

## LA PRIORIDAD DE FONDITEL ES EL PLAN DE PENSIONES DE TELEFÓNICA

Elisa del Pozo – 04-05-2011

Fermín Álvarez, el Consejero Delegado de Fonditel, la gestora del fondo de los empleados de Telefónica, señala que los empleados de la operadora piden una gestión adecuada y que no se debe “olvidar de dónde venimos”.

“Nuestra prioridad es el plan de pensiones de los empleados de Telefónica. Nacimos para gestionarlo y es importante no olvidar de dónde venimos”, afirma el consejero delegado de Fonditel, Fermín Álvarez (Oviedo 1967), en la primera entrevista que concede desde su nombramiento hace ahora un año. “Lo que nos piden es una gestión adecuada, no nos exigen crecimiento del negocio, ni ingresos por comisiones de gestión, eso va en segundo lugar. Nos asimilados a un familie office”, añade.

El fondo de pensiones de los trabajadores de Telefónica cuenta con un patrimonio de **3.076 millones de euros**, repartidos entre **39.343 empleados en activo y 14.035 jubilados**. Fonditel administra además **379 millones** en planes de empleo de otras empresas, algunas ajenas al Grupo Telefónica. Cuenta también con tres productos de particulares que tienen un patrimonio de **347 millones**. En fondos de inversión gestiona **444 millones**.

Tras el **estallido** de la crisis, el plan de pensiones de Telefónica perdió en 2008 el primer puesto en el ránking de patrimonio de este tipo de productos, que pasó a ocupar el fondo que cubre las jubilaciones de la plantilla de La Caixa, con 3.924 millones de patrimonio.

### Con el pie cambiado

El año 2008 fue un annus horribilis para Fonditel y para las pensiones de los empleados de Telefónica, que vieron como se esfumaba un **27%** de su ahorro. Pese a la enorme tensión que se vivió entre Fonditel y la comisión de control del plan de pensiones, Telefónica no destituyó a Luis Peña, anterior consejero delgado de la firma, hasta abril de 2010.

Ahora “el objetivo es que la rentabilidad sea la máxima posible **sin hacer barbaridades**. **¿ES QUE HASTA AHORA SE HACÍAN?**”

Tenemos que hacer una combinación entre el índice de referencia y el valor que aportamos nosotros para batirlo”, explica Álvarez.

El consejero delegado de Fonditel se muestra satisfecho del resultado obtenido en sus doce meses al frente de la gestora. Estamos en la parte alta de la clasificación por rentabilidad a finales de marzo, “con lo que demostramos que la gestión es adecuada”. El plan de los empleados de Telefónica ha obtenido una ganancia del **3,11%** entre marzo pasado y el mismo mes de 2010, mientras que su índice de referencia (70% Eurostoxx ha caído un 1,72%.

El estilo de gestión de Fonditel no prima la selección de acciones sino los índices, y no está tanto en el Ibex sino en el Eurostoxx. **El 40% de la cartera de Fonditel está en renta variable y el 10-15% está en España. (OJO)**

En los últimos meses en Fonditel “hemos intensificado los mecanismos de control de riesgos y hemos modificado algunas inversiones para tomar activos mucho más líquidos”, afirma Álvarez. Añade que ahora se realizan análisis más estrictos e intensos, con un mayor seguimiento de la cartera sobre todo de los activos que no cotizan a diario.

La entidad ha reordenado una parte de su cartera de **100 millones de euros**. “Algunas inversiones no cuadraban con la nueva legislación de planes de pensiones y salimos de ellos. Además la entidad se desligó de **activos poco claros** en los que no se podían controlar los riesgos, como los estructurados, aunque mantenemos algunos sencillos, ligados a la inflación”. Los estructurados tienen ahora un peso del 1,5% y el 2% en la cartera, la mitad de lo que llegaron a tener en 2008.

## La Cartera

En el análisis de la cartera ha influido también la inspección realizada por la Dirección General de Seguros y Pensiones, **que todavía no ha concluido**, afirma el responsable de la entidad. “En estas cosas siempre surgen diferencias de interpretación. El reglamento de la ley de pensiones tiene un espíritu claro, pero hay dudas en la interpretación. De todas formas, los activos afectados están por debajo del 1% de la cartera”. Entre finales de 2010 y 2011 la entidad ha aumentado paulatinamente la inversión en deuda pública y privada y ha reforzado su equipo con nuevos fichajes: Enrique Ferrer, procedente de Strogenbrand y Christian Wermick, de Gespastor y antes de Credit Suisse, en Nueva York.

Álvarez reconoce que ha habido cierta pérdida de confianza en la gestora por la crisis desatada en 2008, pero afirma que el objetivo de los partícipes debería ser el largo plazo y ahí la entidad “presenta buenos resultados”, afirma.

El responsable de Fonditel añade que la estrategia de ciclo de vida, que permite tener más de una cartera en función de la edad de los partícipes de es algo que “vamos a analizar este año, aunque cuesta tomar decisiones es algo que hay que analizar”.

## El hándicap de las cajas es su modelo

“No hay problema de inversores internacionales que quieran entrar en el accionariado de los bancos de las cajas de ahorro españolas. El hándicap para ellos es hacia dónde va el modelo que se está construyendo en la actualidad, según hemos detectado entre los inversores internacionales con los que hemos tenido contactos”, afirma el consejero delegado de Fonditel. El proceso se ve como la última oportunidad de entrar en el mercado financiero europeo, añade.

Fonditel se muestra abierta a estudiar las posibilidades de inversión que ofrecen estas entidades, pero añade que no encaja mucho en su estrategia. En la gestora son relativamente optimistas respecto al futuro de la economía española. “Todavía puede haber ciertas dudas a corto y medio plazo, pero mantenemos la idea de fondo de que se han exagerado los riesgos”, asegura el consejero delegado de Fonditel.

## “Telefónica nos da estabilidad en plena crisis”

Tener a Telefónica como accionista “nos da estabilidad frente al sector que está muy revuelto por la crisis de las cajas de ahorros y por el enorme interés de los bancos por captar depósitos frente a otros productos”, dice el consejero delegado de Fonditel. **La gestora está controlada en un 70% por Telefónica, y los sindicatos Comisiones Obreras y UGT tienen cada uno un 15%. La gestora de fondos de inversión está controlada al 100% por la operadora.**

Fonditel ha observado con atención la situación en América Latina, donde Telefónica tiene una fuerte presencia en varios países, pero cree que sería difícil construir allí algo parecido a Fonditel, ya que los sistemas de pensiones son diferentes al español. “No queremos distraer recursos y hoy por hoy no tiene sentido gestionar aquí el dinero de las pensiones de los empleados de Telefónica en Iberoamérica, afirma Álvarez.