

# Lanzamiento de Pensiones Privilege

Madrid, 24 de junio de 2009

Luis María Sáez de Jáuregui  
Director Vida, Pensiones y Servicios Financieros

**Rueda de prensa**

**reinventando** / los seguros



# Índice

- **Características** **Página 3**
- **Opciones de inversión** **Página 11**
- **Funcionamiento** **Página 13**
- **Ventajas competitivas** **Página 14**
- **La crisis como oportunidad de invertir** **Página 15**
- **Conclusiones** **Página 16**

# Características de Pensiones Privilege

Una revolución en el mercado español de pensiones

## Pregunta

*¿Es posible encontrar, en el ámbito de las pensiones, un producto que...*

- **garantice las decisiones** de inversión de sus clientes
- Permitiendo al cliente **cambiarlas** en cualquier momento, tantas veces como desee;
- Y devolviéndole **todo el dinero invertido** (incluido las **comisiones**) si esas decisiones no han sido las acertadas?

## Respuesta

**NO... hasta ahora**

# Características de Pensiones Privilege

Una revolución en el mercado español de pensiones

## Desde hoy ... **SÍ**

*Porque AXA revoluciona el mercado de las pensiones, permitiendo que el cliente siempre acierte en sus decisiones de inversión*

### ¿Cómo?

#### **PENSIONES PRIVILEGE:**

- *Un producto exclusivo, único en el mundo de las pensiones.*
- *Una nueva forma de entender el aseguramiento: las decisiones de inversión del cliente, sean las que sean, siempre serán acertadas.*
- *Un producto que no pone límite a las ganancias del cliente y que asegura el capital invertido.*
- *Un producto que se adapta e interesa a todos los perfiles de inversión.*
- *Un producto que garantiza las decisiones de inversión de los clientes, permitiéndole cambiar en cualquier momento, tantas veces como desee, y devolviéndole todo el dinero invertido (incluido las comisiones) si sus decisiones no han sido las acertadas.*

# Características de Pensiones Privilege

Una revolución en el mercado español de pensiones

***Pero, lo anterior... suena inverosímil  
¿Dónde está el truco o la letra pequeña?***

***No hay letra pequeña***

***¿Cómo es posible?***

***Gracias a la unión de las ventajas que ofrecen dos productos diferentes:***

- 1.- Los Planes de Previsión Asegurados (PPA)***
- 2.- y los 'Variable Annuities'***

***Juntos por primera vez***

# Características de Pensiones Privilege

## Nociones sobre los 'Variable Annuities'

### ■ ¿Qué es un *Variable Annuities*?

- Es un seguro de la modalidad Vida-Ahorro en el que, a cambio de una prima, y usando técnicas actuariales y de inmunización financiera (mediante coberturas dinámicas a través de opciones y futuros) una Entidad Aseguradora es capaz de cubrir las posibles pérdidas que se produzcan por las decisiones de inversión que tomen sus clientes dentro de un universo de activos prefijados.
- Se crearon hace más de 20 años en Estados Unidos (representan el 80% de los productos de jubilación y el 68% de los productos financieros totales distribuidos por Aseguradores).
- La denominación original:
  - Annuities: viene porque, originalmente, era obligatorio el cobro en forma de renta.
  - Variable: porque si los rendimientos de la renta fija o variable eran positivos, incrementaba el importe del cobro de la renta (en función de la rentabilidad de los activos que hay detrás del producto), y siempre con un mínimo de renta garantizada.
- En Japón llevan más de 6 años y en Europa llegaron hace menos de 3 años.
- Permiten el cambio constante de cestas de inversión (Renta Fija a Renta Variable y viceversa).
- Garantizan las decisiones del cliente (sea cual sea su resultado).
- Y, en la actualidad, permiten tanto el cobro en forma de renta como en capital.

# Características de Pensiones Privilege

## Nociones sobre los 'Variable Annuities'

### ■ ¿Por qué no es sencillo hacer un *variable annuities*?

- Exige una gestión de riesgos muy avanzada y disciplinada
  - Una inadecuada gestión de riesgos puede llevar a pérdidas significativas muy rápidamente y comprometer la solvencia de la entidad.
  - Sólo una adecuada gestión del riesgo puede garantizar que el producto sea siempre rentable para la entidad, incluso en épocas de crisis.

