

24 Mayo 2012. VIII Jornada Previsió Social Complementaria de Catalunya

# 対象, 戦略, 戦術

OBJECTIVO

ESTRATEGIA

TACTICA

## estrategia.

(Del lat. *strategia*, y este del gr. *στρατηγία*).

1. f. Arte de dirigir las operaciones militares.
2. f. Arte, traza para dirigir un asunto.
3. f. Mat. En un proceso regulable, conjunto de las reglas que aseguran una decisión óptima en cada momento.

## táctico, ca.

(Del gr. *τακτικός*, der. de *τάσσειν*, poner en orden).

1. adj. Perteneciente o relativo a la táctica.
2. adj. Experto en táctica. U. t. c. s.
3. f. Arte que enseña a poner en orden las cosas.
4. f. Método o sistema para ejecutar o conseguir algo.
5. f. Habilidad o tacto para aplicar este sistema.
6. f. Mil. Arte de disponer, mover y emplear la fuerza bélica para el combate.



**BBVA**

ASSET  
MANAGEMENT

対象, 戦略, 戦術  
*Objetivo Estrategia Táctica*

# Índice

- 1 Objetivo
- 2 Estrategia
- 3 Táctica
- 4 Resultados



**BBVA**

ASSET  
MANAGEMENT

対象, 戦略, 戦術  
*Objetivo Estrategia Táctica*

**1**

対象  
**Objetivo**

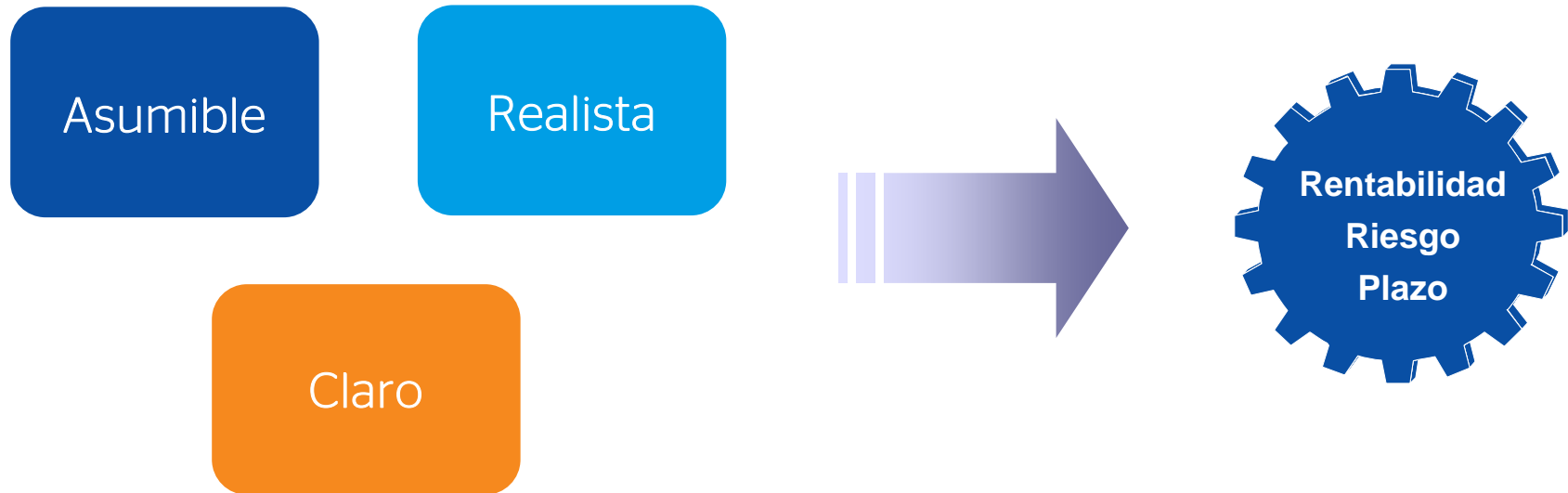


**BBVA**

ASSET  
MANAGEMENT

# Objetivo

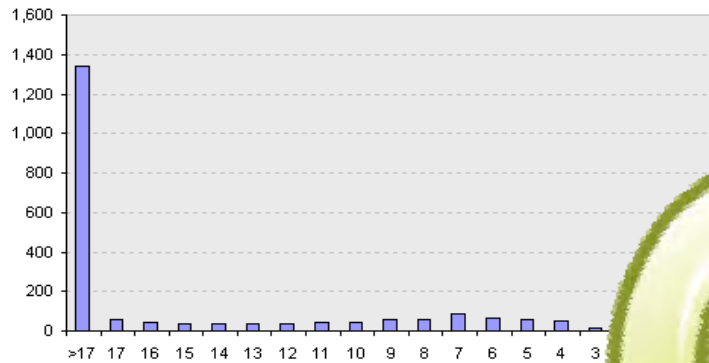
対象, 戦略, 戦術  
*Objetivo Estrategia Táctica*



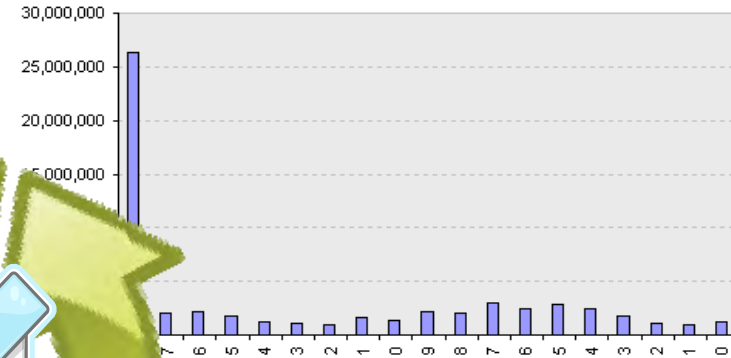
**No es tan sencillo ... y es vital.**

# Objetivo; análisis del colectivo

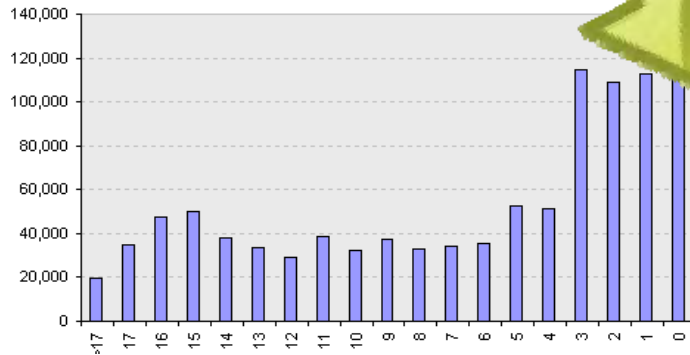
Número partícipes por tiempo a jubilación



