

inversiones → alternativas

Los fondos de empleo revisan su estrategia

El plan de empleados de Telefónica, el mayor por patrimonio, no descarta revisar su estrategia de inversión cuando amaine la tormenta que viven los mercados. El fondo de los trabajadores de La Caixa analizará posibles mecanismos para amortiguar las caídas.

Los planes de pensiones de empleo, los promovidos por las empresas para sus empleados, tampoco escapan a las pérdidas. La caída media de estos productos es del 6,23% entre junio pasado y el mismo mes de 2007, según datos de Inverco. Estos números rojos son superiores, en 0,59 puntos porcentuales, a los encajados por el total de los planes de pensiones (incluidos los individuales y los asociados) que ascienden al 5,64% en este periodo. Esta relación es contraria a la que generalmente se produce, ya que los planes de empleo suelen lograr un mejor resultado debido, entre otras cosas, a que las comisiones que pagan por la gestión y depositaria son inferiores a las que pagan los planes individuales. Según la asociación Icea el año pasado la comisión media de los planes de empleo fue del 0,29%, mientras que la de particulares fue del 1,52%.

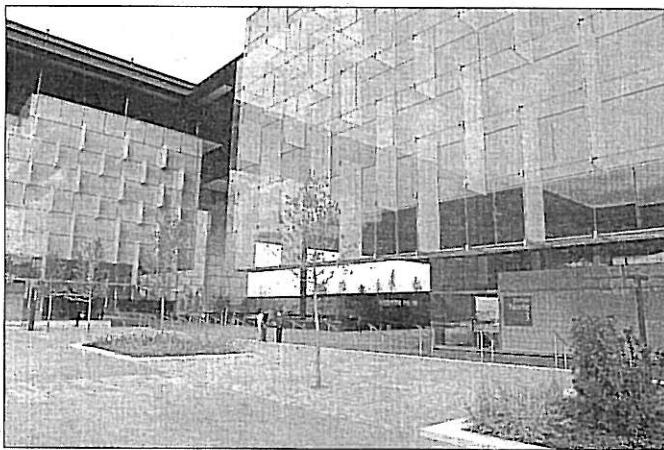
Las pérdidas han abierto un debate en las comisiones de control de los planes, similares a los consejos de administración de las empresas, que tienen en cuenta, entre otras cosas, las reacciones de los partícipes que forman parte de estos productos. El sentir general de estos ahorradores es de frustración, mayor o menor en función de lo elevado de las pérdidas que tienen que afrontar en su ahorro. El plan de pensiones de los empleados de Telefónica, el mayor de España, con un patrimonio de 3.851 millones de euros y 3.937 partícipes, encaja una pérdida del 13% entre junio pasado y junio de 2007. Su comisión mantiene la confianza en su gestora, Fonditel, pero le ha trasladado a la firma el sentir de los partícipes del plan y empleados de Telefónica que achacan las pérdidas de este año a la alta exposición del fondo a la renta variable.

Recuperación
Pese a ello, los responsables del plan confían en la recuperación y descartan deshacer ahora sus inversiones, ya que eso supondría materializar las pérdidas. Pese a este convencimiento, la comisión de control no descarta modificar su estrategia de inversión cuando la situación de los mercados se calme y se recupere, al menos, parte del terreno perdido. El plan de Te-

Los mayores planes de pensiones de empleo

Empresa promotora	Rentabilidad 1 año (%)	Rentabilidad 3 años (%)	Rentabilidad 5 años (%)	Partícipes (número)	Beneficiarios (número)	Patrimonio (mill. de euros)
Ibercaja	-4,24	3,67	3,8	5.151	635	426
Caixa Galicia	-0,52	3,23	3,47	4.701	687	398
Caixa Catalunya	-1,99	3,98	4,94	7.330	0	410
Empleo BBVA	-3,26	1,65	3,15	36.664	3.540	2.522
Iberdrola	-3,46	1,45	3	10.934	3.947	1.021
Endesa	-4,41	2,75	0	18.245	5.168	2.279
Caja Mediterráneo	-6,51	1,55	4,23	9.082	960	448
Caixa	-8,22	1,67	3,66	33.348	3.937	3.798
Cajamadrid	-9,84	0,45	2,26	17.911	309	707
Telefónica	-13	1,27	3,65	43.793	15.558	3.851
OTROS FONDOS DE EMPRESAS						
CAI	4,25	4,4	3,75	1.590	0	115
Barclays España	3,45	0	0	1.264	0	104
Altadis	1,63	2,56	3,43	3.917	2.771	359
Unicaja	0,74	3	4,11	4.987	896	242
Generalitat	-1,38	0	0	188	69	105
Sistema Mapfre	-2,14	2,4	3,6	8.521	0	126
Sa Nostra	-2,85	0	0	1.434	0	166
Once	-3,42	1,6	3,13	9.456	288	80
Aguas de Barcelona	-4	1,77	3,53	2.310	952	201
Funcionarios del Estado	-5,16	1,62	0	550.575	228	275
Banco Pastor	-5,24	1,4	6,16	4.548	0	119
Unión Fenosa	-5,27	2,76	4,22	3.758	0	260
Repsol YPF Lubri y Espec.	-6,3	1,52	3,4	471	45	26
Repsol Petroleo	-6,3	1,52	3,4	3.498	829	236
Petronor	-7,27	0,62	3,2	981	119	110
Repsol YPF	-6,3	1,52	4,13	1.870	40	100

