

09.12.2008



NUESTRO FONDO, Un gigante con los pies de barro.

Cansados de explicar a los clientes porqué los fondos bajan, no parece necesario que expliquemos al personal qué supone para los fondos la caída de la bolsa, el valor de mercado de títulos de renta fija, etc., pero la recepción de la información de septiembre de los derechos consolidados hace conveniente una reflexión sobre nuestro Fondo de Pensiones, el de las/os empleados de Bancaja.

Futurcaval, el fondo de empleados de Bancaja, está formado por partícipes con 26 años de edad, junto a otros de más de 60 próximos a la jubilación. Ello supone que pese a ser un fondo conservador por definición, tiene que mantener un componente variable para garantizar que superando los momentos de crisis la rentabilidad media esté acorde con un fondo de estas características.

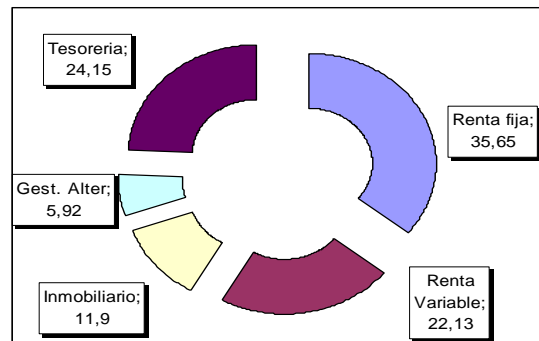
A la vista de la actual crisis, se ha evolucionado en la composición aumentando el porcentaje de tesorería y disminuyendo el de renta variable como se puede apreciar en las estadísticas siguientes:

Para situarnos veamos como estábamos el 31/12/2007.

Cartera al coste 236.497.742,69 euros y unas plusvalías de 17.689.422,16 euros.

Composición de la cartera.

| | |
|----------------|--------|
| Renta Fija | 35,65% |
| Renta Variable | 22,13% |
| Inmobiliario | 11,90% |
| Gestión Alter. | 5,92% |
| Tesorería | 24,15% |

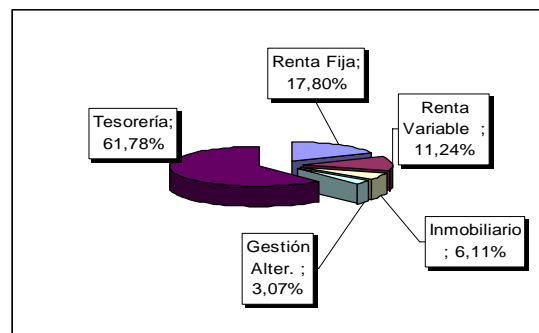


Como estamos a 31/10/2008.

Cartera al coste 242.320.152,15 euros y una minusvalía de 921.241,89 euros.

Composición de la cartera.

| | |
|----------------------------|--------|
| Renta Fija | 17,80% |
| Renta Variable | 11,24% |
| Inmobiliario | 6,11% |
| Gestión Alter. | 3,07% |
| Tesorería | 61,78% |
| (Corto plazo ref. euribor) | |



Como se puede apreciar, la situación actual se parece muy poco a la situación inicial y aun así no se ha podido frenar la caída. Pese al escaso porcentaje que queda en riesgo las pérdidas siguen aumentando y no hay garantía de que esto se frene. Y esto no solo pasa en nuestro fondo, porque si estudiamos los fondos de los trabajadores de otras Cajas o empresas, el resultado con respecto a la rentabilidad sobre 1300 que controla Inverco estamos el 393, datos a 30-06-2008 es:

| | | |
|---------------------|------------------|--|
| Futurcaval | a un año - 3,28% | a 10 años el 4,33%. |
| Trabaj. La Caixa | a un año - 8,22% | a 5 años el 3,66%. (No existía hace 10). |
| Ibercaja Emp. | a un año +4,24% | a 10 años el 4,73%. |
| Trabaj. Caja Madrid | a un año -9.84 | a 5 años el 2,26 (no existía hace 10) |
| Trabaj. Telefónica | a un año -13 % | a 10 años el 2,98 |

Si estudiamos los 50 primeros, el de Ibercaja esta situado el 16 y el de Altadis que estaba el 42 también esta en positivo en un 1,63%, porque estos juegan a no perder.

La pregunta del millón vendría ahora, ¿se puede hacer esto con nuestro fondo? Pues creemos que si. No tendríamos ganancias espectaculares del 10% pero si al final de la corrida a 10 años aun ganan un 0,40% más y encima en esos 10 años los que han dejado la Caja se han ido ganando, siempre en positivo, por tanto habrá que planteárselo.

Ahora desde luego no parece lógico que nos salgamos de todo; por ejemplo la renta fija privada esta muy devaluada por valoración y al vencimiento recuperaremos el valor de coste, posiblemente antes si se recupera la confianza y siguen bajando los tipos de interés.

En los próximos días tendremos una reunión para definir la política de inversiones del año 2009 y la propuesta de **SATE** estará en la siguiente línea:

- Olvidarnos de las comparativas de Expansión, Moodys e Inverco, de porcentajes clásicos de inversión, etc., porque ellos son los gurús, pero quienes perdemos somos nosotros.
- Dirigirnos a una cartera que nos garantice como mínimo un 4% de rentabilidad, cambiando ya todo lo que podamos a esa formula de inversión, aunque quizá debemos respetar ese 9,40% de la cartera que representa la renta fija privada que habíamos comentado con anterioridad.