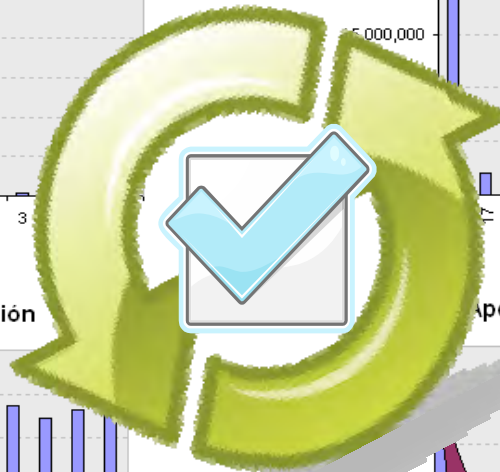
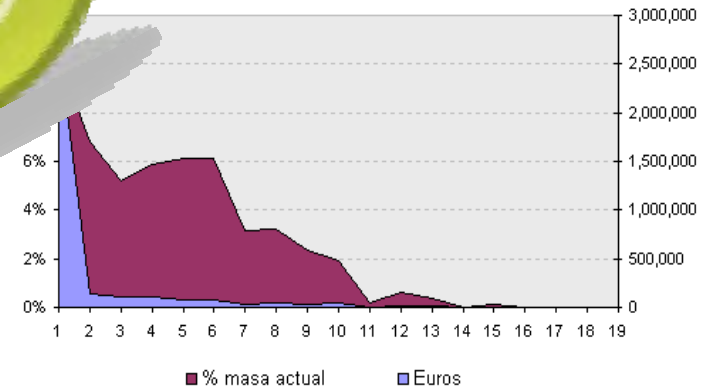
Patrimonio por tiempo a jubilación



Participación media por tiempo a jubilación



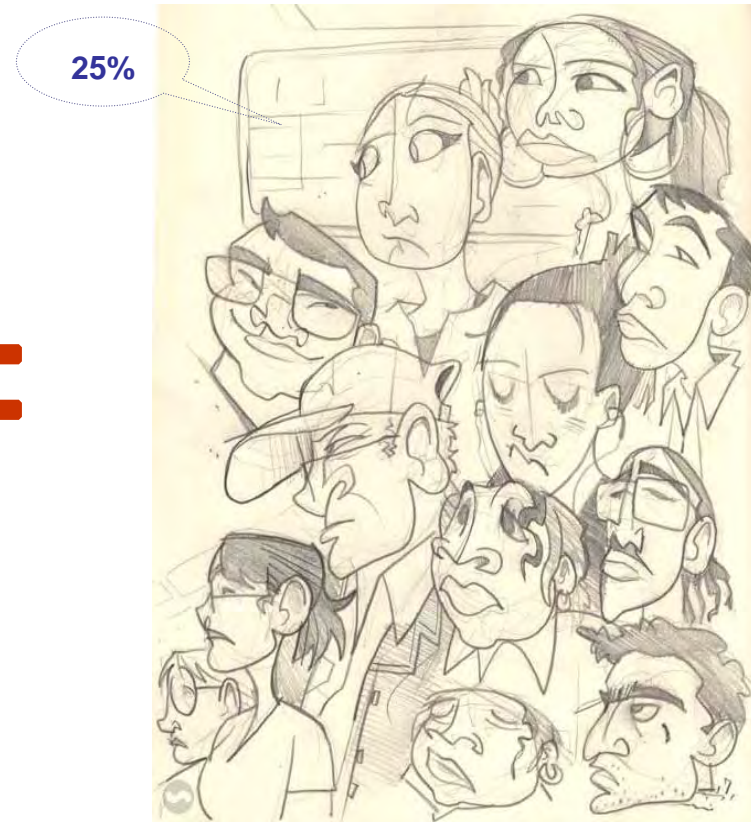
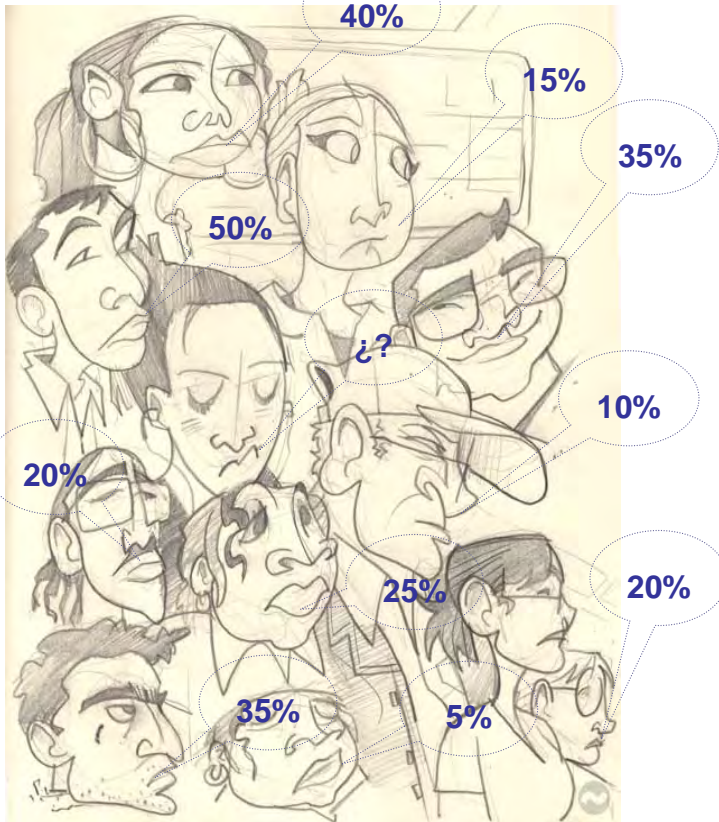
Aportaciones estimadas anuales por tramo