### ■ ¿Cómo se gestionan los riesgos?

- Mediante un control actuarial y un análisis de riesgos exhaustivo, con múltiples valoraciones de todos los riesgos identificados.
- Mediante la aplicación de coberturas dinámicas a través de opciones y futuros: Las "Griegas" como gestión del riesgo financiero:
  - ✓ **Delta:** sensibilidad a los cambios en el precio del activo subyacente.
  - ✓ **Gamma:** sensibilidad de la Delta a cambios en el precio del subyacente.
  - ✓ **Rho:** sensibilidad a cambios en los tipos de interés.
  - ✓ **Vega:** sensibilidad a cambios en la volatilidad del activo subyacente.
  - ✓ **Theta:** sensibilidad derivado del paso del tiempo.

### ■ Límites

- Relacionados con los fondos que soportan el producto. Estricto proceso de selección de fondos
- A los instrumentos derivados autorizados.

# Características de Pensiones Privilege

## Nociones sobre los 'Variable Annuities'

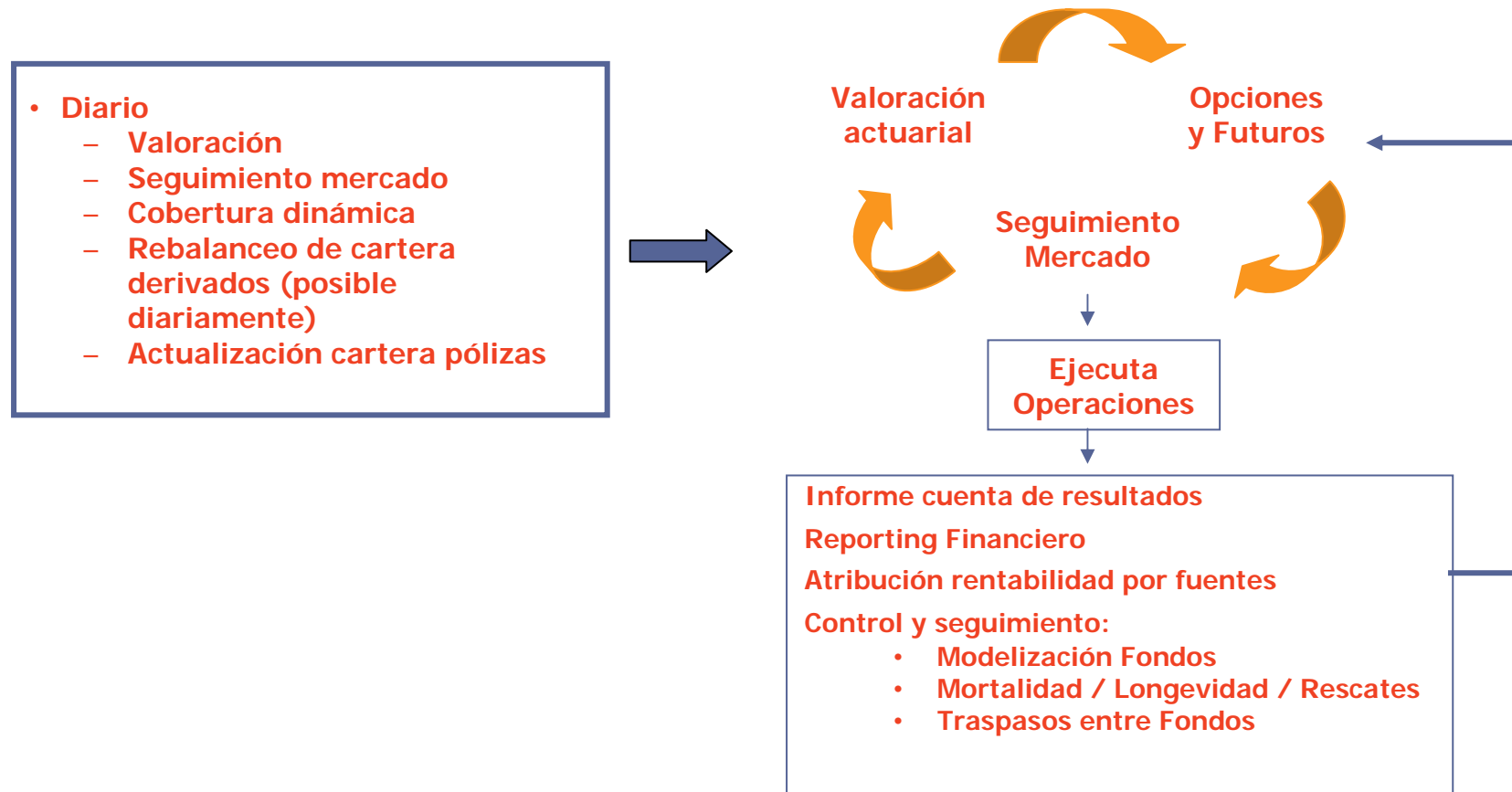
### ■ Tipos de garantías

- **GMDB (*Guaranteed Minimum Death Benefit*):** permite al beneficiario recibir en caso de fallecimiento del asegurado el mayor de: i) Valor de la cartera o ii) un mínimo garantizado (ej. la aportación).
- **GMAB (*Guaranteed Minimum Accumulation Benefit*):** permite al beneficiario recibir en unas determinadas fechas el mayor de: i) el valor de su cartera ó ii) un importe mínimo garantizado (ya sea garantía de capital o con un interés mínimo garantizado).
- **GMIB (*Guaranteed Minimum Income Benefit*):** permite al beneficiario recibir una renta diferida vitalicia, que tiene un mínimo garantizado y puede ser variable en función del valor de los fondos subyacentes. El importe de la renta se calcula multiplicando el valor de la cartera (o un valor garantizado si fuera mayor) por un factor actuarial.
- **GMWB (*Guaranteed Minimum Withdrawal Benefit*):** permite al beneficiario poder rescatar periódicamente una parte de su inversión, garantizándose un importe mínimo de rescate, sea cual sea la evolución de los fondos de inversión.
- **El valor de la cartera:** es el valor de la inversión en los distintos fondos en los que está invertido el ahorro del cliente, deducidos los recargos de gestión.

