

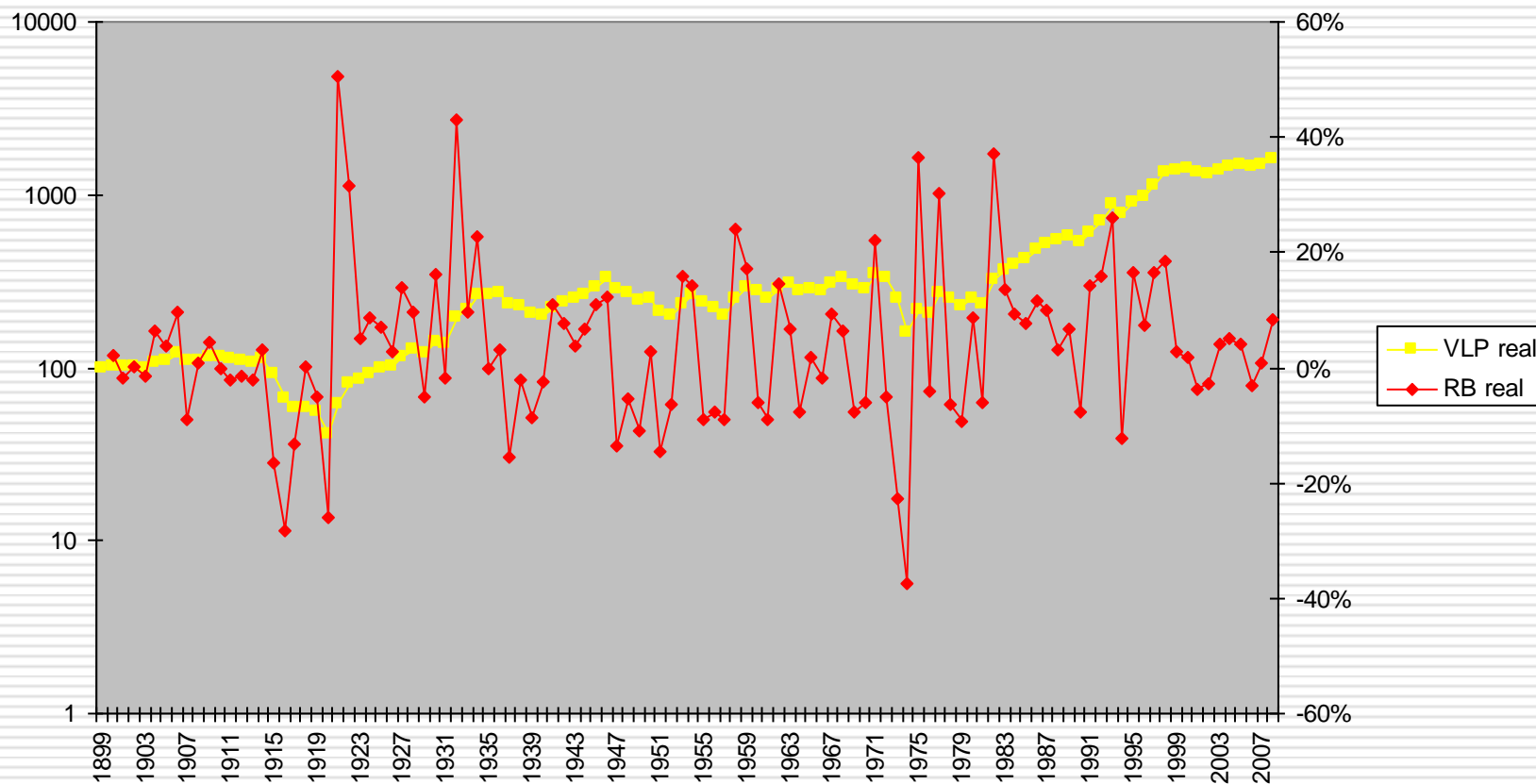
Rendibilitat i volatilitat: Valoració al venciment de la Renda Fixa, l'assegurança com inversió i el cobrament en forma de renda.