Asumible

	Partícipes	Patrimonio	Crecimiento
Tiempo ponderado a jub.	16.22	13.67	14.91

# Objetivo; análisis del colectivo



Edad

Cultura financiera

Circunstancias personales

Situación financiera

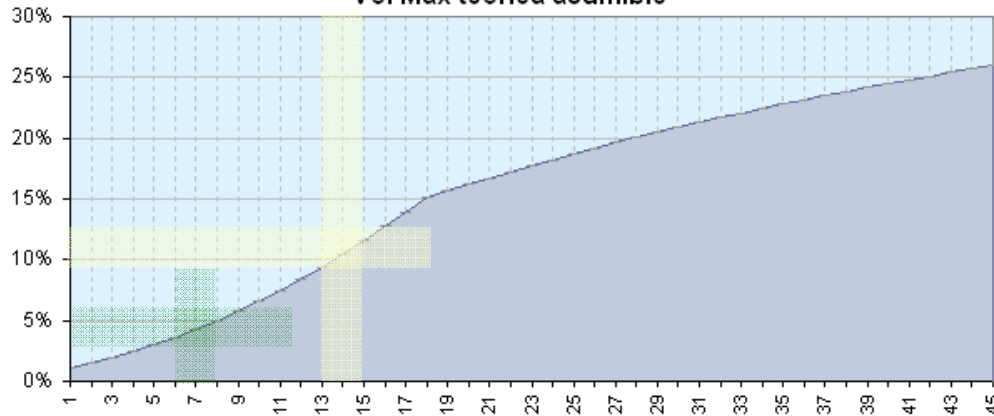
Experiencias

Entorno

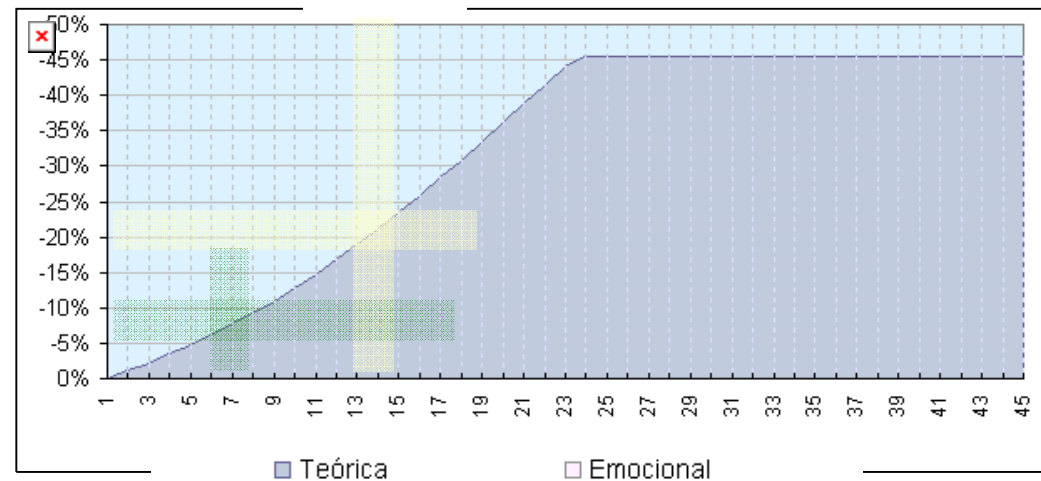
Asumible

# Objetivo; Teórico vs. Emocional

Vol Max teórica asumible



Máxima rentabilidad negativa



Asumible





**BBVA**

ASSET  
MANAGEMENT

対象, 戦略, 戦術  
*Objetivo Estrategia Táctica*

# Objetivo; Realista

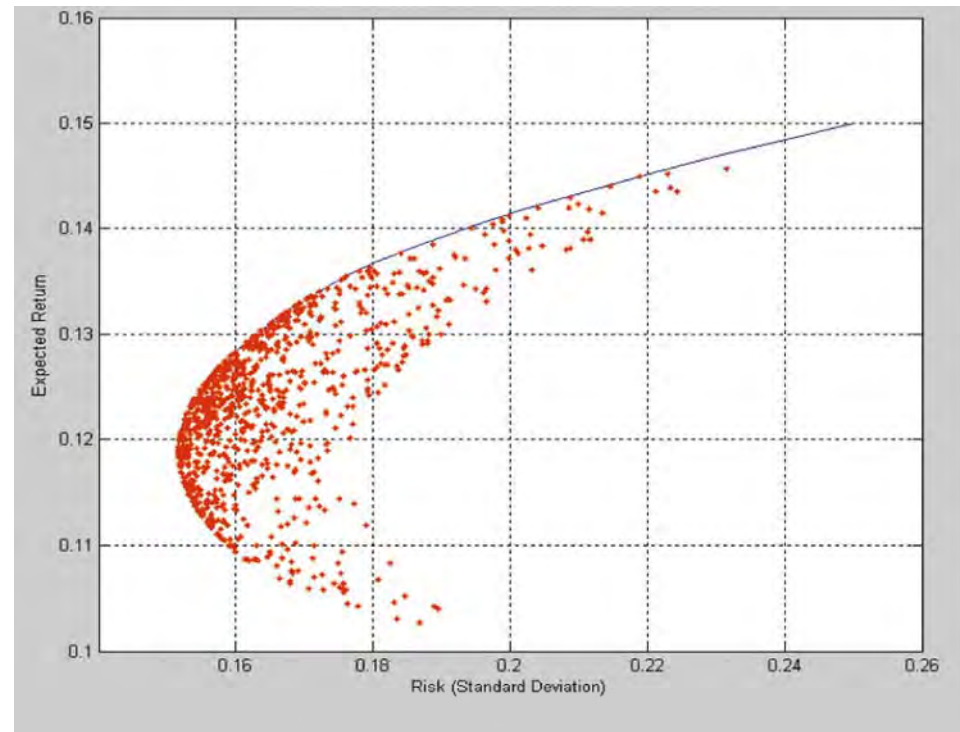
Universo

Restricciones

Estimaciones

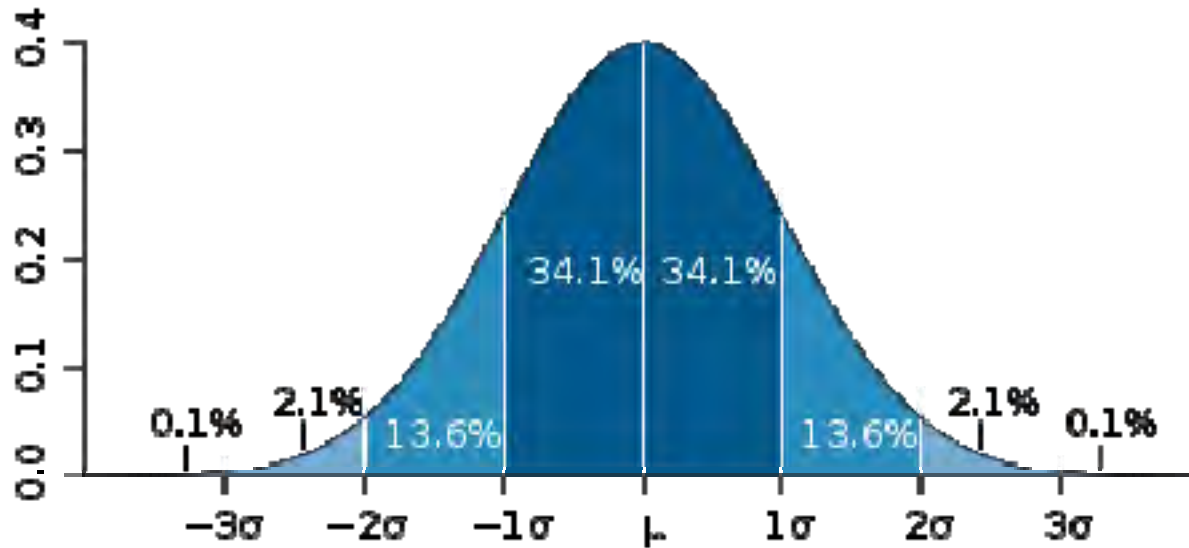
Correlaciones

Realista





# Objetivo; Claro



**IPC + 150 p.b.**  
**Vol. ~ 5%**  
**l/p (7 años)**



Claro



**BBVA**

ASSET  
MANAGEMENT

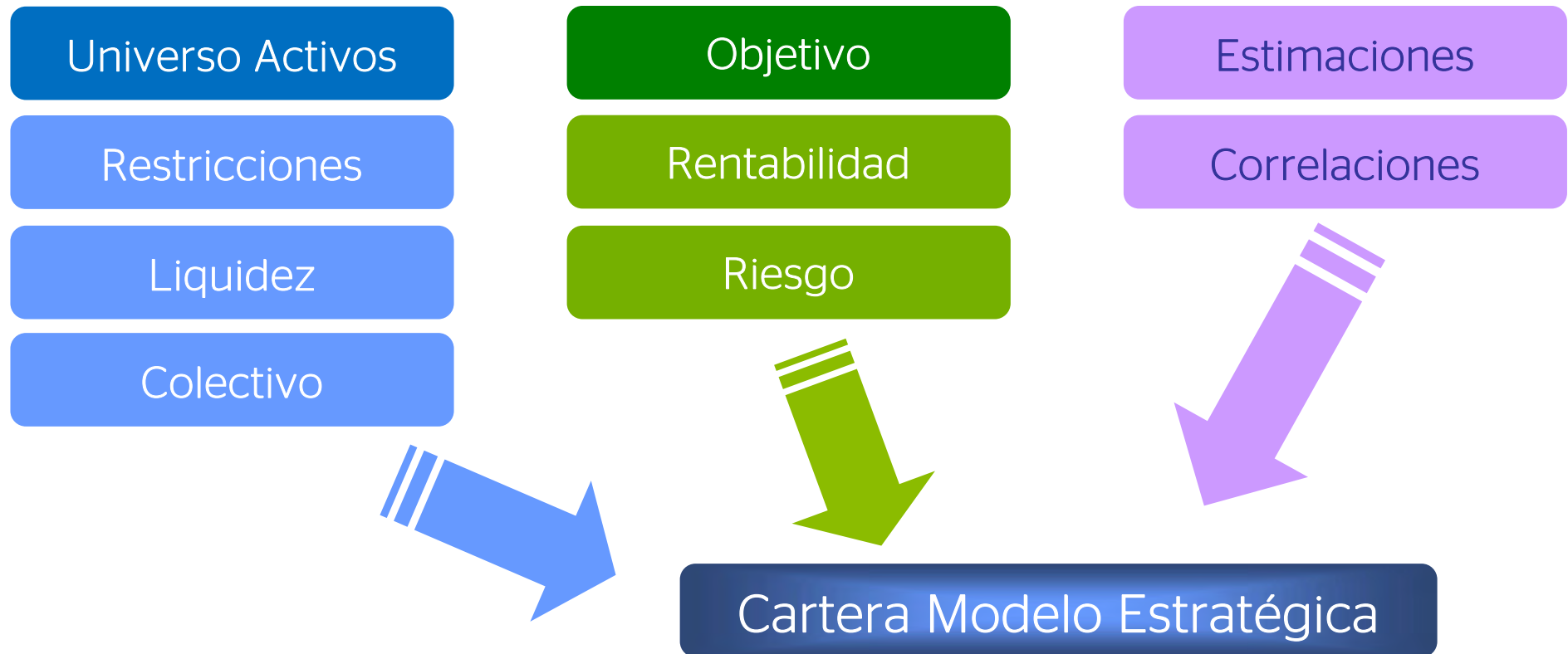
対象, 戦略, 戦術  
*Objetivo Estrategia Táctica*