# Características de Pensiones Privilege

## Nociones sobre los 'Variable Annuities'

- La extrema complejidad existente detrás de la gestión de coberturas en este tipo de producto ha llevado a AXA a crear una **PLATAFORMA DE COBERTURAS ESPECIALIZADA EN ASEGURAR ESTE TIPO DE RIESGO**



# Características de Pensiones Privilege

## Lo mejor de un PPA y de un Variable Annuities

### ■ Por tanto, Pensiones Privilege es un producto de pensiones pionero y novedoso

- Se suscribe con una aportación o un traspaso de otro Plan de Previsión Asegurado o Plan de Pensiones. El importe mínimo es de 3.000 €.
- Garantiza las decisiones de inversión escogidas, sea cual sea el resultado de las mismas, reponiendo el 100% del capital invertido (incluidas las comisiones).
- Invierte todo el capital en fondos de inversión a través de cestas de fondos.
- El cliente elige una de las opciones de inversión disponibles a las que vincular su inversión.
- Permite libertad total a la hora de elegir la opción de inversión y a la hora de cambiarla por otra opción.
- El valor acumulado en cada momento estará en función del valor de los fondos de inversión.
- Cada cinco años se aplica, si procede, la garantía sobre el valor de la inversión.
- El cliente tiene la posibilidad de movilización total o parcial a otro PPA o Plan de Pensiones en cualquier momento.
- Comisiones y gastos:

#### **Comisiones del producto (una sola vez al constituir el producto):**

Aportación o traspaso desde 3.000 euros hasta 24.999 euros = 1,0% sobre la aportación.

Traspaso desde 25.000 euros hasta 99.999 euros = 0,9% s/prima.

Traspaso igual o superior a 100.000 euros = 0,8% s/prima.

#### **Gasto o Prima para la garantía de capital:**

1,84% anual s/saldo aplicado mensualmente.

#### **Gasto o Prima para la garantía de fallecimiento:**

0,06% anual s/saldo aplicado mensualmente.

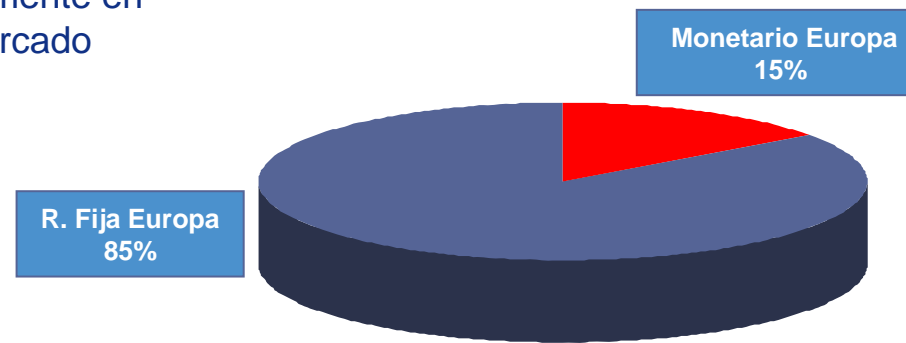
# Opciones de inversión de Pensiones Privilege

## Cuatro cestas de fondos de inversión

### ■ Defensiva Europa:

- Invierte el patrimonio mayoritariamente en Renta Fija y hasta un 20% en Mercado Monetario.