VI Trobada de Tardor

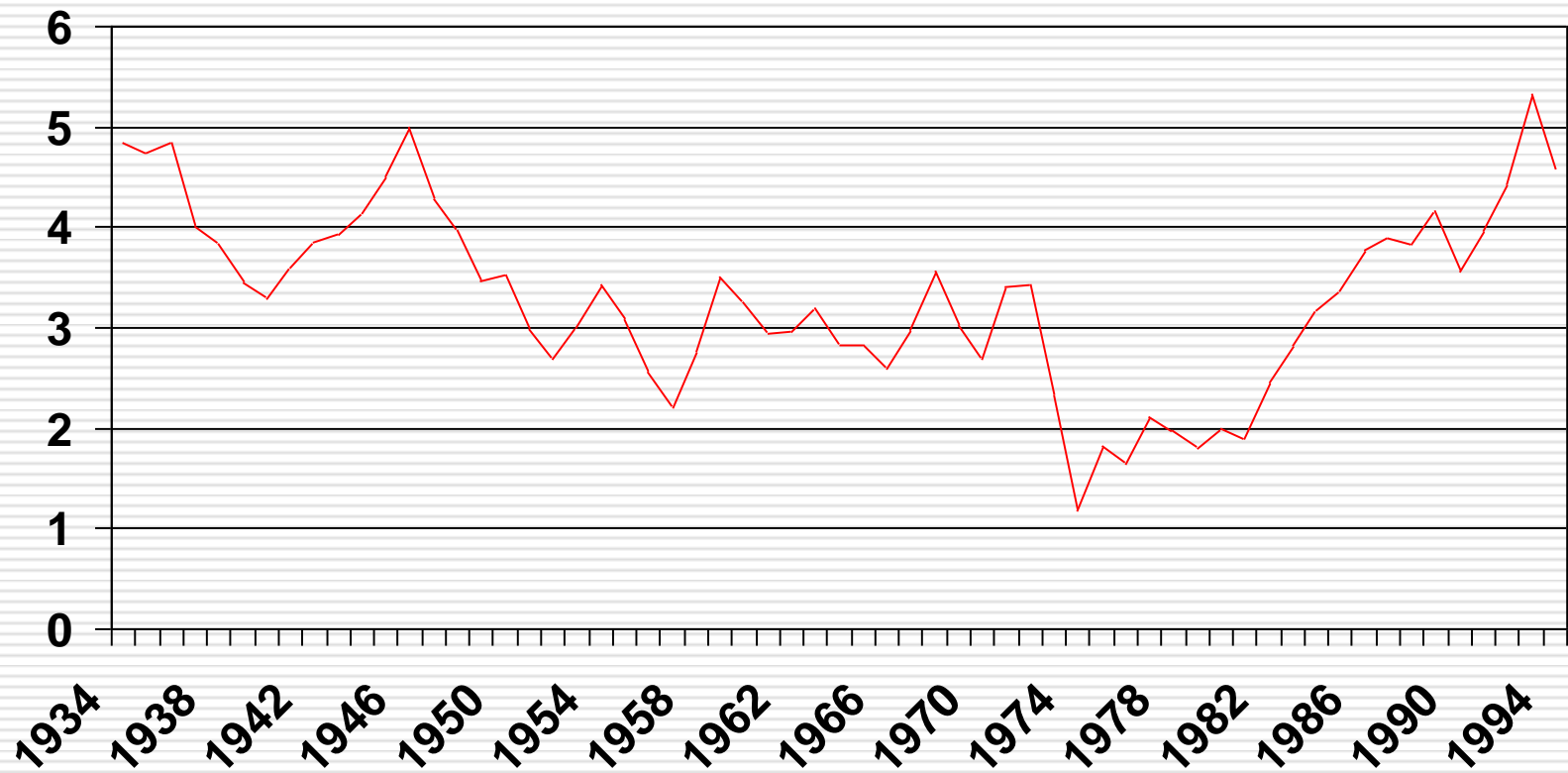
Barcelona, 21/11/13



¿Qué entendemos por volatilidad?

