

DESEMBRE

# 07

Núm. 2

PUBLICITAT

# Info VidaCaixa

PREVISIÓ SOCIAL



▶ Contacta
▶ Donar-se d'alta
▶ Donar-se de baixa
▶ Castellano

## La crisi de les subprime i com hem gestionat la nostra cartera d'inversions

*per Departament Gestió Inversions de Fons de Pensions*

Finalitza l'exercici amb la crisi subprime com a protagonista. Un total d'1.200.000 subscriptors d'hipoteques subprime als Estats Units s'han vist perjudicats per l'alça dels tipus d'interès de la Reserva Federal des del 2%, l'any 2005, fins al 5,25%, l'any 2006.

[+ informació](#)

## Reglament de plans i fons

*per Carlos Quero, Director Àrea Negoci Directe Centre-Sud*

Amb la publicació el 14 de desembre passat del Reial Decret pel qual es modifica el Reglament de Plans i Fons de Pensions es comença a tancar el cercle de les reformes iniciades amb la llei i el Reglament de l'IRPF. Només queda per aprovar l'Ordre Ministerial que desenvoluparà les reformes que ara s'han incorporat a la normativa.

Les reformes introduïdes es poden resumir en una flexibilització del règim d'inversions i en una adaptació a l'evolució dels mercats financers (amb una regulació molt més extensa del règim de derivats, dels límits de diversificació i amb la incorporació de nous actius, entre els quals hi ha els anomenats *hedge funds*), en un reforçament del paper de l'actuari en les revisions actuàries respecte al actuari que participa en el desenvolupament ordinari, en la possibilitat de poder canalitzar per als plans d'aportació definida la inversió en dos fons amb diferents perfils de rendibilitat/risc a través d'un model anomenat de cicle de vida, i en un desenvolupament molt extens del règim d'informació dels plans de previsió social empresarial.

Aquesta reforma, que ens obligarà a les entitats gestores a innovar per continuar aportant les solucions que cada vegada són més demanades per les comissions de control i per aportar valor en un mercat en el qual, cada vegada, es demana una major



## ENTREVISTA a Cristina Rigola

Directora Health & Benefits / Mercer - Catalunya

[+ informació](#)

## Sabies que...

- VidaCaixa encapçalava el rànquing de recursos gestionats en Previsió Social Complementària i Empresarial, de les entitats financeres principals, a 31.12.2006.

*Font: elaboració pròpia, ICEA, INVERCO 30.9.2007.*

- Criteria Caixa Corp, SA és, actualment, de manera directa i indirecta, l'únic titular de les accions de l'entitat gestora VIDACAIXA, SA D'ASSEGURANCES I REASSEGURANCES. El Consell d'Administració de Criteria està format pel president executiu, Ricard Fornesa; pel consellers, M<sup>a</sup> Amparo Camarasa, Isabel Estapé, Isidre Fainé, Salvador Gabarró, Susana Gallardo, Manel García, Javier Godó, David K. P. Li, Jordi Mercader, Alain Minc, Juan M<sup>a</sup> Nin, Miquel Noguera, Manuel Raventós i Juan Rosell, i pel secretari no conseller, Adolfo Feijóo.

## Breus

- **Trobada anual de mediadors i consultors de VidaCaixa Previsió Social**

Una vegada més, s'ha celebrat la trobada anual que VidaCaixa Previsió Social ofereix a mediadors i consultors. A Barcelona, es va organitzar un sopar a l'Hotel AC Miramar, el 21 de novembre passat, i a Madrid, el dia 29 de novembre, es va oferir un còctel a la sala Reina Bruja. Els dos actes van aconseguir reunir en total gairebé 300 professionals de la mediació i es va reforçar el poder de convocatòria que té VidaCaixa Previsió Social des de fa diversos anys.

presència d'especialistes en previsió social.



[Còctel Madrid](#)



[Sopar Barcelona](#)

## La crisi de les subprime i com hem gestionat la nostra cartera d'inversions

*per Departament Gestió Inversions de Fons de Pensions*

Finalitza l'exercici amb la crisi subprime com a protagonista. Un total d'1.200.000 subscriptors d'hipoteques subprime als Estats Units s'han vist perjudicats per l'alça dels tipus d'interès de la Reserva Federal des del 2%, l'any 2005, fins al 5,25%, l'any 2006. Aquest fet va provocar un increment de l'endeutament de les famílies i un augment de les taxes d'impagament en el sector fins al 30%, un rècord històric. També hem vist que la banca de negocis americana s'ha vist molt perjudicada per les inversions fetes en actiu subprime per l'evolució del sector immobiliari i els nivells alts de palanquejament en les operacions dutes a terme. La situació va acabar derivant en una gran demanda de finançament al preu que fos, i degut als riscos no aclarits per la gran banca de negocis, la liquiditat en el mercat monetari ha acabat desapareixent provocant alces notables en els tipus d'interès. No obstant això, hem de ser optimistes com a conseqüència de les mesures que s'estan adoptant per part de les autoritats internacionals. La mateixa administració Bush va llançar un pla d'ajuda en el qual es congelaven les pujades futures dels tipus d'interès aplicables a les hipoteques subprime per ajudar a fer que la força de consum intern americà no es veiés més perjudicada i per evitar, d'aquesta manera, un efecte negatiu en l'evolució del PIB als Estats Units.

