

FONDITEL LOGRA QUE LA CNMV LE PERMITA INTEGRAR ÓRDENES DE PENSIONES Y FONDOS

C. T. / M. A. - Expansion - 13-11-2009

Fonditel, la gestora de fondos de inversión y planes de pensiones de Telefónica, asegura haber recibido la primera autorización otorgada por la CNMV a una firma de gestión española para realizar **operaciones integradas entre fondos de inversión y planes de pensiones**.

La autorización le ha llegado recientemente tras una **investigación rutinaria** de la CNMV y la Dirección General de Seguros (DGS).

Este tipo de operativa se consideraba irregular. De hecho, se exige la existencia de **murallas chinas** entre la parte de pensiones y la de fondos de inversión para evitar **conflictos de interés** en la asignación de activos.

Luis Peña, consejero delegado de Fonditel, ha asegurado a EXPANSIÓN que **cuenta con el beneplácito** para combinar en una misma operación las órdenes de compra y de venta de diferentes productos de inversión para, una vez cerrada la transacción, repartirla "de forma variable" entre los diferentes fondos.

Proceso

Peña explica que el proceso se inicia con una "**orden global al bróker**". Una vez efectuada, se adjudica el capital a cada uno de los fondos [...] con un criterio de proporcionalidad que puede ser por porcentaje o por número de títulos", afirma. El consejero delegado de Fonditel explica que la gestora cuenta con una **unidad de control de riesgos** externa, en manos de **un profesional** del sector, "que verifica los riesgos de asignación de activos".

Éste es uno de los focos que han centrado las inspecciones a las gestoras en los últimos años, el conocido como "**postasignación de activos**". Se trata de una **práctica atípica y discutible**, por la que las firmas de gestión deciden al final de la sesión bursátil a qué fondo adjudican las compras y ventas intermediadas a lo largo del día, según el resultado obtenido.

Lo habitual en estos casos es **ceder las operaciones fallidas a los fondos grandes**, que por su elevado patrimonio notan menos las bajadas de rentabilidad, y las acertadas a los pequeños, que de esta forma **disparan su rentabilidad** llamando la atención de nuevos inversores.

La CNMV y la DGS han inspeccionado durante los últimos meses la operativa de Fonditel

Desde la CNMV aseguran que la operativa conjunta de pensiones y fondos **está prohibida siempre que no se identifique previamente el fondo al que corresponde cada operación**. "Deberán [...] acreditar que las decisiones de inversión a favor de una determinada institución de inversión colectiva, o cliente, se adoptan con carácter previo a la transmisión de la orden al intermediario", señala la regulación. "Si no, **la gestora se expone a una sanción**", explican desde la CNMV.

La **presunta autorización** de la CNMV a Fonditel llega después de que el regulador español iniciase una inspección a la gestora durante el pasado verano. "Querían saber cómo hacemos la asignación de activos", asegura Peña. Posteriormente, realizó otra supervisión

también la DGS, aunque, según explica el consejero delegado, desde este organismo se han ceñido finalmente a la autorización otorgada por la CNMV.

Fonditel es una de las gestoras más afectadas por la crisis del sector. Desde 2007, **su patrimonio se ha reducido en casi un 50%, frente al 37% de media.** A finales de octubre, la gestora de Telefónica contaba con **363 millones de euros**, frente a los **687 millones** de junio de 2007.

Cambios en la gestora

El declive de Fonditel ha coincidido con la salida de su anterior director de inversiones, **Cristóbal Thomas de Carranza**, en 2007. Posteriormente tomó las riendas de los fondos **Íñigo Colomo**, hasta que a comienzos de 2009 **Luis Peña**, consejero delegado de Fonditel, decidió prescindir de él tras **el peor año** de sus dos productos estrella "**Fonditel Velociraptor y el Fonditel Albatros**" desde su creación. Colomo fue relegado tras apostar por una recuperación de la bolsa en 2008.

Los reguladores persiguen desde hace años con fuerza la postasignación de activos

Jaime Martínez Gómez, ex responsable de asignación de activos de los fondos mixtos y de pensiones de la gestora de Santander, es el nuevo director de inversiones de Fonditel desde abril de 2009, periodo en el que la gestora ha estabilizado sus rentabilidades.

Giro conservador en la estrategia

Jaime Martínez Gómez, nuevo director de inversiones de Fonditel, ha decidido dar un giro conservador a la estrategia de la gestora después del fatídico 2008, en el que **Fonditel Velociraptor perdió un 35% y Fonditel Albatros, un 27%.**

Martínez aseguró en unas jornadas organizadas por Citywire que quería desmitificar la imagen que se había forjado Fonditel hasta 2007 de ganar más durante las alzas de la bolsa y no caer durante los recortes. El director de inversiones pretende mantener a partir de ahora una **estrategia de rentabilidad absoluta mucho más moderada**, en la que no se gane ni se pierda tanto.