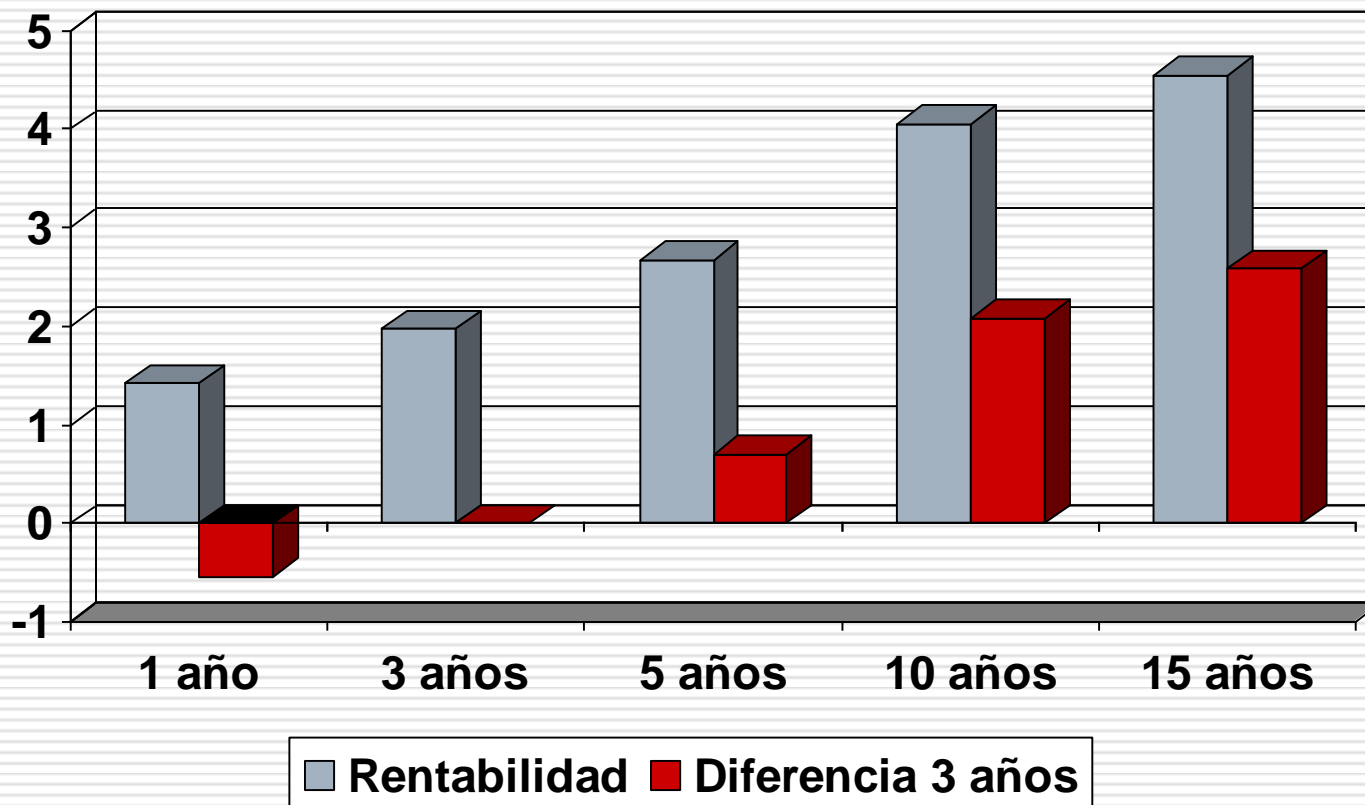


Nº salarios con 70%RF/30%RV



Valoración a vencimiento

Rentabilidad de la renta fija según plazo. 31.10.2013

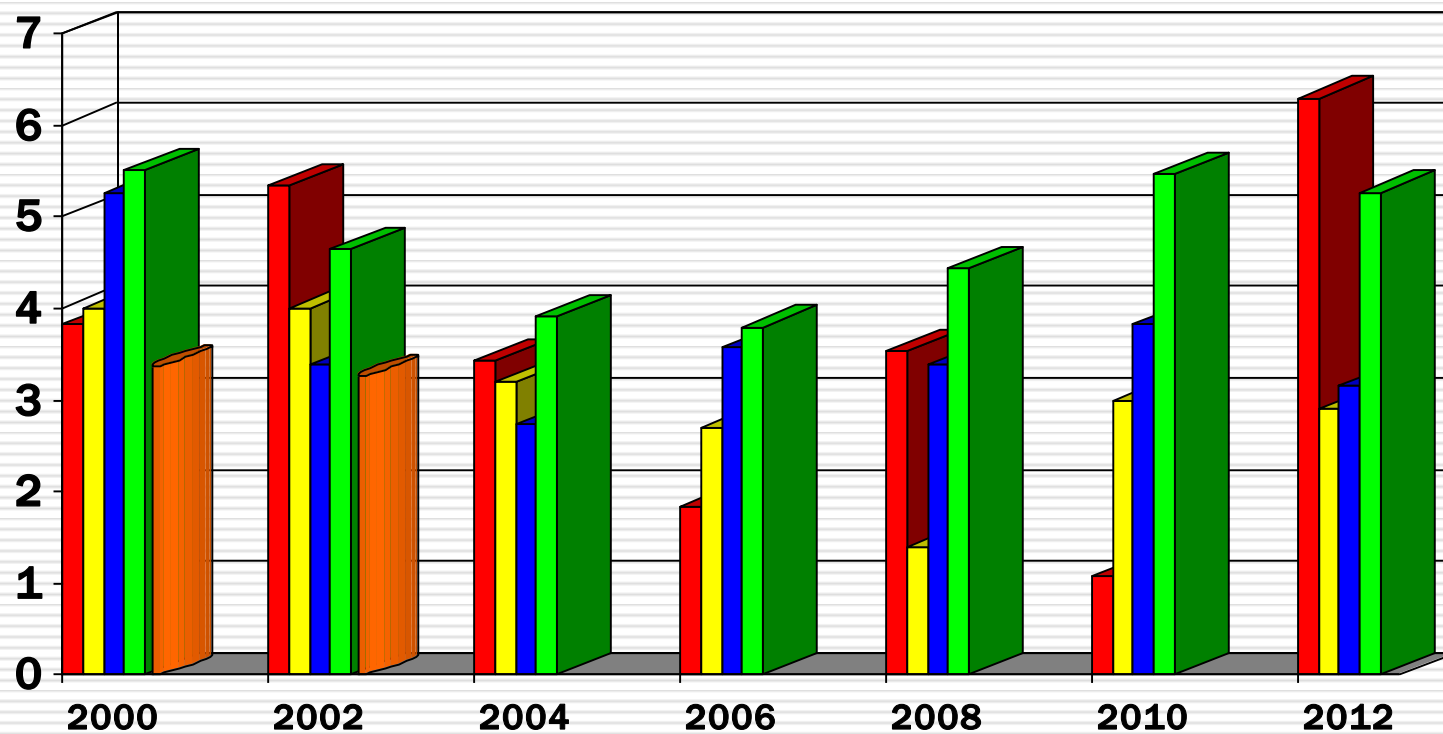


Rentabilidad y riesgo

- A mayor vencimiento:
 - Mayor rentabilidad.
 - Mayor volatilidad. ([Ejemplo excel](#))