**2**

戦術  
**Estrategia**  
戦略



# Estrategia ; definición



# Estrategia ; construcción





**BBVA**

ASSET  
MANAGEMENT

対象, 戦略, 戦術  
*Objetivo Estrategia Táctica*

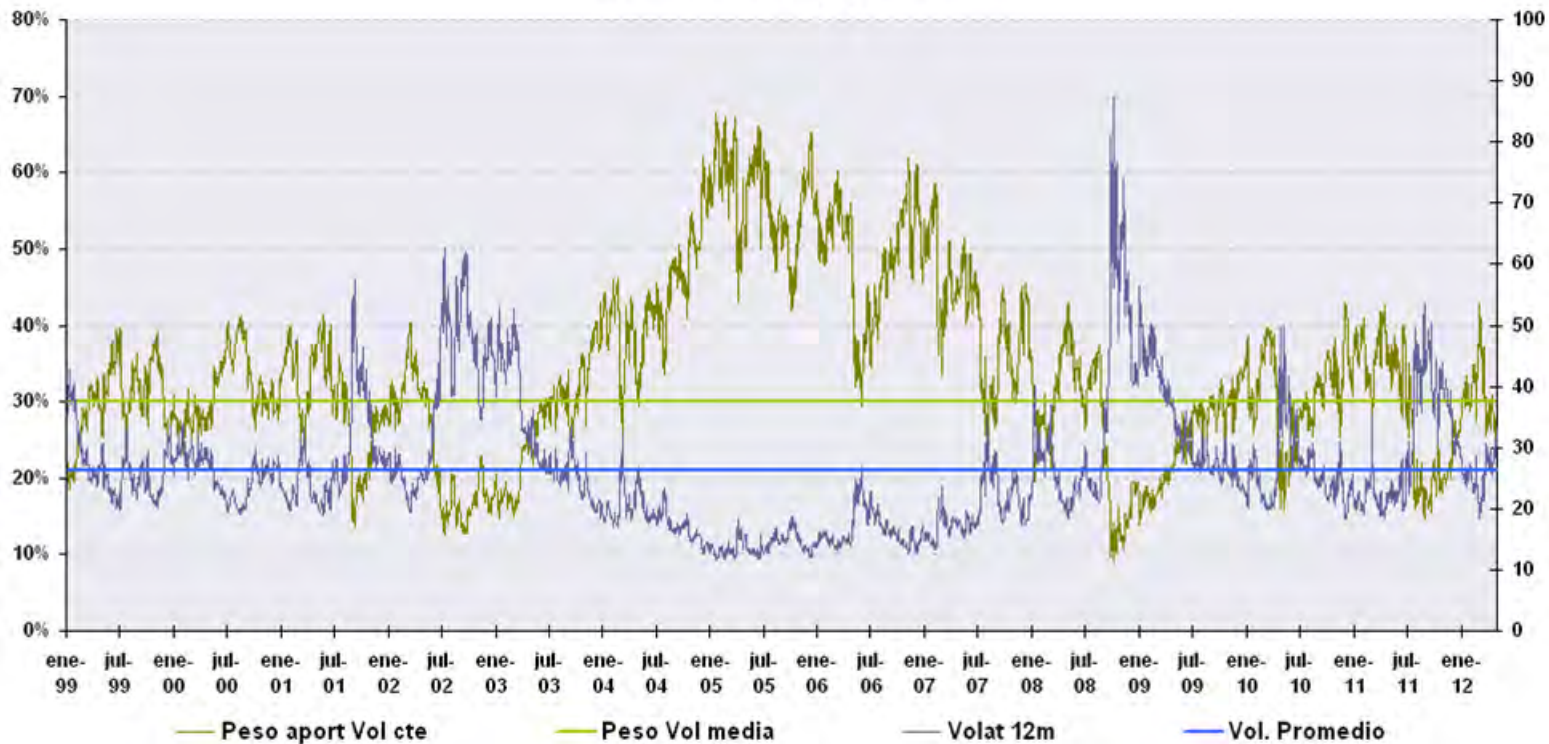
**3**

戦術  
**Táctica**

# Táctica; gestión del riesgo

Niveles volatilidad

RV Volat. y peso

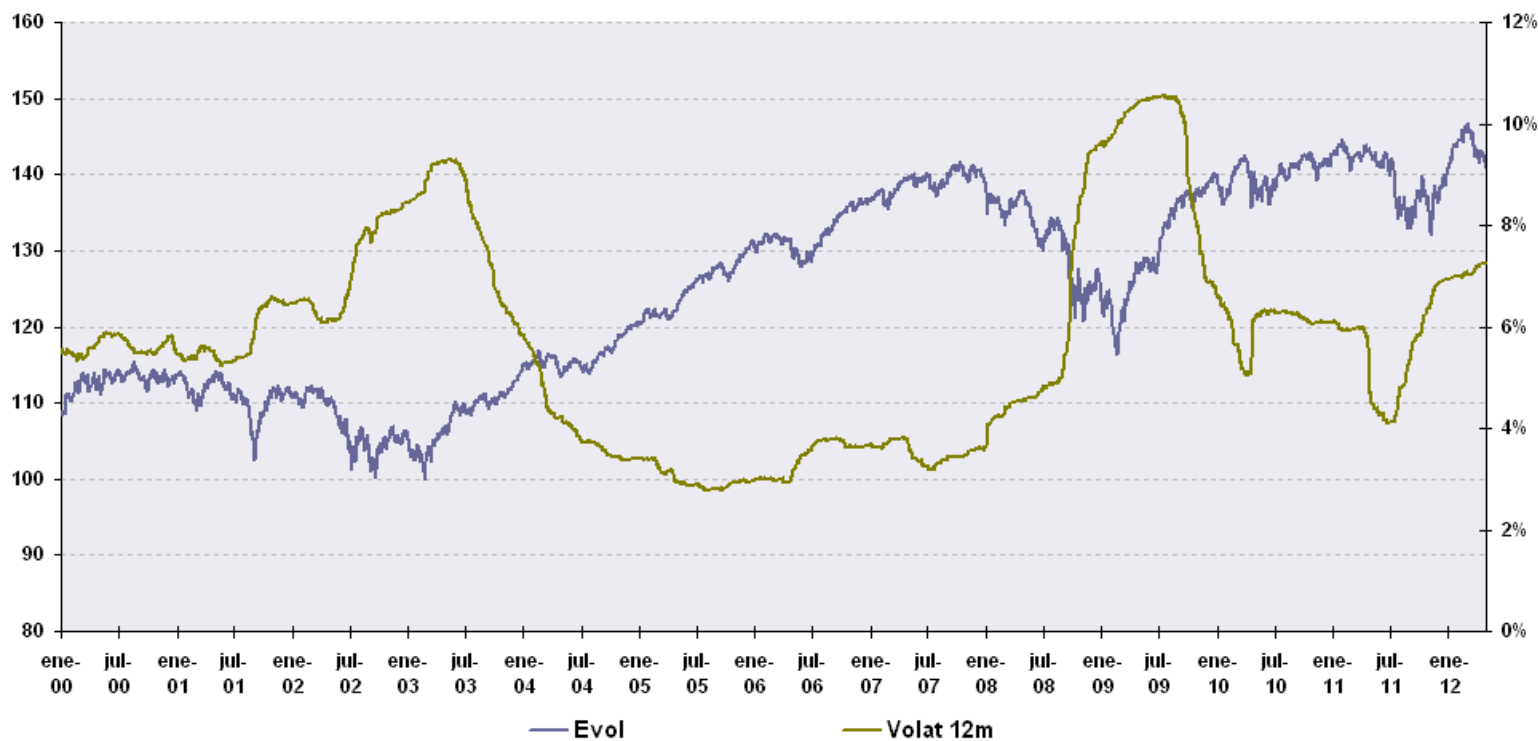




# Táctica; gestión del riesgo

Niveles volatilidad

### Evolucion Cartera 30% RV







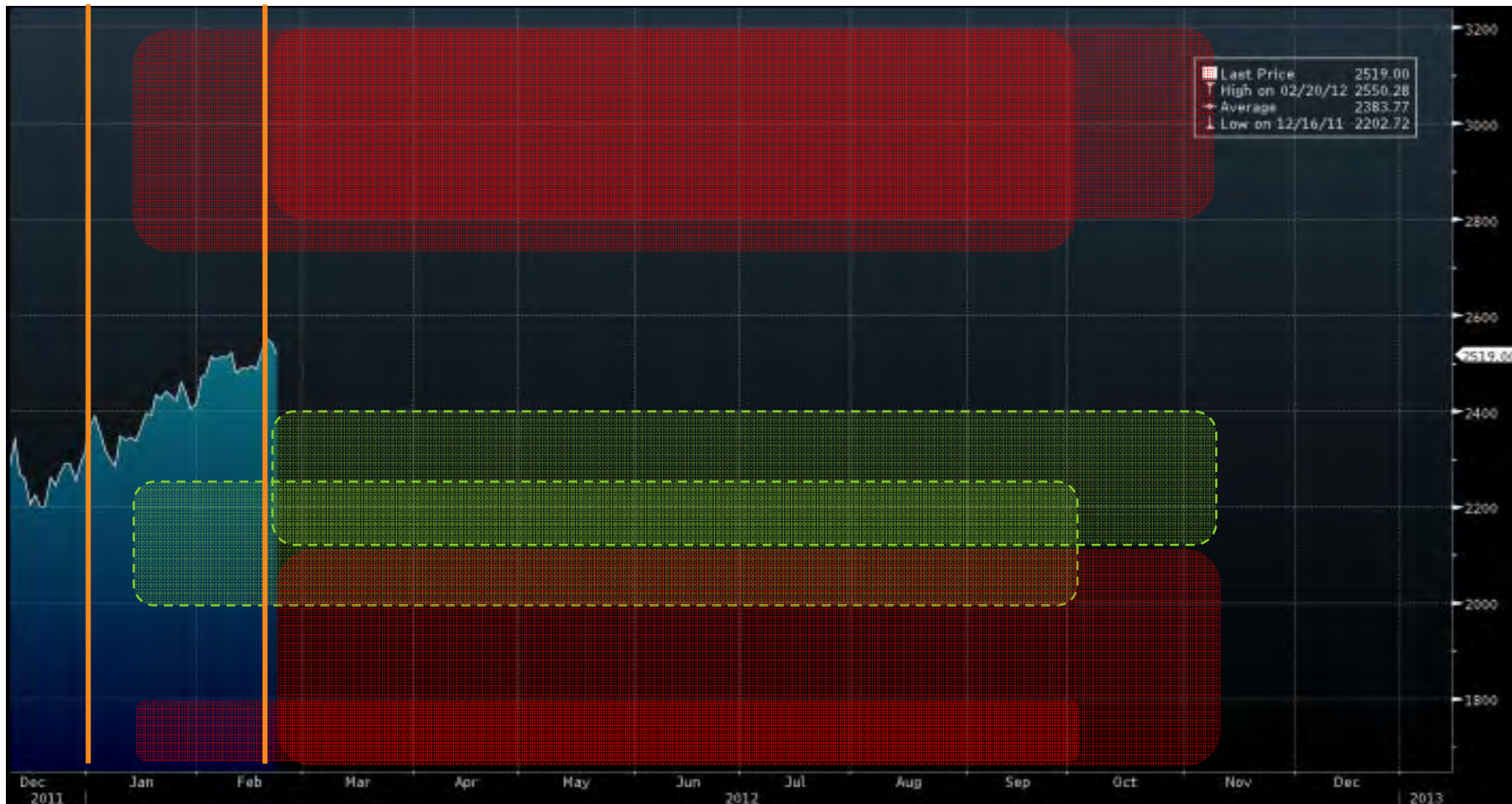
# Táctica protección capital

Overlay



# Táctica protección capital

Overlay





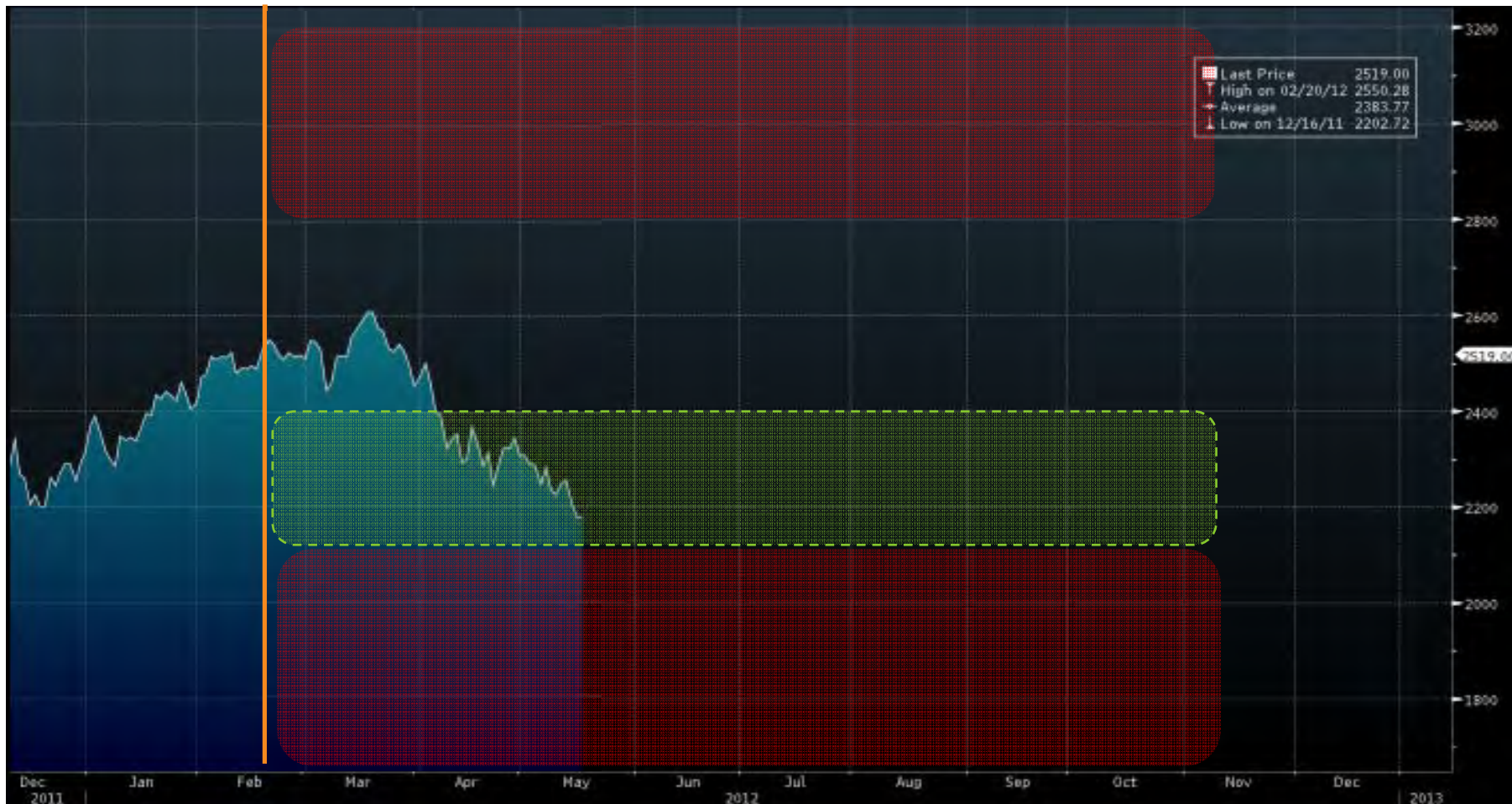