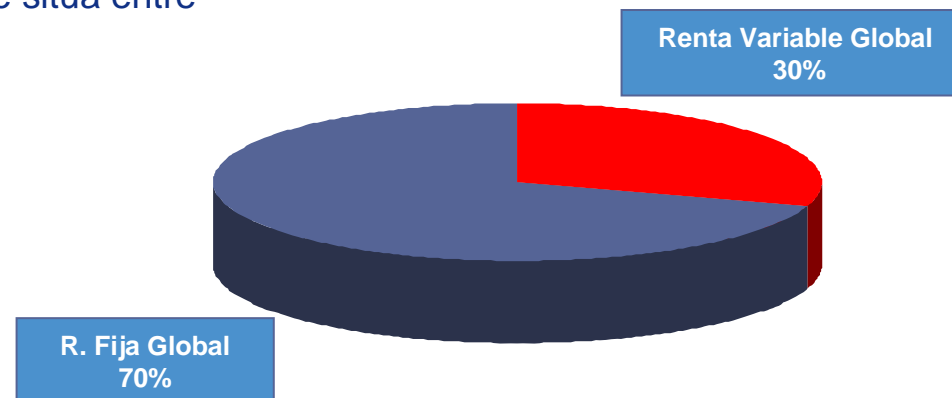
(100% - 80%) R. Fija  
(0% - 20%) Monetario



### ■ Conservadora Global:

- Su inversión en Renta Variable se sitúa entre el 15% y el 35% de la cartera.

(85% - 65%) R. Fija  
(35% - 15%) R. Variable



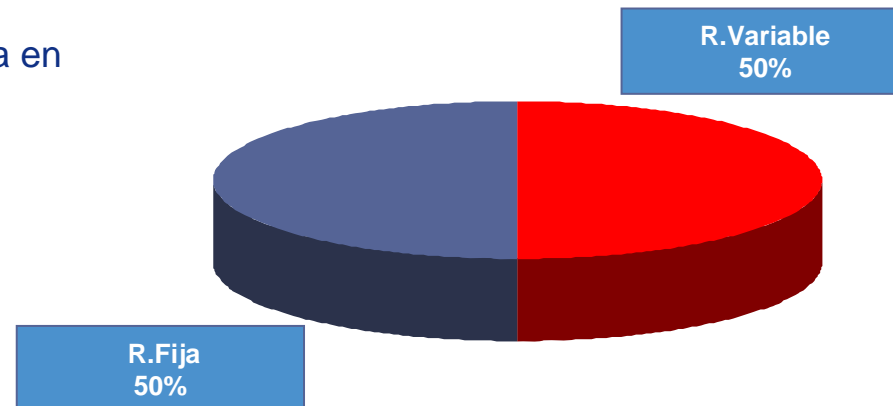
# Opciones de inversión de Pensiones Privilege

## Cuatro cestas de fondos de inversión

### ■ Audaz Europa:

- Invierte entre el 40% y 60% de la cartera en activos de Renta Variable Europea.

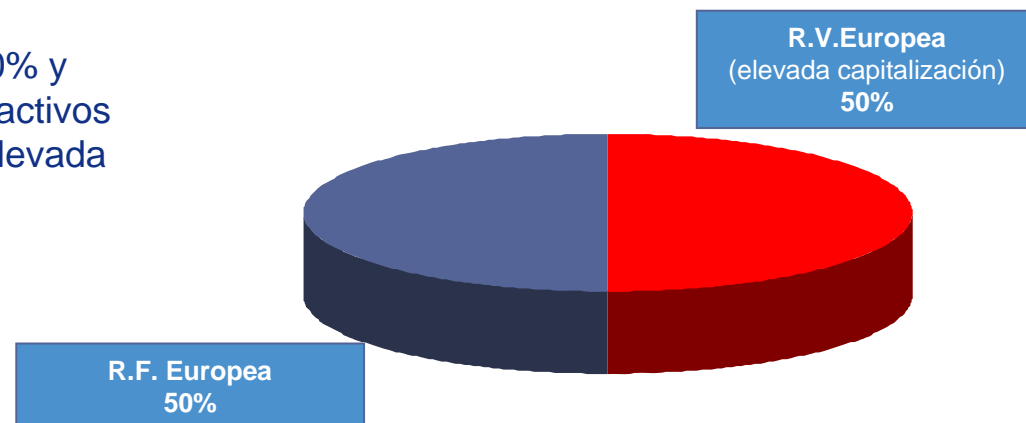
(60% - 40%) R. Variable  
(40% - 60%) R. Fija