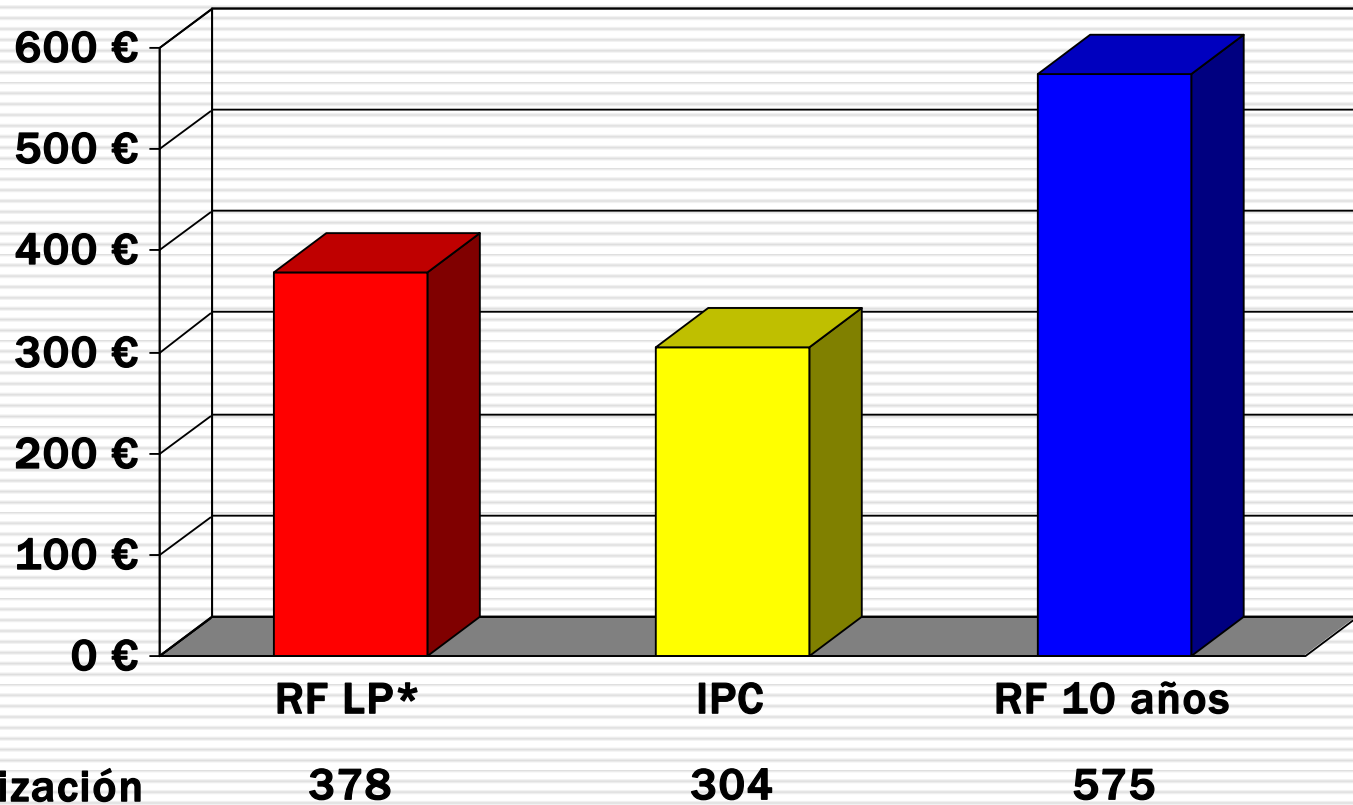
Rentabilidad e IPC

Fuente: Banco de España, INE e Inverco



■ FP RF LP * ■ IPC ■ RFE 3 años ■ RFE 10 años ■ FP RF LP 10 años*

Datos 2002-2012