**BBVA**

ASSET  
MANAGEMENT

対象, 戦略, 戦術  
*Objetivo Estrategia Táctica*

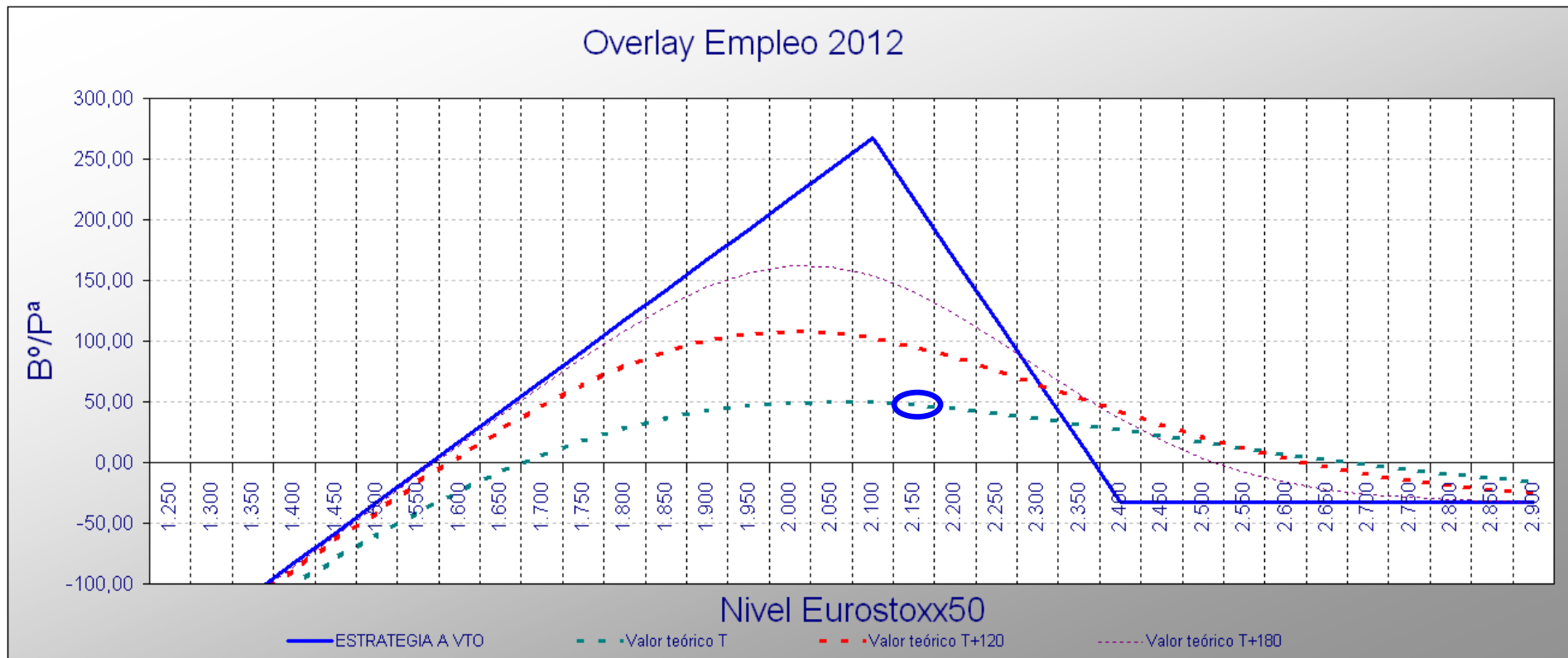
# Táctica protección capital

Overlay



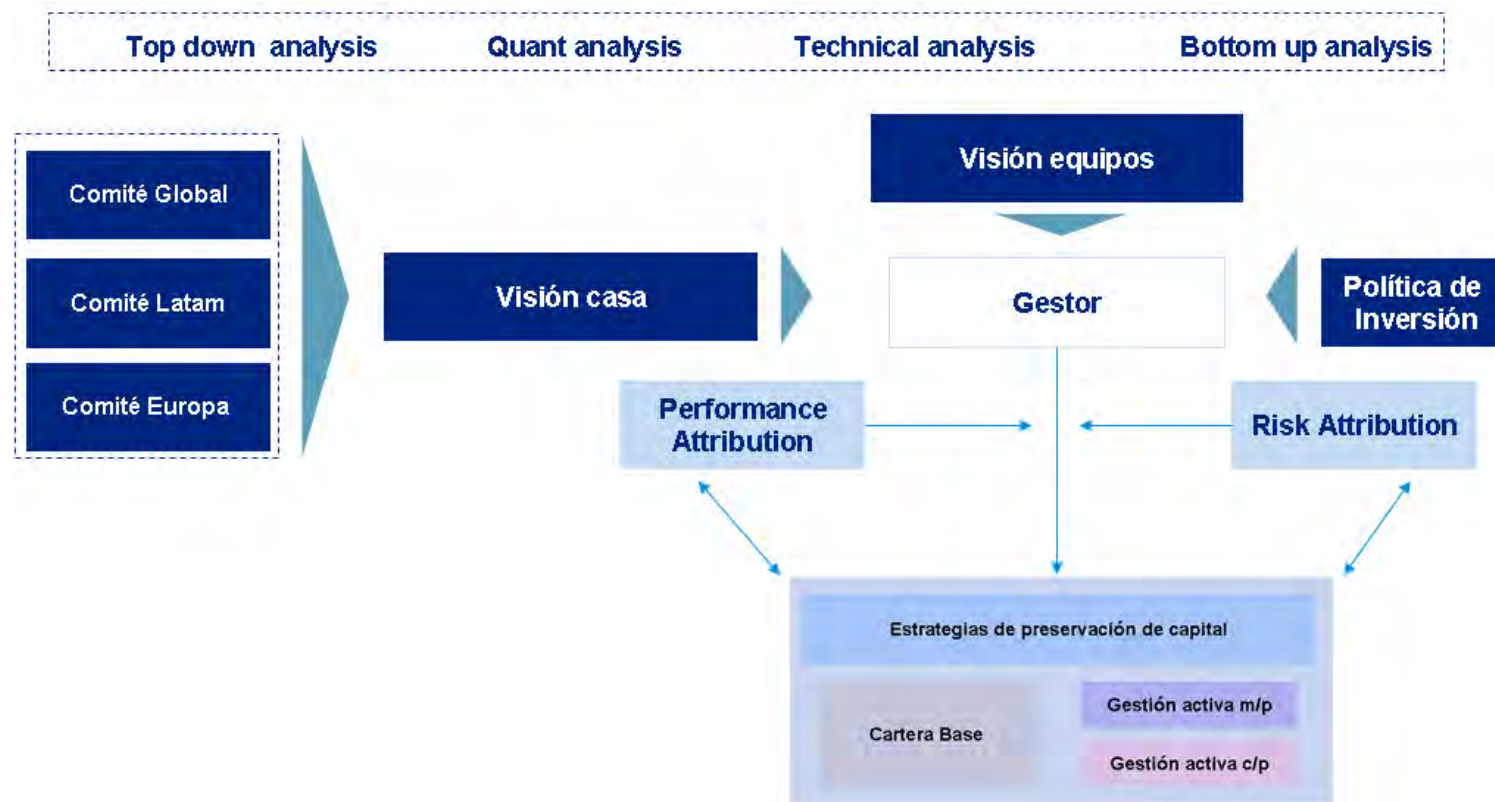
# Táctica protección capital

Overlay



# Táctica; gestión de las bandas

## Gestión bandas



# Táctica; gestión del riesgo

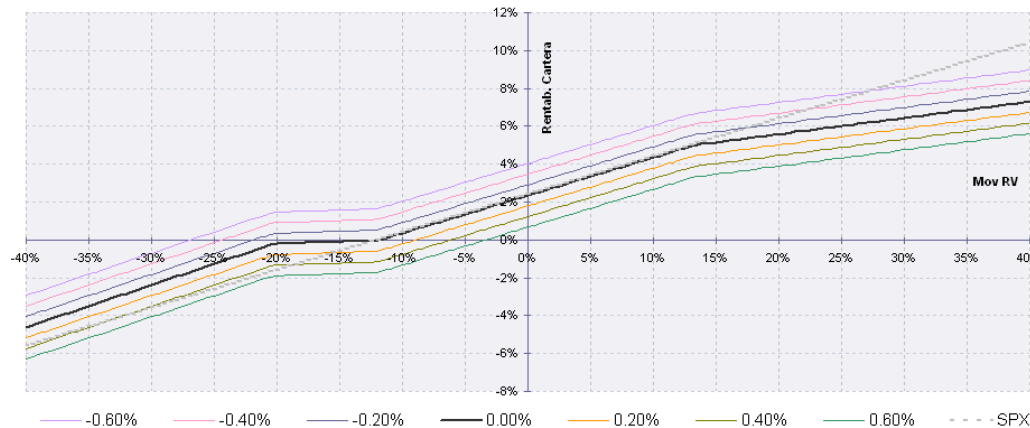
Si nos equivocamos ...

Nombre	Patrimonio	% RV	DUR	TIR	Rtb. Partida	Periodif. RF
XXXXXXX	XXXXXXX	20%	3.50	3.33%	2.16%	0.34%

Simulación posibles escenarios	VARIACIÓN TIPOS RF														SX5E	FTSE	SPX	
	-0.60%		-0.40%		-0.20%		0.00%		0.20%		0.40%		0.60%					
