

FONDITEL CAMBIA DE ESTRATEGIA PARA ESQUIVAR LAS PÉRDIDAS

Expansion – 18-12-2011

Las **turbulencias intermitentes (???)** en los mercados durante todo el año que ahora termina **han trastocado** los planes de rentabilidad incluso de los inversores más precavidos, como son los fondos de pensiones.

Pese a la cautela con que se gestionan estas bolsas de previsión, un ejercicio como el de 2011 es inevitable que tenga repercusión sobre los rendimientos esperados. Todo lo más, el objetivo en medio de esta coyuntura sería tratar de aminorar las consecuencias para los partícipes del fondo. Y en éstas andan los beneficiarios de Fonditel, el plan colectivo de jubilación de los empleados de Telefónica, uno de los más importantes de España por el volumen de su patrimonio y el número de partícipes.

La **inestabilidad de los mercados** en el segundo semestre ha teñido de rojo las ganancias acumuladas durante los primeros seis meses del año, hasta el punto de que la pérdida acumulada hasta el mes de noviembre asciende al **6,64%**. Una situación que no es alarmante gracias a la rentabilidad histórica de Fonditel, pero que sí ha llevado a replantear la estrategia de inversión seguida hasta ahora. Planes similares como los de BBVA o Endesa han logrado mantenerse en beneficios (**OJO**), una senda que aspira ahora a seguir Fonditel.

Para eso, continuará la reducción ya iniciada del peso de la renta variable en su cartera y llevará a cabo desinversiones en capital riesgo y fondos de inversión inmobiliaria. El ERE puesto en marcha por Telefónica podría provocar algunas salidas del fondo, algo que se trata de evitar con esta nueva estrategia.

LOS EMPLEADOS DE TELEFÓNICA EXIGEN A FONDITEL VÍAS PARA EVITAR PÉRDIDAS

Elisa del Pozo – Expansión – 19-12-2011

La inquietud vuelve al plan de pensiones de los empleados de Telefónica, gestionado por Fonditel, controlada por la operadora y participada por los sindicatos CCOO y UGT. El fondo, con un patrimonio de **2.830 millones de euros**, repartido entre **38.286 partícipes**, mantuvo la rentabilidad en positivo desde enero a julio de este año. Pero en agosto, las turbulencias de los mercados tiñeron de rojo el rendimiento del plan que pasó a anotarse una pérdida del 4,83% en el ejercicio. Desde entonces, la caída ha aumentado progresivamente hasta colocarse en el 6,64% entre enero y noviembre pasados.

“Estamos muy preocupados y hemos tomado algunas decisiones más inmediatas y estudiamos otras a más largo plazo para tratar de enderezar la marcha de los resultados”, afirman en el plan.

De momento, los gestores y la comisión de control del plan van a reducir su **exposición** en activos poco líquidos que no han aportado un rendimiento adecuado. El proceso no está cerrado pero las desinversiones se pueden producir en capital riesgo y en fondos de inversión inmobiliarios, siempre que las condiciones de salida sean adecuadas, señalan en el plan.

Los fondos recogidos en este proceso se mantienen en repos para lograr liquidez, ya que la marcha de la deuda pública tampoco convence al plan. La renta variable supone ahora un

peso **del 20%** en la cartera de las pensiones de los empleados de Telefónica, frente al **35%** que tenía a finales de julio. El fondo “valora rebajar aún más esta posición si empeorase la situación para frenar la caída de la rentabilidad”, según el último informe de inversiones del plan. Este rango se coloca en la parte baja de la horquilla fijada por la comisión de control para la inversión en renta variable, que puede oscilar **entre el 54% y el 14%**. Su posición media en acciones está en el 34%. “Para no perder los bandazos hacia arriba de las bolsas, contamos con una estructura de opciones que permite captar y potenciar esos imprevisibles repuntes”, señala el informe.

En renta fija, las pensiones de los empleados de Telefónica cuentan con bonos corporativos, cédulas hipotecarias de bancos españoles y deuda soberana de España, Francia, Alemania y, últimamente de Italia, pero el escaso “rendimiento de la renta fija este año, apenas compensa la fuerte penalización que está sufriendo el resto de los activos”. “Las apuestas que mantenemos en mercados emergentes, en oro, materias primas y en los índices de renta variable, fundamentalmente el Eurostoxx, han sido muy castigadas”.

Fonditel y el plan están “revisando cuidadosamente todos los activos con riesgo de la cartera, con objeto de analizar la conveniencia de mantenerlos o sustituirlos por otros más adecuados a la coyuntura actual”. A la hora de fijar su nueva estrategia, “todas las posibilidades están abiertas”, señalan en el fondo.

Cuando se cierre el ejercicio se iniciará la revisión financiera actuarial del plan, que el fondo de Telefónica realiza todos los años, aunque no están obligados a ello. “De aquí podremos extraer conclusiones sobre la labor de la gestora que nos ayudará a tomar decisiones”, añaden.

Las pérdidas han provocado ya **la inquietud y las quejas de los partícipes**. La situación es especialmente delicada por la coincidencia con el expediente de regulación de empleo (ERE) de Telefónica al que ya se han adherido 2.539 trabajadores. La regulación de la plantilla afectará a un total de 6.500 personas cuando termine en 2013.

Desvinculación

Estos empleados pueden decidir salir del plan al desvincularse de Telefónica, pero al retirar su ahorro materializan las pérdidas. También pueden optar por mantenerse en el fondo y esperar a que se produzca la recuperación de la rentabilidad. **(EL DÍA DE MAÑANA)**

La coincidencia del ERE y las pérdidas, junto con el final de año, cuando las gestoras de pensiones son más activas en la captación de ahorro, también preocupa en la comisión de control del plan. “Los bancos están haciendo ofertas a los partícipes incluidos en el expediente de regulación, algo que no es nuevo, pero que cuenta con un argumento más si nuestro fondo está en pérdidas”, señalan en el plan.

El fondo atravesó **momentos convulsos** en el primer ciclo de la crisis. En 2008 encajó una pérdida del **28%** que arrastró al consejero delegado de Fonditel, Luis Peña, que fue sustituido por Fermín Álvarez.

Una de las opciones manejadas por Álvarez es la diferenciación de la cartera en función de la edad de los partícipes para asignar la de mayor riesgo a los más jóvenes, y la más conservadora a los más cercanos a la jubilación. Esta estrategia “ayuda a evitar que **el ruido** del corto plazo haga que se tomen decisiones no coherentes con una inversión a largo”, dijo Álvarez en la última XVIII Jornada Anual organizada por el plan. En su opinión, esto permite manejar la volatilidad y facilitar que los partícipes alcancen sus objetivos de ahorro. El problema que ve la comisión de control a esta opción es que su implantación supone materializar las pérdidas.