### ■ Europa Dividendo:

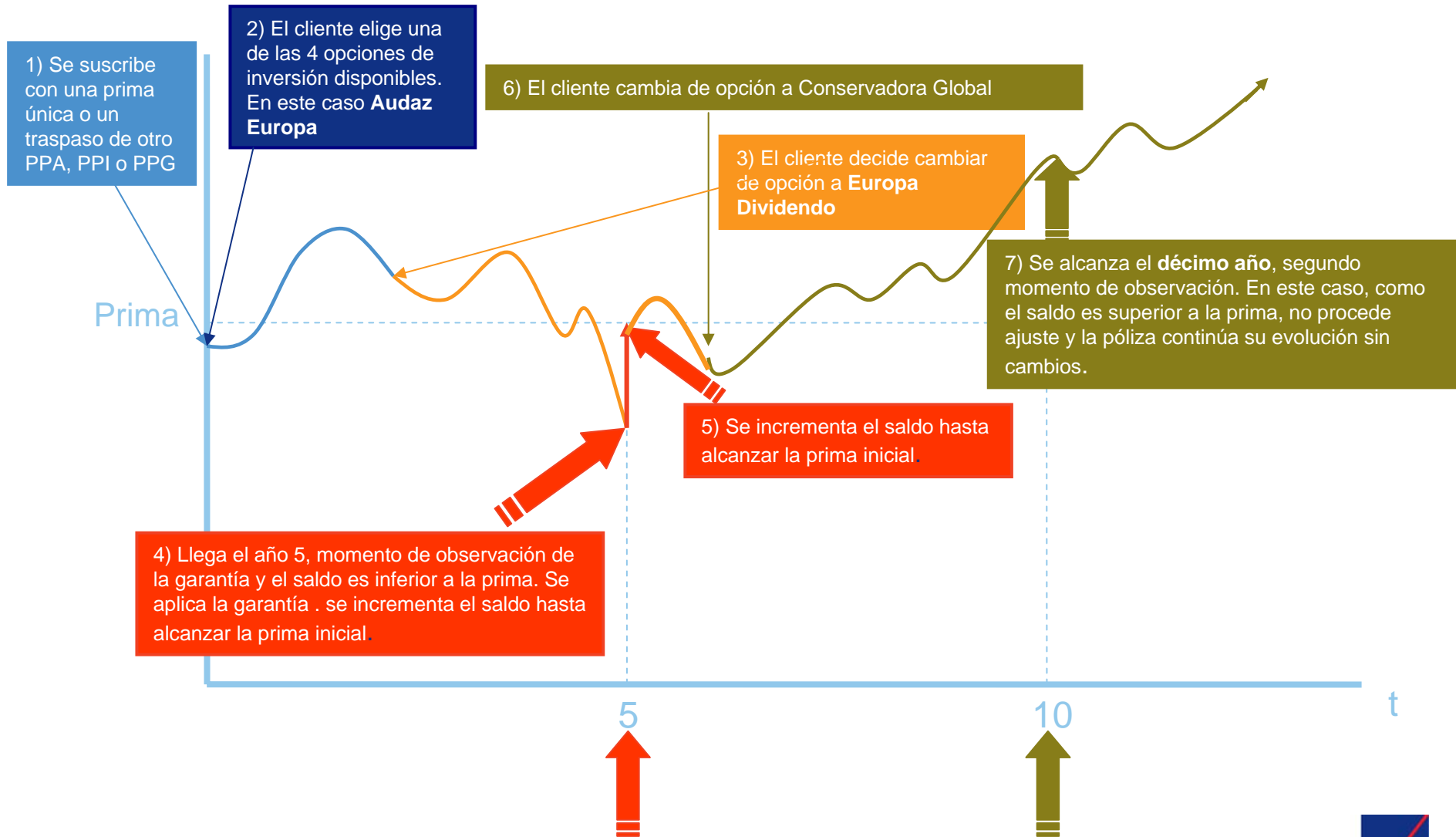
- Opción que permite invertir entre el 40% y 60% de la cartera en Renta Variable (activos emitidos por empresas europeas de elevada capitalización).

