

Desafíos en la implementación de fondos generacionales

MARÍA ALICIA MONTES
Gerente Asset Allocation

Aspectos a considerar para transición a fondos generacionales

Diseño de carteras de referencia

Cambios en la composición del stock de activos

Gobernanza del sistema

Márgenes amplios y plazos largos para evitar transacciones forzadas

Desafíos operacionales

Sugerencias para diseñar la transición a Fondos Generacionales

Recomendaciones

- Diseñar carteras de referencia adaptadas a perfiles de afiliados y condiciones macroeconómicas.
Proponemos que existan 2 carteras de referencia, una más arriesgada y otra más conservadora
- Fortalecer la gobernanza del régimen, con revisiones que consideren las señales de mercado, eviten rigideces y permitan transición gradual
- Establecer márgenes regulatorios amplios en rangos y plazos que permitan flexibilidad a los gestores y que permitan transmitir claramente al mercado que los fondos no están obligados a actuar, evitando distorsiones como el *front running*.
- Entregar información operacional lo antes posible (por ejemplo cuántos serán y nombre de los nuevos fondos), para poder ir adelantando aquellos procesos que debiesen ser más lentos de implementar (ajustes de sistemas tecnológicos, cambios de contratos, etc.)

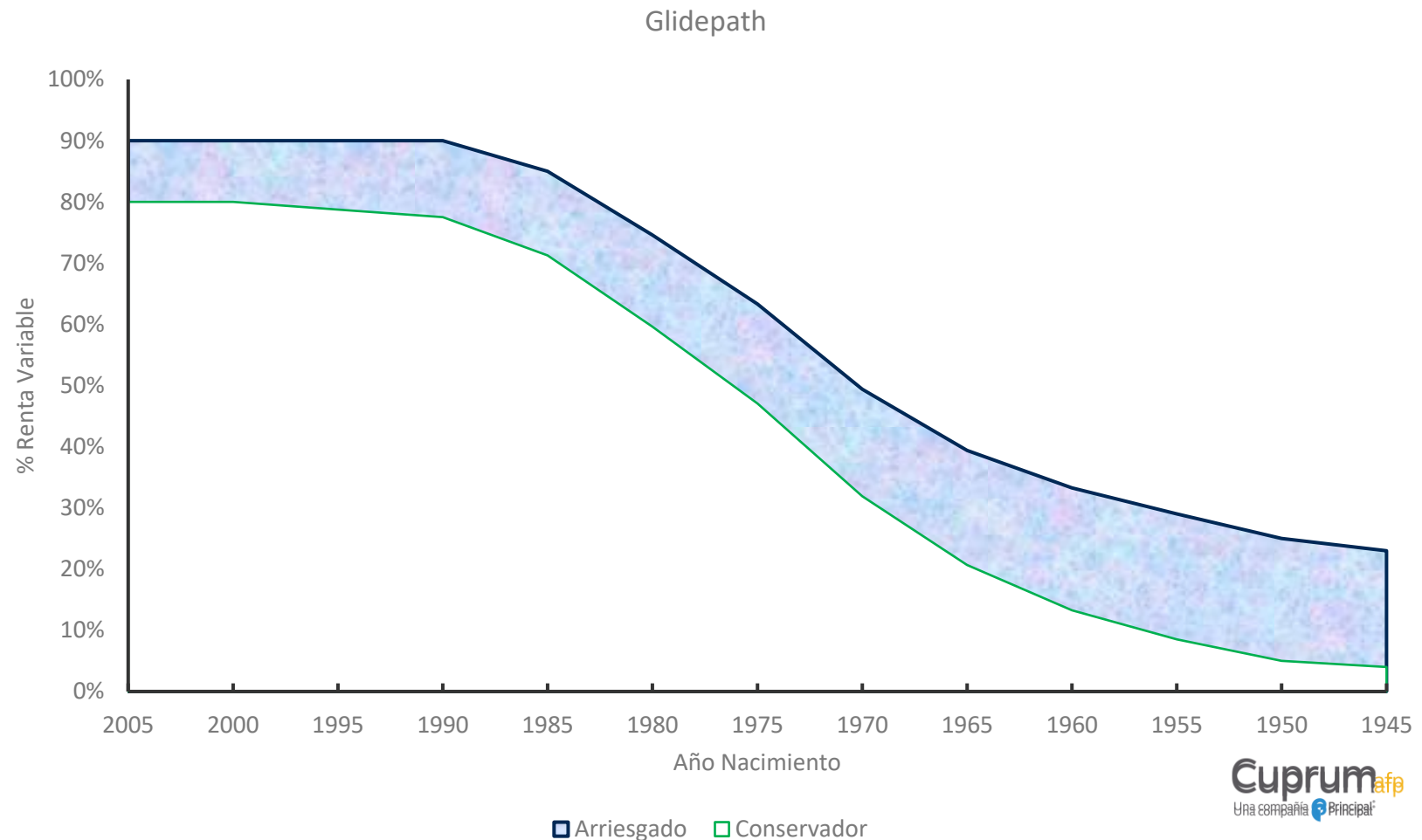
Qué debiésemos evitar

- Establecer una cartera teórica compleja de implementar que exponga a los fondos de pensiones a ajustes relevantes a sus portafolios, con impacto en los precios y retornos esperados
- Definir plazos estrechos o forzar regulatoriamente a los fondos de pensiones a transar, sobre todo en mercados ilíquidos, generando costos innecesarios
- Definir carteras estáticas, rígidas o con muy poco margen de acción para ajustar los fondos de pensiones a medida que pase el tiempo.
- Establecer comisiones máximas muy ajustadas que obliguen a vender inversiones rentables pero de mayor costo de gestión
- Subestimar los desafíos operacionales y tecnológicos del proceso

Propuesta: que haya 2 Carteras de Referencia

Duplas de Fondos Generacionales por cohorte:

- Se crean dos alternativas:
Fondo Arriesgado /
Conservador.
- Se establece una asignación
default de afiliados.
- Cada afiliado puede elegir
dentro de su cohorte.



Desafíos en la implementación de fondos generacionales

MARÍA ALICIA MONTES
Gerente Asset Allocation