



## Remontamos los malos tiempos

Los partícipes del Plan de Pensiones de Unicaja, estamos habituados a ver crecer año tras año nuestros derechos consolidados. Por ello el resultado negativo con el que cerramos el año anterior (un 1,5% de pérdida) nos pilló 'desacostumbrados'. Tras este sobresalto, las aguas parecen volver a su cauce y nuestro plan continúa por la senda de la recuperación, gracias a las medidas puntuales tomadas por la Comisión de Control del Plan y por la sensible mejoría del mercado bursátil en el primer trimestre del presente año.

El reconocer que los resultados del pasado ejercicio no fueron buenos, es algo obvio. Sin embargo, no podemos dejar de resaltar un hecho tan claro como el anterior: que **la rentabilidad media de los planes de pensiones de empleo, del conjunto del sistema, osciló entre el 2,34% y el -18,10%, por lo que en el conjunto de 247 planes de empleo** que normalmente se analizan para extraer conclusiones, el de los **Empleados de Unicaja se situó el pasado ejercicio en el puesto número 13 y, en la posición novena de los 54 fondos considerados más importantes.**

Todos conocemos cual es el panorama económico y financiero actual. El pasado año la economía cerró su ciclo, no solo como el peor desde el origen del Plan de Pensiones, sino el peor en muchos años, si bien, parece que la confianza en la Eurozona comienza a mostrar signos de estabilización o al menos, moderación del ritmo de caída en este segundo trimestre del año 2009.

Esto, unido a las medidas correctoras que desde la Comisión de Control se habían ordenado a la Gestora, enmarcadas en estrategias de inversión adecuadas a criterios éticos y de responsabilidad social e inspirados en principios de seguridad, rentabilidad, diversificación y congruencia de plazos, está posibilitando esta mejoría.

Las medidas concretas que se han adoptado, en aras a asegurar los resultados del plan, son, entre otras:

- Venta del fondo de activos inmobiliarios (Segurfondo) antes de que éste paralizara los reembolsos.
- Liquidación, en cuanto sea posible, sin entrar en pérdidas excesivas, de los activos de capital riesgo, aunque nuestra inversión en estos activos es escasa (menor del 1%).
- Venta de buena parte de la renta variable, cuando ésta alcanzase un nivel aceptable, situando el máximo de inversión en esta partida en un 10%, procurando mantener un porcentaje medio del 5% en este tipo de activos.

- Huir de posiciones arriesgadas o especulativas, adoptando una estrategia conservadora que nos proteja de las turbulencias del mercado, aunque obtengamos una menor rentabilidad.
- Inversión en activos de renta fija pública, preferentemente avalados por los estados y en el caso de la renta fija privada, en compañías con solvencia, escaso endeudamiento y buena calidad crediticia (rating), evitando los vencimientos a largo plazo.
- Respecto a la renta fija, mantener los niveles de inversión en este tipo de activos, según lo acordado en el documento de Política de Inversiones del Plan (*‘al menos un 70% de los activos del Plan se invertirán en Renta Fija’*). *En la Política de Inversión del Fondo, se establece como límite para la deuda pública, que al menos un 25% de la cartera tendrá un rating superior Aa2 para Moody’s o AA para S&P’s. En cuanto a la renta fija privada, la calidad crediticia mínima de la cartera será de “investment grade”, es decir, un rating mínimo de BBB.*

En caso de que el mercado remontase significativamente en el presente año, esta estrategia puede conllevar tener resultados más modestos que otros planes, pero en estos tiempos revueltos que corren, preferimos apostar por la seguridad, que pretender aprovechar subidas puntuales que luego pueda conllevar mayores pérdidas por la inestabilidad de los mercados.

Este hecho, se constata al comprobar cómo en este momento de mejoría de los resultados en los mercados de renta variable, al tener invertido menos del 5% en renta variable, la posición de nuestro plan se ha situado en la posición 26 del conjunto de 151 planes analizados.

*En la última semana del presente mes de Mayo, los datos del plan fueron los siguientes:*

**Rentabilidad desde origen:**

3,7981%

**Rentabilidad Interanual:**

1,0941%

**Última rentabilidad:**

1,7451 %

Insistimos, que por estrategia a largo plazo, **la Comisión de Control, integrada por representantes de la Promotora y de los Partícipes (CCOO, UGT, CSICA y SECAR) ha preferido apostar por posiciones seguras a la espera de mejores tiempos.** Comprendemos que esta dinámica pueda no ser entendida sobre todo por los partícipes más jóvenes, a los que aún les queda mucho tiempo para pasar a la situación de beneficiarios, pero debemos entender que también **hay una gran cantidad de partícipes cuya edad de jubilación está próxima, y para éstos, una estrategia más agresiva de apuestas fuertes por la renta variable puede suponerles pérdidas, que difícilmente serían recuperables a corto plazo.**



## Boletín de Afiliación

Nombre \_\_\_\_\_ DNI \_\_\_\_\_  
 Dirección \_\_\_\_\_ C.P. \_\_\_\_\_  
 Población \_\_\_\_\_ Telf. \_\_\_\_\_ e-mail \_\_\_\_\_  
 Sucursal \_\_\_\_\_ Fecha y Firma \_\_\_\_\_  
 Cuenta Cargo \_\_\_\_\_

Enviar por valija interna a: 1903- Eurocom Málaga ©  
 Atención Paco Sanchez Pastor