Fuente: Inverco y elaboración propia



El plan de pensiones de Telefónica no descarta revisar su estrategia de inversión.

léfónica invierte un 38% de su cartera en renta variable, porcentaje que está por encima de la media del 30% que destina el conjunto de los planes de empleo a las bolsas. En época de bonanza bursátil, el plan ha recogido buenos frutos de esa estrategia ya que tradicionalmente ha sido uno de los más rentables, por lo que la evolución actual tiene mayor impacto entre sus titulares. En lo que va de año, el plan encaja una pérdida del 21%.

Las pérdidas en los planes de pensiones de empleo tienen especial incidencia para los partícipes que están cerca de la jubilación o los que ya retirados de la vida laboral están cobrando la pensión. Si un empleado de Telefónica pasa a ser beneficiario y decide cobrar su patrimonio en forma de capital, de una sola vez, consolidará las pérdidas y su ahorro acumulado se verá mermado en función de las pérdidas del fondo. La legislación permite a los partícipes

retrasar el momento en que empiezan a cobrar el plan, de manera que, si económicamente se lo pueden permitir, es posible dejar pasar un tiempo para recuperar lo perdido cuando los mercados se calmen. La comisión de control del plan de la operadora lanza también un mensaje a los empleados prejubilados y beneficiarios a los que insta a que no se dejen arrastrar por el pesimismo y tomen decisiones bruscas. La comisión apunta que el plan ha demos-

Los partícipes que están a punto de jubilarse son los más afectados por las pérdidas

El fondo de La Caixa estudiará un sistema para hacer provisiones para afrontar pérdidas

Los partícipes de Telefónica creen que se debe reducir su inversión en renta variable

trado que en los últimos años, la mayor parte de quienes traspasaron su ahorro a otras entidades obtuvieron una rentabilidad muy inferior a la del plan de Telefónica.

La Caixa
El plan de los empleados de La Caixa, otro de los grandes, se plantea la búsqueda de algún sistema o mecanismo con el que poder moderar las pérdidas en su rendimiento. El fondo pierde un 8,22% entre junio pasado y el mismo

Los funcionarios reducen el plazo de su renta fija

El plan de pensiones de la Administración General del Estado (AGE) ha reducido el plazo de su inversión de renta fija como reacción a las turbulencias bursátiles. Ésta es la única modificación en su estrategia de inversión que reparte su cartera entre un 70% de renta fija y un 30% de variable. Estos porcentajes pueden fluctuar en un 15% por encima o por debajo, con lo que la gestora, BBVA, tiene margen suficiente para actuar, señalan en el plan. El fondo de la AGE es el mayor por número de partícipes, con 550.575 y un patrimonio de 275 millones de euros. Entre junio pasado y el mismo mes de 2007 su pérdida es del 5,16%.

mes de 2007. La comisión de control del plan ha puesto encima de la mesa un nuevo esquema que quiere debatir con todos los implicados en el plan, entre los que se encuentra La Caixa, la empresa promotora del plan. El sistema que se quiere analizar no variaría en nada la aportación comprometida por la caja con su plan. El sistema consiste en crear una hucha en el fondo, que técnicamente se denomina margen de solvencia. Esta hucha se llenaría con cargo al patrimonio del plan que pertenece a todos los partícipes. El fondo se fijaría un objetivo de rentabilidad y la cartera de inversión del fondo se determinaría para lograr esa rentabilidad prevista. En los casos en que ésta se superase, el excedente iría a engrosar el margen de solvencia y en los casos de pérdida, la rentabilidad negativa se vería compensada en todo o en parte por el margen de solvencia. Cuando el rendimiento acumulado superase un determinado límite se aplicaría un mecanismo automático y preestablecido de distribución de beneficios entre todos los partícipes y beneficiarios. Se trata de un sistema para compartir riesgos.