Renta fija LP: 3,26%*
TIR RFE 10 años: 4,65%
IPC: 2,69%

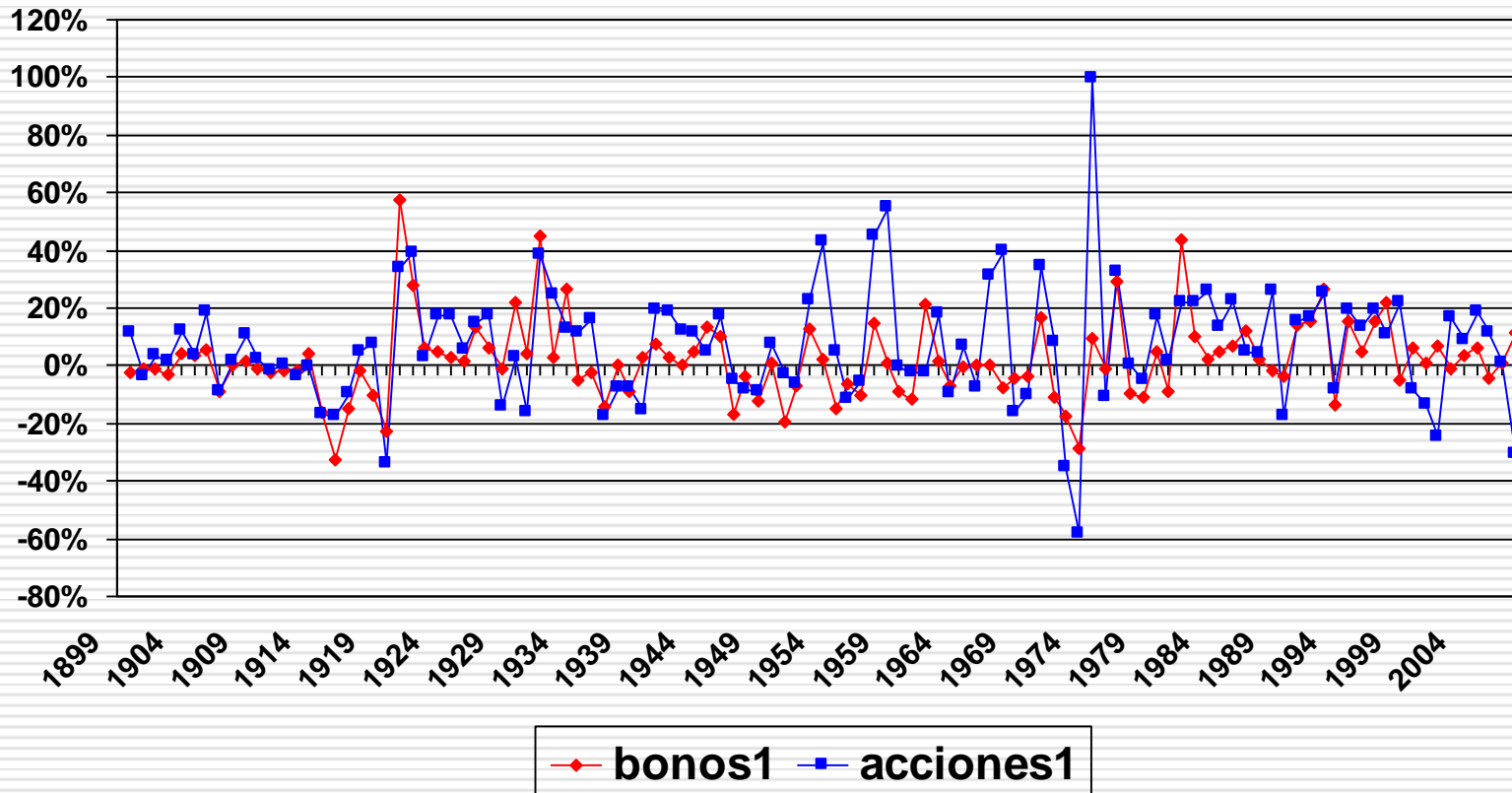


Alternativa: Aseguramiento

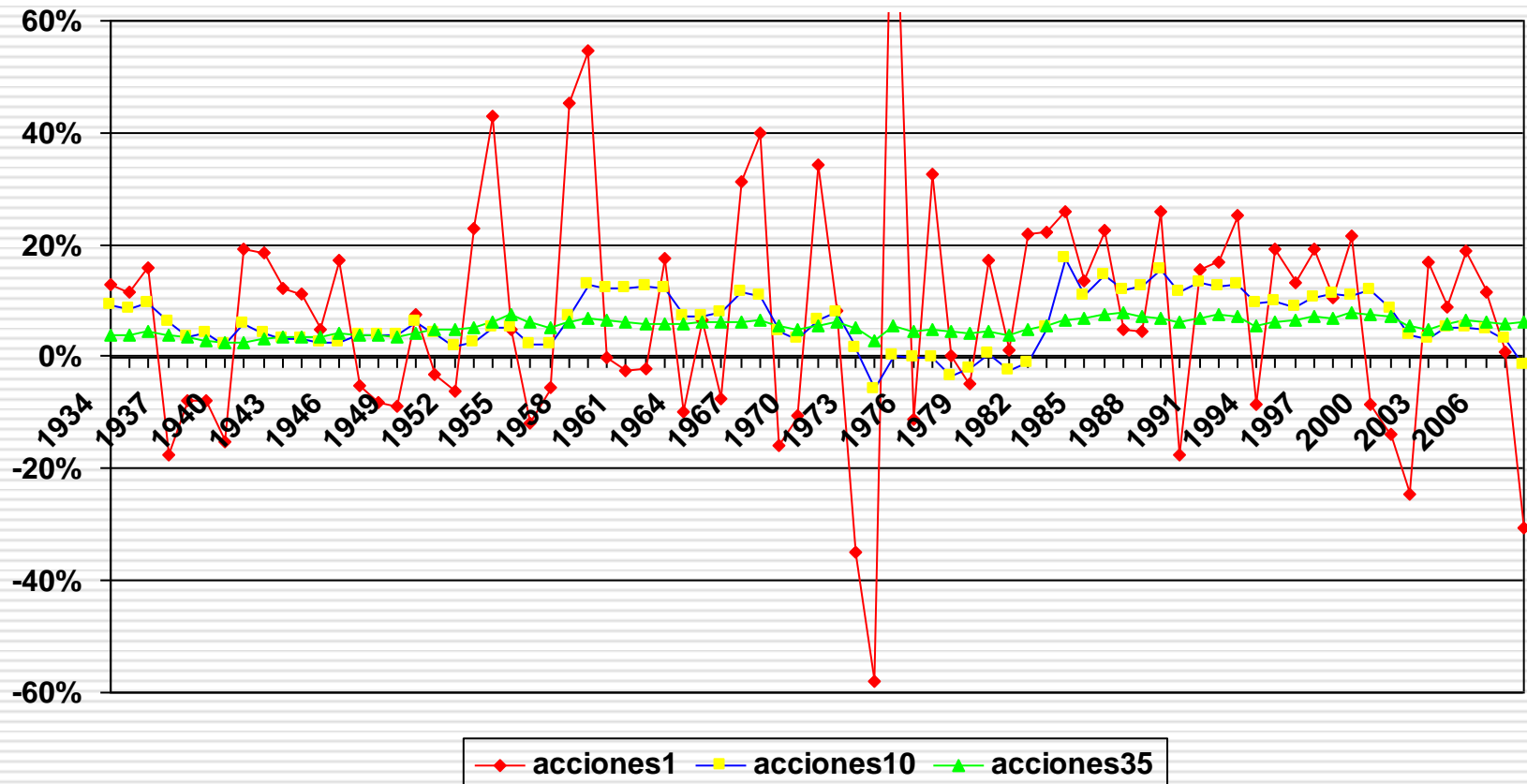
- Total:
 - Riesgos:
 - Costes.
 - Inflación.
 - Concentración de Riesgos.
 - Evitar duraciones excesivas.

- Parcial
 - Forma parte de la VLP pero...
 - ... se debe valorar a mercado.
 - Consulta ASCÓ VANDELLOS 05/10/13.