(60% - 40%) R. Variable  
(40% - 60%) R. Fija



# Funcionamiento de Pensiones Privilege

## Aplicación de la garantía cada cinco años



# Ventajas de Pensiones Privilege:

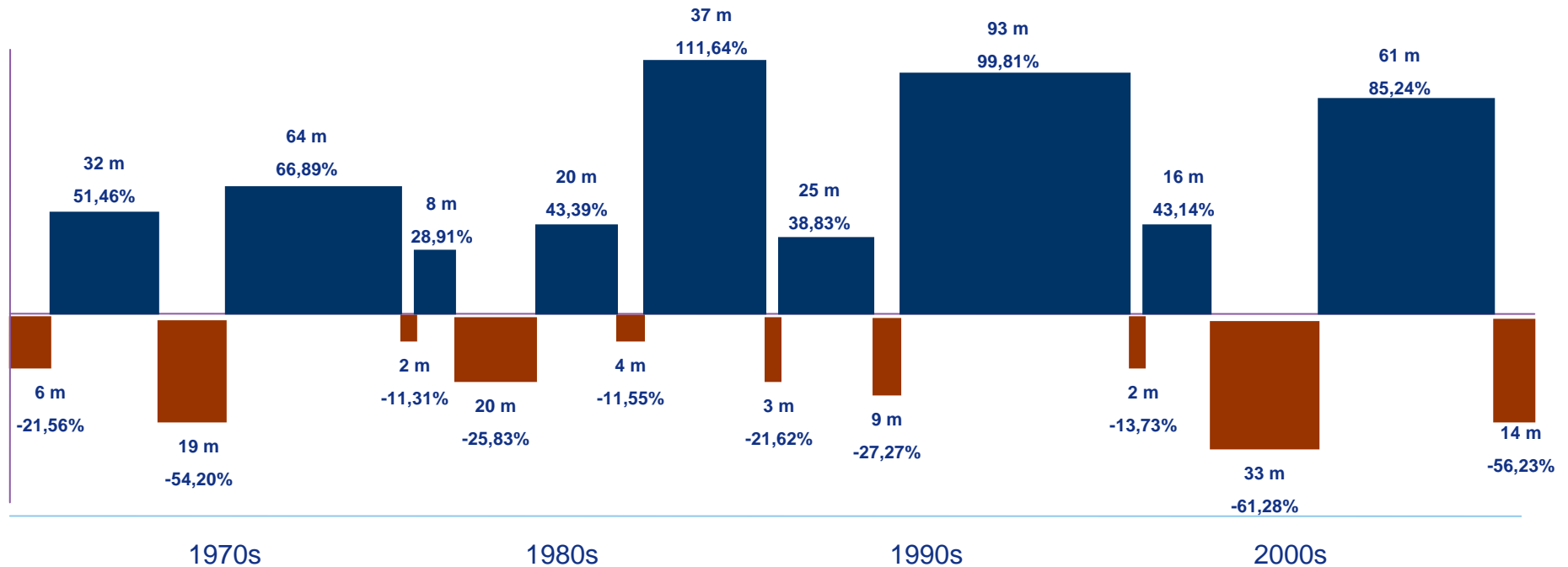
## Frente a otros productos de Pensiones

- **Frente a los Planes de Pensiones Individuales (en todas sus gamas desde monetarios hasta renta variable):**
  - En un Plan de Pensiones Individual no existe garantía de ningún tipo y el partícipe asume las desviaciones en la evolución de los fondos.
  - **Pensiones Privilege** garantiza las **decisiones** de inversión de los clientes.
  
- **Frente a los Planes de Pensiones Garantizados**
  - Un Plan de Pensiones Garantizado no permite cambiar de estrategia de inversión (es una única estrategia sin gestión activa de las coberturas de inversión) y sólo otorga garantía en un único punto de observación (al vencimiento de la garantía) y, lo más importante, si se moviliza la inversión, se pierden la garantía.
  - **Pensiones Privilege** permite cambiar tantas veces como se desee de estrategia de inversión (de renta fija a variable y viceversa), existe una gestión activa de las coberturas de inversiones, se otorga garantía cada cinco años y, lo más importante, si se cambia la estrategia de inversión, no se pierden la garantía.
  
- **Frente a los PPA tradicionales**
  - Un PPA tradicional, por la técnica de aseguramiento que utiliza, sólo ofrece una estrategia de inversión garantizada con rentabilidades análogas a la de los fondos monetarios. Además, en algunas compañías, los rendimientos durante los primeros ejercicios son negativos, derivado de las altas comisiones que soporta el producto.
  - **Pensiones Privilege** no tiene límite en las ganancias potenciales porque se beneficia directamente de las evoluciones positivas de los mercados financieros .

# La crisis, una oportunidad de inversión

## La perspectiva histórica demuestra oportunidades del mercado

- Los periodos de expansión han durado más tiempo que los de contracción, eliminando las pérdidas y produciendo ganancias



Fuente Data: Bloomberg, MSCI, Inc.

