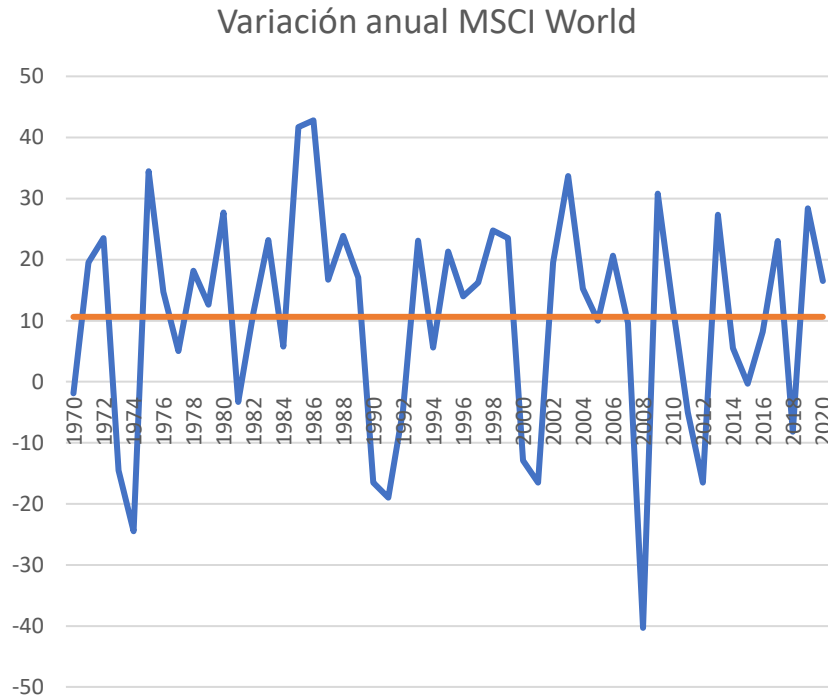
# Hagamos una simulación de un jubilado reciente (2,020)

## Jubilado en 2020 con un plan de pensiones de 40 años

1. Nuevo Reglamento
2. Glide Paths
3. Un ejemplo
4. Conclusiones

- **Tomemos un índice temporal largo y conocido:** MSCI World y un activo de renta fija sin riesgo
- **Simulemos el comportamiento en los últimos 40 años de:**
  - Una cartera Ciclo Vital que decrece gradualmente el riesgo a lo largo de 40 años
  - Una cartera única con un nivel de riesgo constante y equivalente a la anterior: Constante A
  - Una cartera única típica española con un 25% de renta variable: Constante B

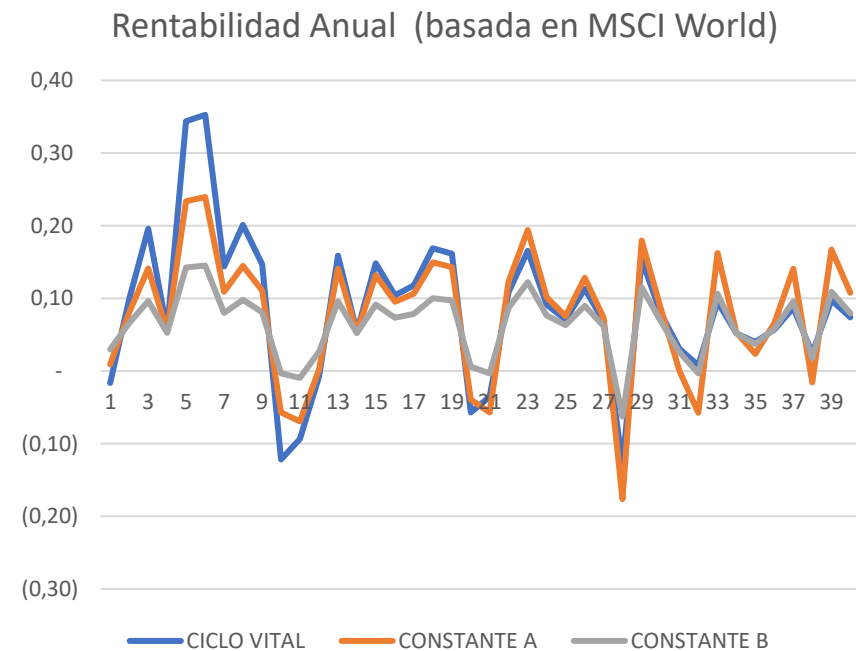
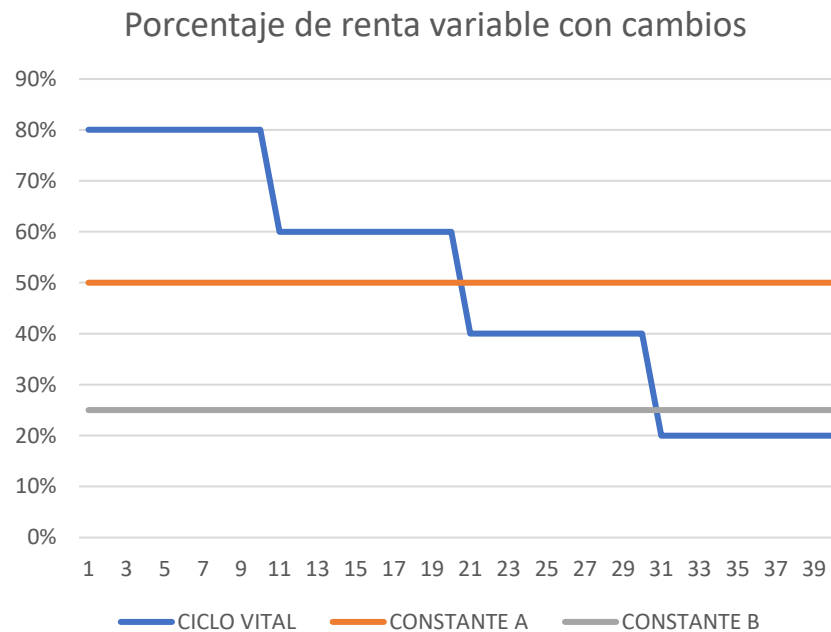
# ¿Cómo se ha comportado el MSCI World desde 1980?