És un tema d'actualitat parlar de la crisi de liquiditat que s'ha instal·lat en els mercats durant aquests últims tres mesos. Hem vist i hem patit com el *fixing* de l'EURIBOR a un any ha pujat des del 4,20% fins al 5%, amb les conseqüències consegüents en el refinançament d'hipoteques i en l'ascens de costos financers en el teixit industrial. Aquí també trobem fets que ens fan ser optimistes en els mesos vinents. Hem vist com la Reserva Federal, el Banc Central Europeu, el Banc d'Anglaterra i el Banc de Suïssa han acordat una acció mancomunada per proveir de liquiditat el mercat interbancari i, d'aquesta manera, poder relaxar les tensions de la corba de tipus interbancària.

Durant el primer trimestre del 2008, els mercats continuaran envoltats en un context de volatilitat fins que no s'esvaeixin els dubtes sobre l'evolució de l'economia als Estats Units i es calmi la crisi de liquiditat. Una altra de les incògnites que s'ha d'esvair és quin serà el camí del BCE respecte a la política monetària. Està clar que amb inflacions a la zona euro en nivells de 3%, els tipus d'interès haurien de pujar però, atesa la incertesa en l'evolució del creixement, no ho faran, almenys ara com ara.

Centrant-nos en la nostra cartera, durant aquest trimestre hem mantingut durades curtes en la cartera de renda fixa ja que no veiem valor als bons a llarg termini i sí que detectem un gran risc direccional a causa de l'evolució de la inflació produïda, sobretot, per l'augment del preu dels aliments i de l'energia.

En borsa hem reestructurat la nostra cartera implementant la substitució d'empreses de petita i mitjana capitalització per empreses de gran capitalització. El perquè d'aquesta actuació s'explica pel fet que les grans empreses són més globals, tenen una diversificació geogràfica més gran i són les que millor poden fer front als augments de costos financers derivats dels augments de tipus d'interès. A més, pel fet de ser en diversos mercats, si una zona geogràfica pateix una desacceleració en el creixement aquest es pot compensar per la resta de zones en les quals s'és present. Tinguem en compte que la previsió de creixement per a l'economia global l'any 2008 se situa en el 4,8%.

Per últim, cal assenyalar que continuem veient un dòlar dèbil en el trimestre vinent. També pensem que les matèries primeres continuaran evolucionant de manera positiva i veiem amb bons ulls les inversions en economies emergents.

[Pujar](#)



## ENTREVISTA a Cristina Rigola

Directora Health & Benefits / Mercer - Catalunya

### **Com a persona que treballa en una corredoria i consultoria, com creus que serà l'evolució, l'any 2008, de la Previsió Social Empresarial?**

Des de Mercer pensem que l'evolució serà positiva atès que, cada vegada més, el factor humà es reconeix com un dels pilars de l'empresa. Bàsicament, creiem que on hi haurà un major increment serà en tot allò relacionat amb la retribució flexible, que possibilita la flexibilització de la compensació total a l'empleat i proporciona a l'empresa elements negociadors connectats amb Recursos Humans i Finances.

Pel que fa a productes, salut és un dels que té una major acceptació, tant per la seva fiscalitat positiva (segons com s'instrumenti) com per la possibilitat de múltiples dissenys que, com a consultors, podem obtenir del mercat assegurador.

Vida continua tenint el *handicap* de la fiscalitat però esperem que l'any 2008 aquest punt es millori, atès que aquesta cobertura entra en molts dels dissenys de compensació de les empreses.

### **Com veus l'evolució dels proveïdors de Previsió Social?**

Hem notat una franca millora en l'enteniment de la tasca que tenim com a consultors, possibilitant la creació de programes de beneficis d'acord amb allò que espera i vol el client a cada moment.

Un altre dels aspectes més rellevants dels últims anys és la gran concentració de companyies d'assegurances i, actualment, només queden uns quants proveïdors que parlin el mateix idioma que els consultors.

### **Parlant una mica de tu, com t'organitzes per poder combinar la feina pròpia d'aquestes dates amb els teus compromisos familiars i la compra de regals?**

Bona pregunta! Realment, en aquestes dates, la famosa conciliació empresa-família va una mica justa (i ja us podeu imaginar qui guanya!), però és cert que Mercer em possibilita certes alegries per poder fer més portador aquest tema.

Sí que us vull indicar que sense la inestimable ajuda de l'"equip familiar" (dels meus pares i de la persona que tinc a casa i que m'ajuda en el tema dels nens) seria impossible absolutament.

[Pujar](#)

Aquest correu electrònic ha estat enviat utilitzant les dades de contacte que vostè ha tingut l'amabilitat de facilitar a VidaCaixa. Si vol canviar l'adreça de correu electrònic o no vol rebre els nostres missatges informatius o comercials ho pot indicar a: [donar-se de baixa](#)