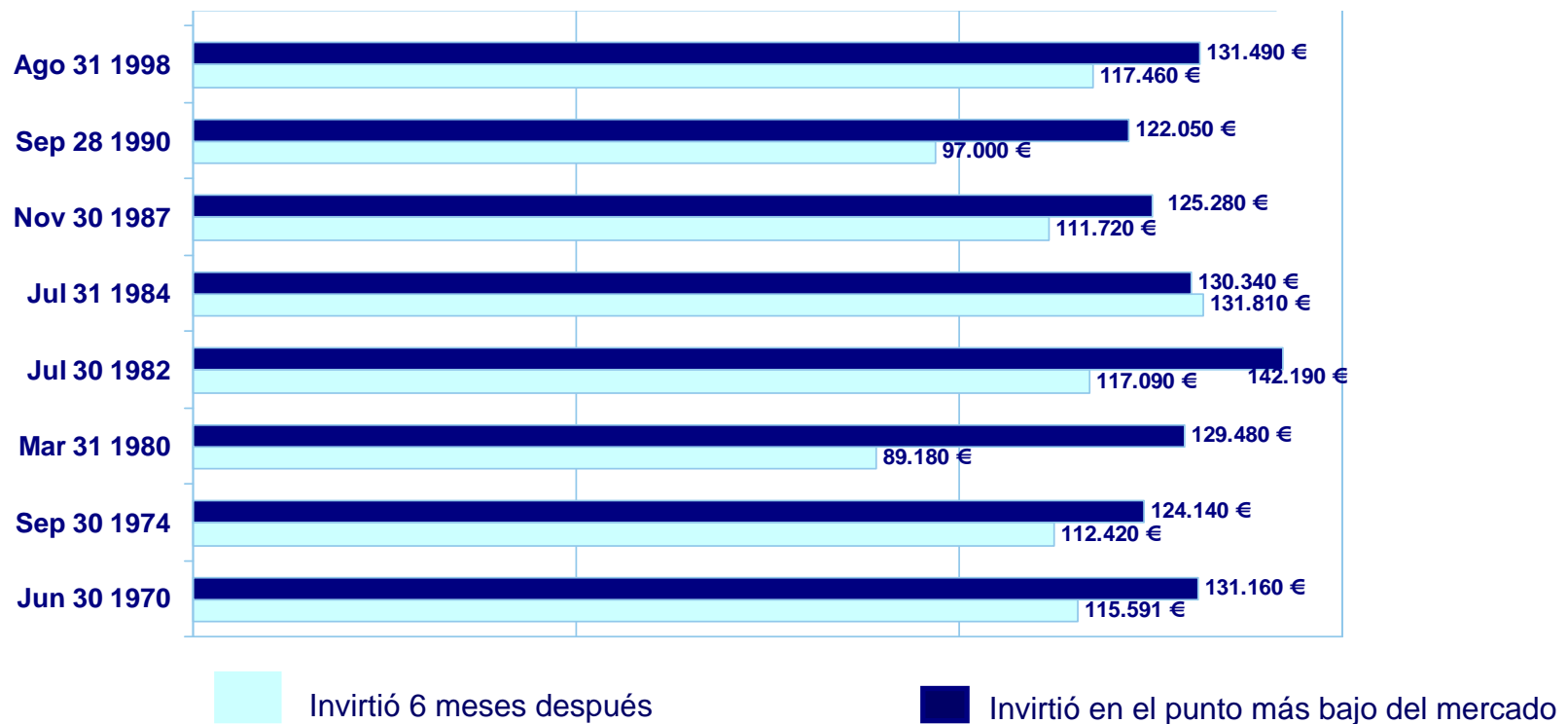
MSCI World Index 1969 - 2008

# La crisis, una oportunidad de inversión

## La perspectiva histórica demuestra oportunidades del mercado

- Los 6 primeros meses de recuperación del mercado suelen registrar las ganancias más significativas

100.000 € invertidos en un periodo de 12 Meses (MSCI World Index)