No es una distribución normal, presenta atípicos

# El riesgo en Ciclo Vital decrece, en las otras carteras es constante (ex ante)

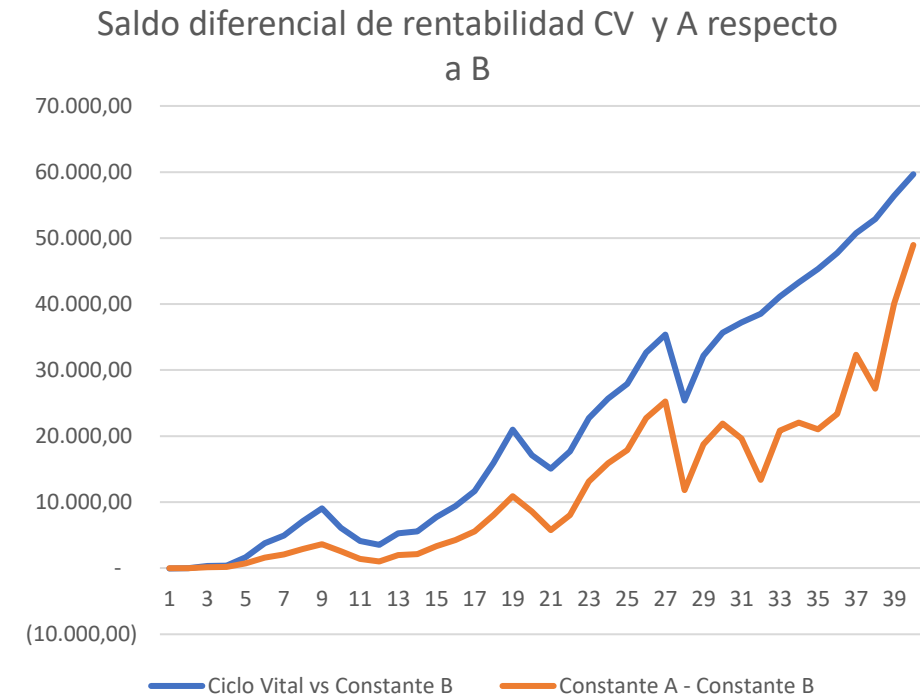
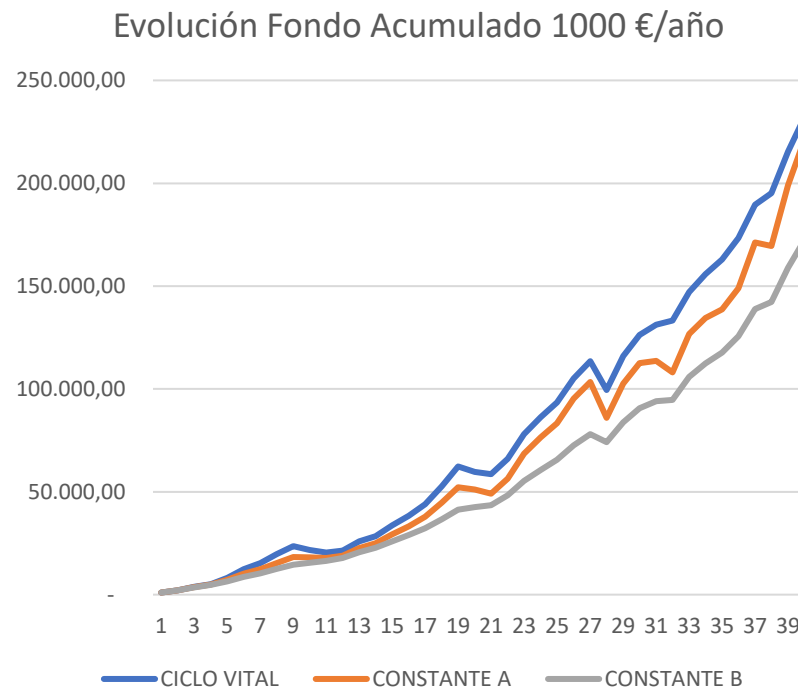
1. Nuevo Reglamento
2. Glide Paths
3. Un ejemplo
4. Conclusiones