	Escenario	Base	Escenario	Base	Escenario	Base	Escenario	Base	Escenario	Base	Escenario	Base	Escenario	Base				
VARIACIÓN MERCADO RV	20%	7.3%	8.1%	6.7%	7.5%	6.1%	7.0%	5.6%	6.4%	5.0%	5.8%	4.5%	5.3%	3.9%	4.7%	2,862	6,653	1,504
	10%	6.0%	6.1%	5.5%	5.5%	4.9%	5.0%	4.4%	4.4%	3.8%	3.8%	3.2%	3.3%	2.7%	2.7%	2,624	6,099	1,379
	5%	5.0%	5.1%	4.5%	4.5%	3.9%	4.0%	3.4%	3.4%	2.8%	2.8%	2.2%	2.3%	1.7%	1.7%	2,504	5,821	1,316
	0%	4.0%	4.1%	3.5%	3.5%	2.9%	3.0%	2.4%	2.4%	1.8%	1.8%	1.2%	1.3%	0.7%	0.7%	2,385	5,544	1,253
	-5%	3.0%	3.1%	2.5%	2.5%	1.9%	2.0%	1.4%	1.4%	0.8%	0.8%	0.2%	0.3%	-0.3%	-0.3%	2,266	5,267	1,191
	-10%	2.0%	2.1%	1.5%	1.5%	0.9%	1.0%	0.4%	0.4%	-0.2%	-0.2%	-0.8%	-0.7%	-1.3%	-1.3%	2,147	4,990	1,128
	-20%	1.5%	0.1%	0.9%	-0.5%	0.3%	-1.0%	-0.2%	-1.6%	-0.8%	-2.2%	-1.3%	-2.7%	-1.9%	-3.3%	1,908	4,435	1,003

\* Rentabilidades brutas, sin considerar riesgo de crédito ni divisa. Rentab nuevos activos igual que RF

Escenarios de rentabilidad variación RV



Mov RV	Escenario	Base
-39%	-4.4%	-5.4%
-34%	-3.3%	-4.4%
-29%	-2.2%	-3.4%
-24%	-1.0%	-2.4%
-19%	-0.2%	-1.4%
-14%	-0.1%	-0.4%
-9%	0.6%	0.6%
-4%	1.6%	1.6%
1%	2.6%	2.6%
6%	3.6%	3.6%
11%	4.6%	4.6%
16%	5.2%	5.6%
21%	5.7%	6.6%
26%	6.1%	7.6%
31%	6.5%	8.6%
36%	6.9%	9.6%
39%	7.2%	10.2%