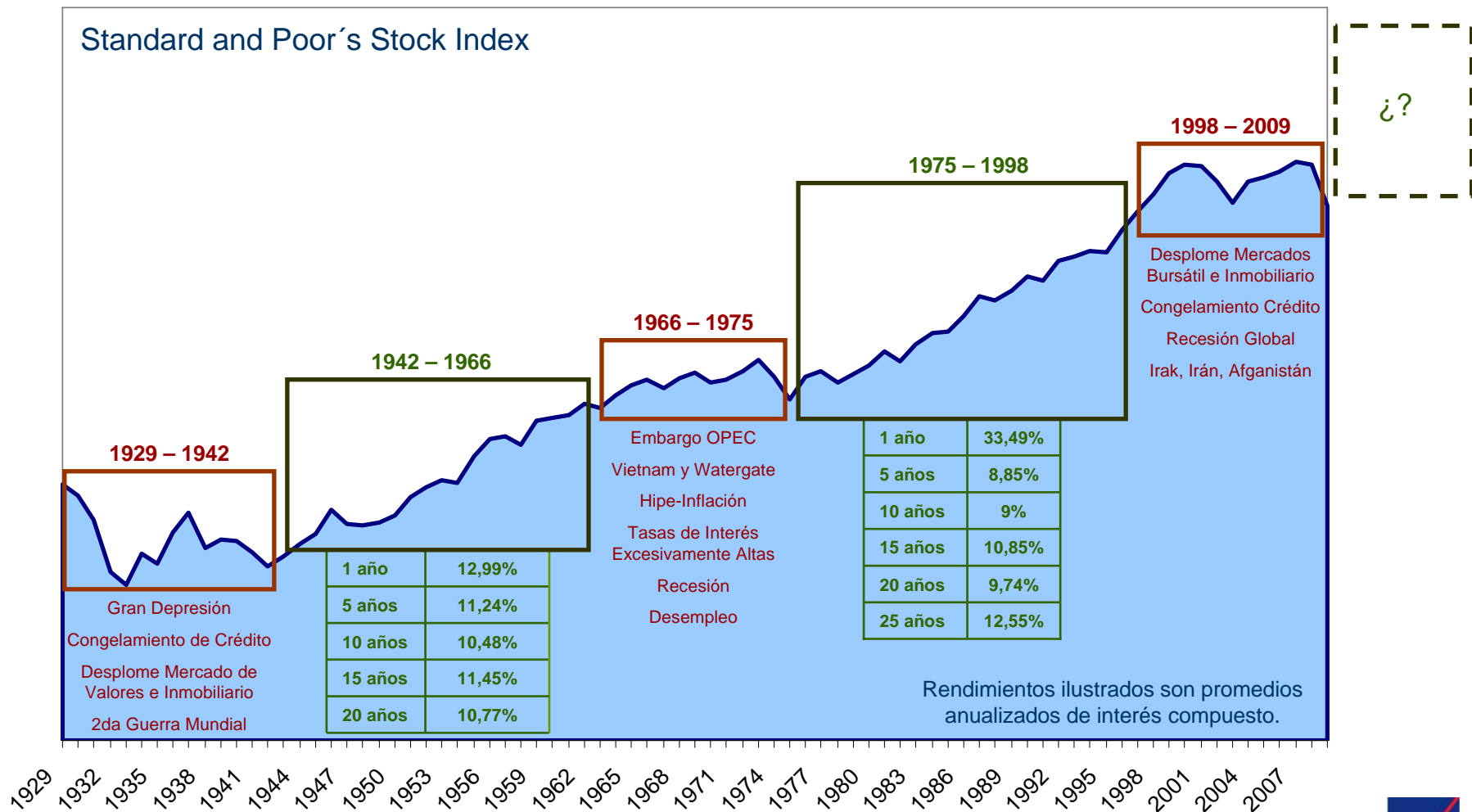


Fuente Data: Bloomberg, MSCI, Inc.

# La crisis, una oportunidad de inversión

## La perspectiva histórica demuestra oportunidades del mercado

### ■ Tres caídas severas y tres oportunidades históricas



Fuente: Standard and Poor's Statistical Service Security Price Index Record

# Conclusiones

## ■ Una nueva forma de entender el aseguramiento: tus decisiones siempre acertadas:

1. Primer producto de Pensiones que garantiza las decisiones de inversión de los clientes.
2. Se comercializa como un PPA y utiliza las técnicas de los 'variables annuities': producto muy difícil de imitar con gran complejidad aseguradora.
3. Ofrece 4 opciones de inversión, con total libertad de movimiento entre ellos.
4. Cada 5 años garantiza la totalidad del capital invertido, incluidas las comisiones, sea cual sea el saldo en ese momento.

## ■ Una nueva forma de entender el mercado de las pensiones:

- Más allá de los planes de pensiones (incluso los garantizados).
- Más allá de los productos tradicionales.
- Manteniendo las grandes ventajas fiscales.

## ■ Un buen momento para su lanzamiento:

- Dada la incertidumbre, pero, a la vez, posible oportunidad de los mercados financieros.
- Aporta solución tanto a clientes con aversión al riesgo como a clientes con perfil en renta variable (tanto para nuevas aportaciones como para traspasos desde otras entidades).

**Y con un potencial mercado de más de 52.000 millones de euros.**