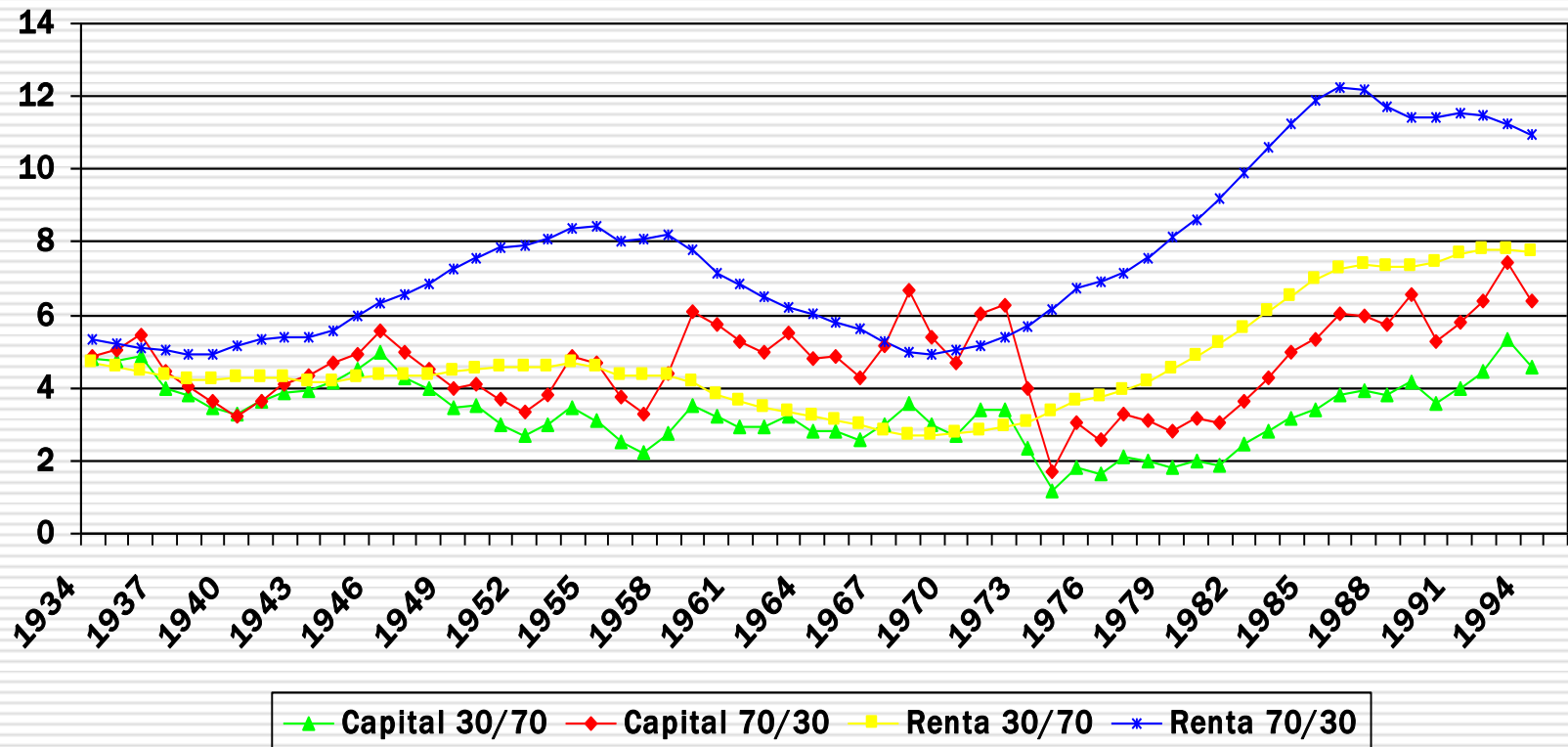
Variación a un año



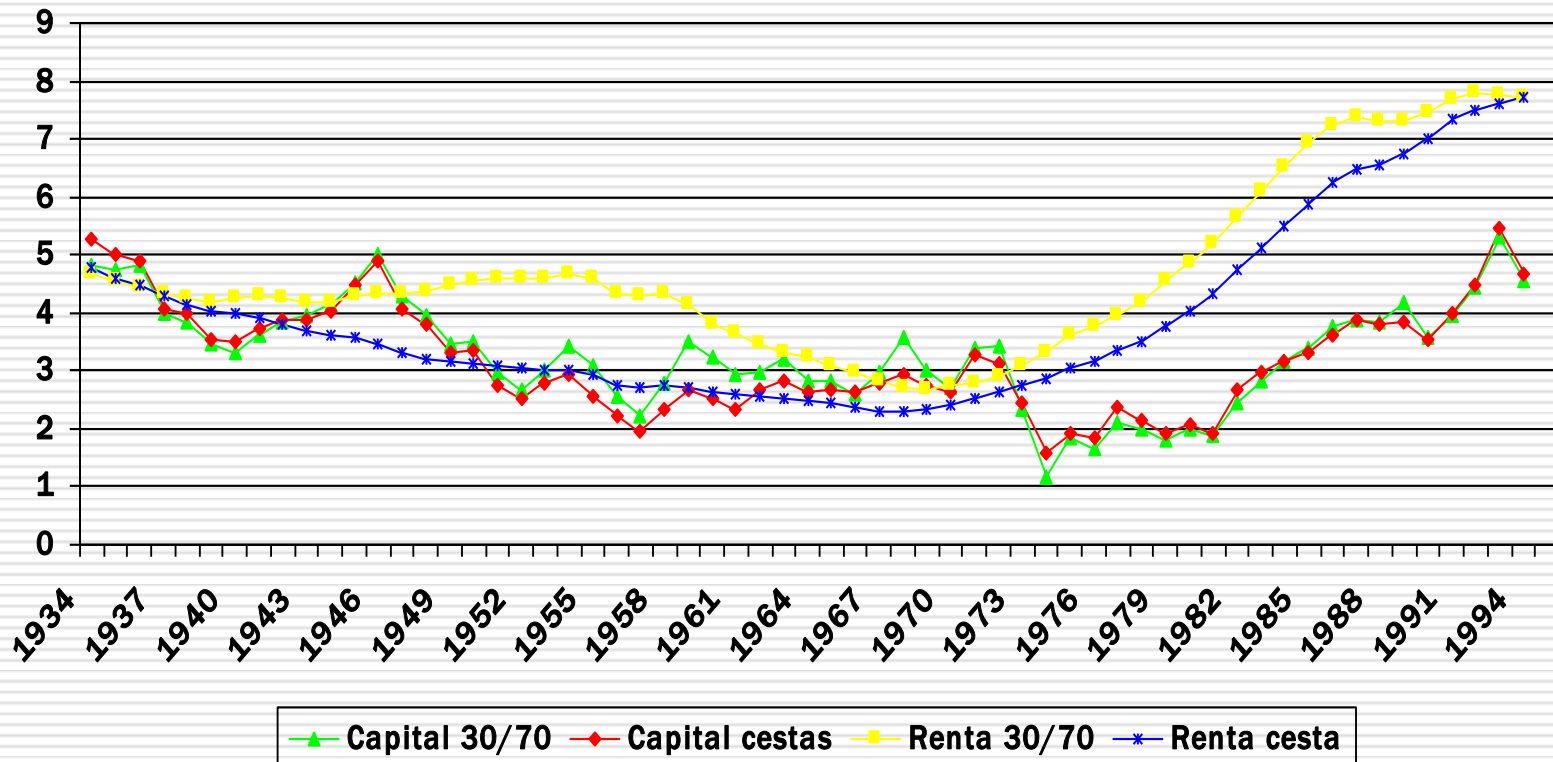
Variación RV 1/10/35 años



Cobro en forma de renta



Cobro en forma de renta



Forma de cobro

- Capital: Reducción 40% <31.12.2006
- Renta
- Mixta
- Sin periodicidad regular
- Fiscalidad

Tipo de gravamen.

Base	Cuota	Resto	Tipo
0	0	17.707,20	24,75%
17.707,2	4.382,52	15.300	30%
33.007,2	8.972,52	20.400	40%
53.407,2	17.132,52	66.593	47%
120.000,2	48.431,24	55.000	51%
175.000,2	76.481,24	125.000	55%
300.000	145.231,3 5	En Ad.	56%

Conclusiones fiscalidad

- ❑ Miopía fiscal.
- ❑ Comisión media de fondos de inversión
RFM: 1,45% (CNMV 2011)
- ❑ Existen alternativas
- ❑ De haber incentivos debe ser para el cobro en forma de renta, no necesariamente vitalicia.

Conclusiones

- ❑ Valoración a vencimiento: No en el corto plazo. Negativa de la DGSFP.
- ❑ Aseguramiento parcial invalidado por parte de la DGSFP.
- ❑ Cestas de inversión no arreglan el problema, aunque pueden ayudar.
- ❑ Cobro en forma de renta financiera (no vitalicia) puede ayudar.

Gracias