**BBVA**

ASSET  
MANAGEMENT

対象, 戦略, 戦術  
*Objetivo Estrategia Táctica*

**4**

**Revisión**

# Revisión

**Táctica**

**Estrategia**

**Objetivo**

**Anualmente**

**Medio/Largo plazo**

**Largo plazo**

**No tan sencillo**

**Medio/Largo plazo**

**¿como voy?**

**No es puro bmk**

**¿Compatible con objetivos?**

**¿Por qué?**

**Puntos fuertes  
Áreas de mejora**

**¿Puedo hacer algo?**

**¿He de cambiarlo?**





**BBVA**

ASSET  
MANAGEMENT

対象, 戦略, 戦術  
*Objetivo Estrategia Táctica*

**5**

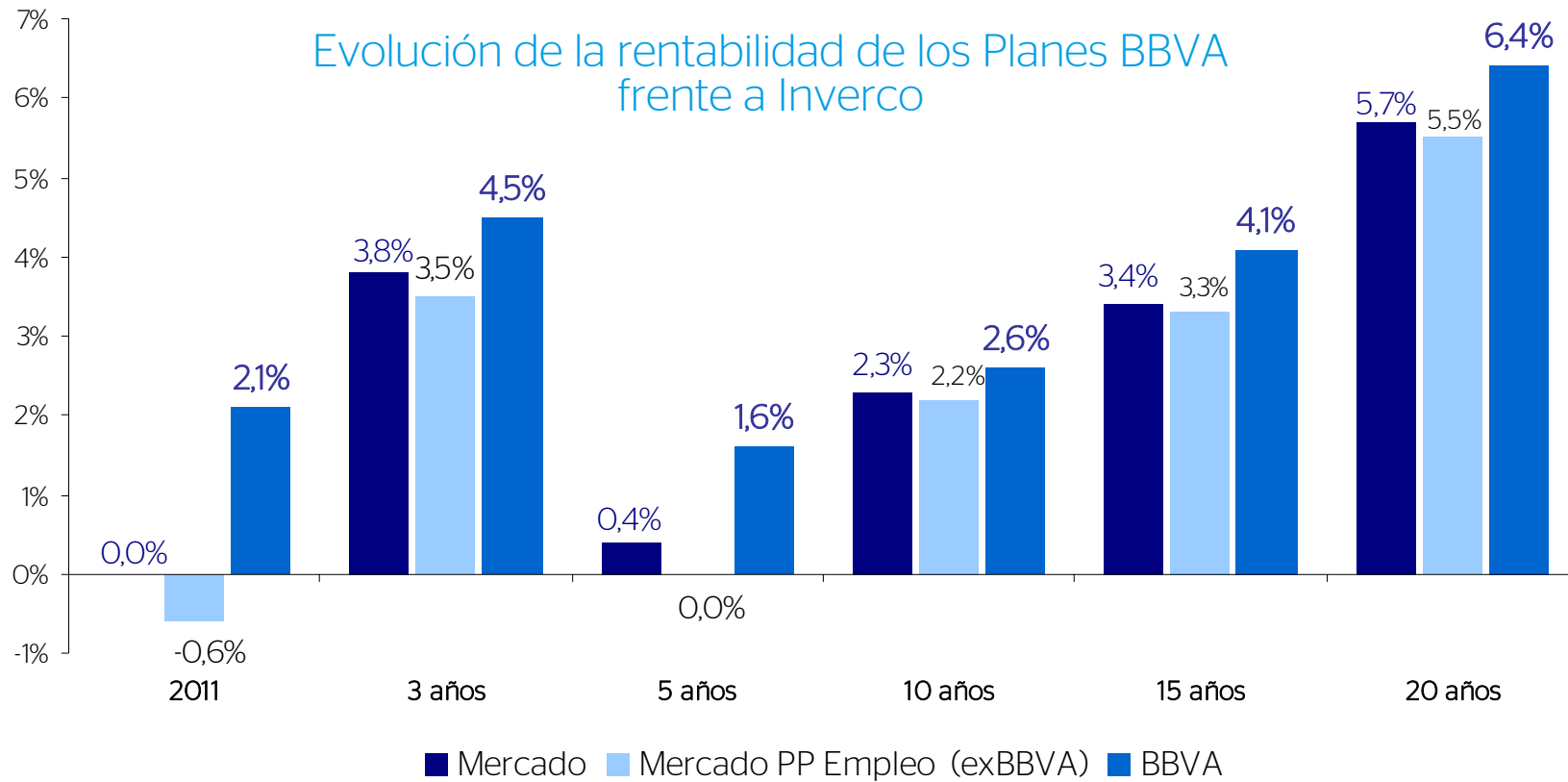
**Resultados**

# Resultados

31-dic-11	20 AÑOS	15 AÑOS	10 AÑOS	5 AÑOS	3 AÑOS	1 AÑO
<b>Mercado</b>	5.7%	3.4%	2.3%	0.4%	3.8%	0.0%
Mercado Sin BBVA	5.5%	3.3%	2.2%	0.0%	3.5%	-0.6%
<b>BBVA</b>	<b>6.4%</b>	<b>4.1%</b>	<b>2.6%</b>	<b>1.6%</b>	<b>4.5%</b>	<b>2.1%</b>
SEGURCAIXA HOLDING	6.5%	4.1%	2.6%	0.8%	5.2%	-0.2%
IBERCAJA	6.3%	4.9%	4.0%	2.0%	4.5%	1.6%
FONDITEL	-	2.4%	0.0%	-5.4%	0.6%	-5.4%
GRUPO CASER	5.0%	3.5%	2.5%	1.3%	2.8%	1.9%
AVIVA	4.5%	4.0%	2.8%	0.8%	1.9%	-0.2%
CAJA MADRID	-	2.6%	2.3%	0.2%	5.5%	-1.9%
MAPFRE	5.7%	3.4%	3.1%	1.2%	1.8%	-0.5%
BANCO SABADELL	4.9%	2.1%	2.2%	0.5%	3.2%	-1.6%
SANTANDER	5.9%	3.3%	4.5%	-0.1%	2.6%	-1.2%
<b>Dif BBVA - Mercado</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.4%</b>	<b>1.1%</b>	<b>0.7%</b>	<b>2.1%</b>
<b>Diferencia Mercado sin BBVA</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.5%</b>	<b>0.9%</b>	<b>2.7%</b>



# Resultados 31-12-2011



# Resultados

31-mar-12	20 AÑOS	15 AÑOS	10 AÑOS	5 AÑOS	3 AÑOS	1 AÑO
<b>Mercado</b>	5.8%	3.7%	2.7%	1.0%	5.7%	2.5%
Mercado Sin BBVA	5.5%	3.5%	2.6%	0.5%	5.5%	1.6%
<b>BBVA</b>	<b>6.5%</b>	<b>4.2%</b>	<b>3.1%</b>	<b>2.2%</b>	<b>6.1%</b>	<b>5.3%</b>
SEGURCAIXA HOLDING	6.6%	4.3%	3.1%	1.6%	7.7%	4.1%
IBERCAJA	6.2%	4.9%	4.1%	2.2%	5.9%	2.1%
FONDITEL	-	2.8%	0.5%	-4.8%	3.9%	-2.7%
GRUPO CASER	5.0%	3.5%	2.7%	1.6%	4.0%	3.0%
AVIVA	4.5%	4.0%	3.0%	1.0%	3.0%	0.5%
CAJA MADRID	-	1.9%	2.6%	0.6%	8.1%	-0.9%
BANCO SABADELL	4.7%	2.0%	0.5%	1.0%	4.7%	0.9%
MAPFRE	5.7%	3.5%	3.4%	1.6%	3.3%	1.0%
SANTANDER	5.8%	3.3%	4.8%	0.4%	4.7%	0.5%
<b>Dif BBVA - Mercado</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.3%</b>	<b>1.2%</b>	<b>0.5%</b>	<b>2.8%</b>
<b>Diferencia Mercado sin BBVA</b>	<b>1.0%</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.7%</b>	<b>0.6%</b>	<b>3.7%</b>
IPC Español (FMI)	3.00%	2.69%	2.69%	2.27%	2.31%	1.94%



**BBVA**

ASSET  
MANAGEMENT

対象, 戦略, 戦術  
*Objetivo Estrategia Táctica*

**“La estrategia requiere pensamiento, la táctica requiere observación”**

Max Euwe

**“Táctica y estrategia”**

Mario Benedetti