Constante B : parecido a lo que hasta ahora ha sido nuestro mercado  
Ciclo vital : más riesgo al principio y menos cuanto el saldo es mayor  
Constante A: riesgo constante en media similar al Ciclo Vital

# Aunque obtenga más rentabilidad, no es tan evidente que la cartera de ciclo vital gane en rentabilidad ampliamente

1. Nuevo Reglamento
2. Glide Paths
3. Un ejemplo
4. Conclusiones

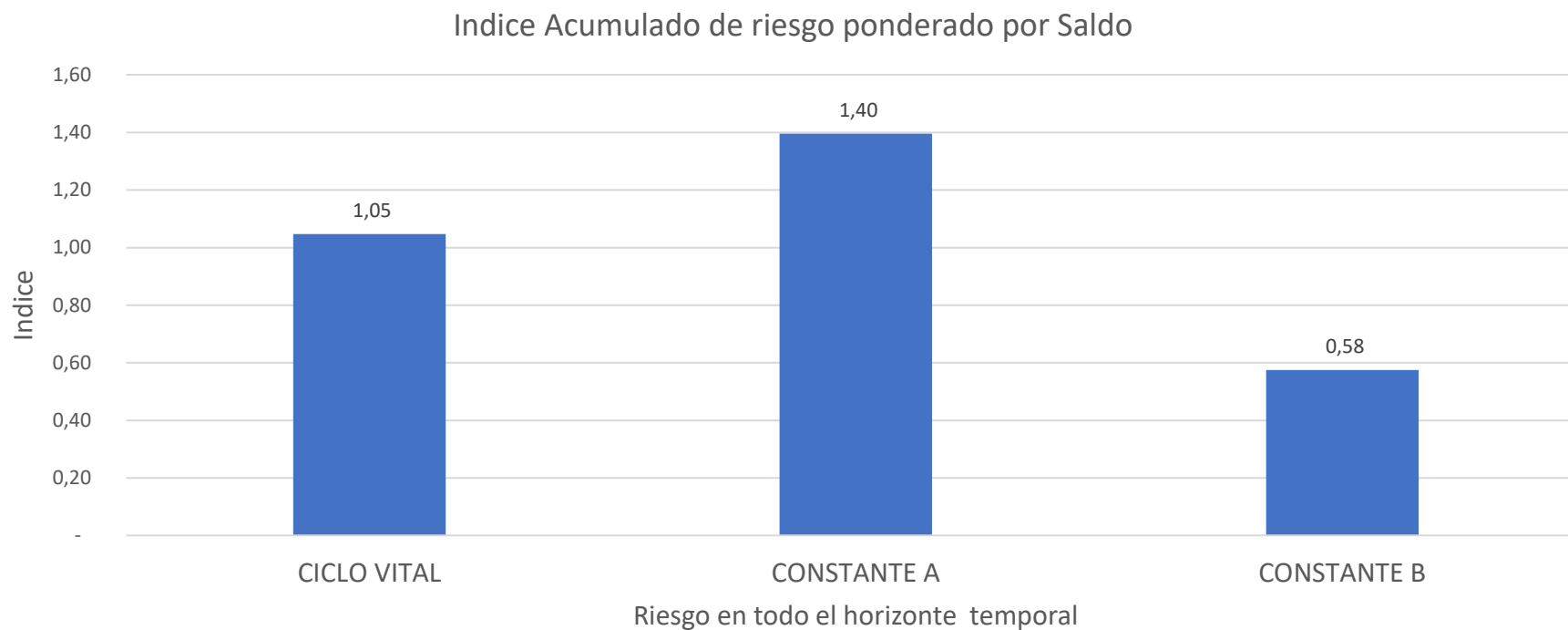


Tener una cartera con más renta variable supone 60,000 Euros más al momento de la jubilación



# Ahora bien, la opción A conlleva un riesgo mucho más elevado que el Ciclo Vital

1. Nuevo Reglamento
2. Glide Paths
3. Un ejemplo
4. Conclusiones



1. Nuevo Reglamento
2. Glide Paths
3. Un ejemplo
4. Conclusiones

- En términos de rentabilidad no es tan evidente que una cartera ciclo de vida mejore a una cartera de riesgo medio equivalente (Constante A) a lo largo del período
- Sin embargo, Ciclo de Vida es netamente mejor ya que reduce el riesgo medio del ahorrador a lo largo del tiempo
- Al ser Constante A siempre superior en rentabilidad a Constante B implica que es una estrategia superior
- Como Ciclo Vital es siempre superior a Constante A, es la mejor estrategia de las tres.
- **Generalizar las Carteras de Ciclo Vital es mejor para los partícipes, pero no está exento de dificultades de comunicación, dada la tradicional aversión al riesgo en España.**



## Planes de Pensiones de Empleo y ciclo de vida

---

21 de junio de 2023

