

## BALANCE DEL EJERCICIO 2007

Este año es difícil hacer un balance de lo sucedido, sobre todo, si pensamos en términos de rentabilidad, no solo por los escasos resultados obtenidos en el ejercicio 2007, sino porque el comienzo del 2008, que tenemos muy presente, ha registrado en el mes de enero una de las mayores caídas del mercado bursátil mundial.

No obstante, debemos tener en cuenta que el plan de pensiones es instrumento a largo plazo, complemento de nuestras pensiones, y que debemos adoptar las medidas necesarias para que nuestro plan siga obteniendo el objetivo marcado por nuestra política de inversión.

Los datos generales de nuestro plan a fecha 31/12/2007 son los siguientes: El patrimonio del Fondo asciende a algo más de CUATRO MIL CUATROCIENTOS TREINTA Y UN MILLONES de Euros (737.256 Millones de pesetas), cuenta con **44.540 participantes**, de los cuales 26.160 son participantes activos y el resto participantes voluntarios (prejubilados/desvinculados) y en suspenso (los que no aportan y las bajas) y con **16.356 beneficiarios** que perciben prestación del fondo. Si bien el patrimonio del fondo se mantiene aún, en relación con los datos del año pasado, debemos tener en cuenta que el número de beneficiarios va aumentando y, lógicamente, el patrimonio del fondo irá disminuyendo, al cumplir con su objetivo final que es el pago de las prestaciones a los que ya son beneficiarios. No obstante, el número de participantes de nuestro fondo todavía sigue siendo importante (recordamos la incorporación de Data y Terra así como nuevos ingresos procedentes del Plan Social), lo que hace que nuestro Fondo siga siendo el primero del país en cuanto a patrimonio.

La Rentabilidad **Anual** del Fondo en el año 2007 ha sido de **1,58 %**, la rentabilidad anualizada **desde el inicio** (dic. 1992) es de un **7,85 %** y el incremento del valor porcentual del punto desde el inicio es de un **211,44 %** (de 6€ a 18,72€), con una **inflación europea** del **3,1 %** y una **inflación española** que supera el **4 %**. No se nos pasa por alto que hemos rebajado nuestra rentabilidad a largo plazo por debajo de nuestro más que cómodo 8% anualizado y que aunque superamos la rentabilidad objetivo marcada por la Comisión de Control (IPC europea más 3 puntos), en este año ni siquiera nos hemos acercado.

Nuestro entorno, aunque no nos consuela, no ha quedado mucho mejor ya que la media ponderada de los planes del sistema individual asciende a un 1,86 % y la media de los planes de empleo se sitúa en el 2,64 %.

**¿Qué ha pasado este año?:** La crisis que han sufrido los mercados en el año 2007 tiene su origen en el alza considerable que han experimentado los tipos de interés tanto en EEUU como en el resto del mundo. En EEUU los tipos han subido desde el 1% del año 2003 hasta el 5,25% del 2006/2007 y en la zona euro desde el 2% del 2004 hasta el 4% del 2007.

.../... (sigue en pág. 2)

### *Se informa*

#### MODIFICACIÓN IMPRESOS PLAN PENSIONES

A finales del año 2007 se ha procedido a la renovación de los impresos correspondientes al Plan de Pensiones de Telefónica con el fin de adaptarlos a la actual normativa y a nuestro Reglamento, por lo que todos los modelos anteriores han quedado inutilizados. Tanto estos modelos como cualquier otro necesario para la gestión de nuestro Plan de Pensiones se encuentra disponible en nuestra página web <http://www.pensetel.com> (Documentos/Descarga de documentos), accesible también a través de e-domus (Canales/Recursos Humanos/Instituciones Sociales/Plan de Pensiones Empleados), así como en las Oficinas de Recursos Humanos de Telefónica.

#### NOTA IMPORTANTE:

Con el fin de evitar retrasos innecesarios en la tramitación de la documentación correspondiente al Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica, reiteramos nuestra dirección de correspondencia para el envío de la misma:

PLAN DE PENSIONES EMPLEADOS DE TELEFONICA -OFICINA DE ATENCIÓN AL PARTICIPE-  
C/ PEDRO TEIXEIRA, 8; 3ª 28020-MADRID

ENERO 2008

nº 59

SUMARIO

*Informe Comisión  
de inversiones*

*Informe de gestión*

*Cobro de prestaciones*

*Perspectivas año 2008*



.../... (viene de pág. 1)

Este encarecimiento del precio del dinero hizo estallar la crisis de las hipotecas de alto riesgo (conocidas como hipotecas basura) en EEUU en el 2º semestre del año provocando que muchos consumidores americanos fuertemente hipotecados, cuya situación financiera previa no era de máxima solvencia, no pudiesen hacer frente al pago de sus deudas.

Como consecuencia de ello, algunos bancos vieron aumentar sus índices de morosidad y al mismo tiempo disminuir el precio de los inmuebles que tenían como garantía lo que dio lugar a que su valor se hundiese en bolsa e incluso que alguno quebrase, generándose así una falta de confianza entre las entidades financieras a la hora de prestarse dinero entre si por el temor a que cualquiera de ellas estuviera afectadas por este tipo de hipotecas.

A este panorama hay que añadir un repunte de la inflación originado en primer lugar por la alta cotización del precio del petróleo que ha llegado hasta los 100\$ y en segundo lugar por el incremento de precios de las materias primas y algunos alimentos, entre ellos la leche y el trigo, debido al aumento de la demanda de estos productos por parte de China e India.

La crisis de las hipotecas estadounidenses ha influido muy negativamente en las plazas bursátiles, perjudicando sobre todo a las empresas del sector financiero e inmobiliario que han visto desplomarse sus cotizaciones en bolsa en mayor o menor grado, y ha provocado además un fuerte incremento de la volatilidad (oscilación de la cotización de las acciones) con acusadas variaciones de precio incluso dentro de una misma sesión bursátil.

Por otra parte los mercados de deuda han vivido igualmente un año muy agitado con un cambio en la política monetaria que ha pasado de las sucesivas alzas de tipos de los años anteriores a bajadas o mantenimiento de los mismos en 2007 tras el estallido de la crisis crediticia.

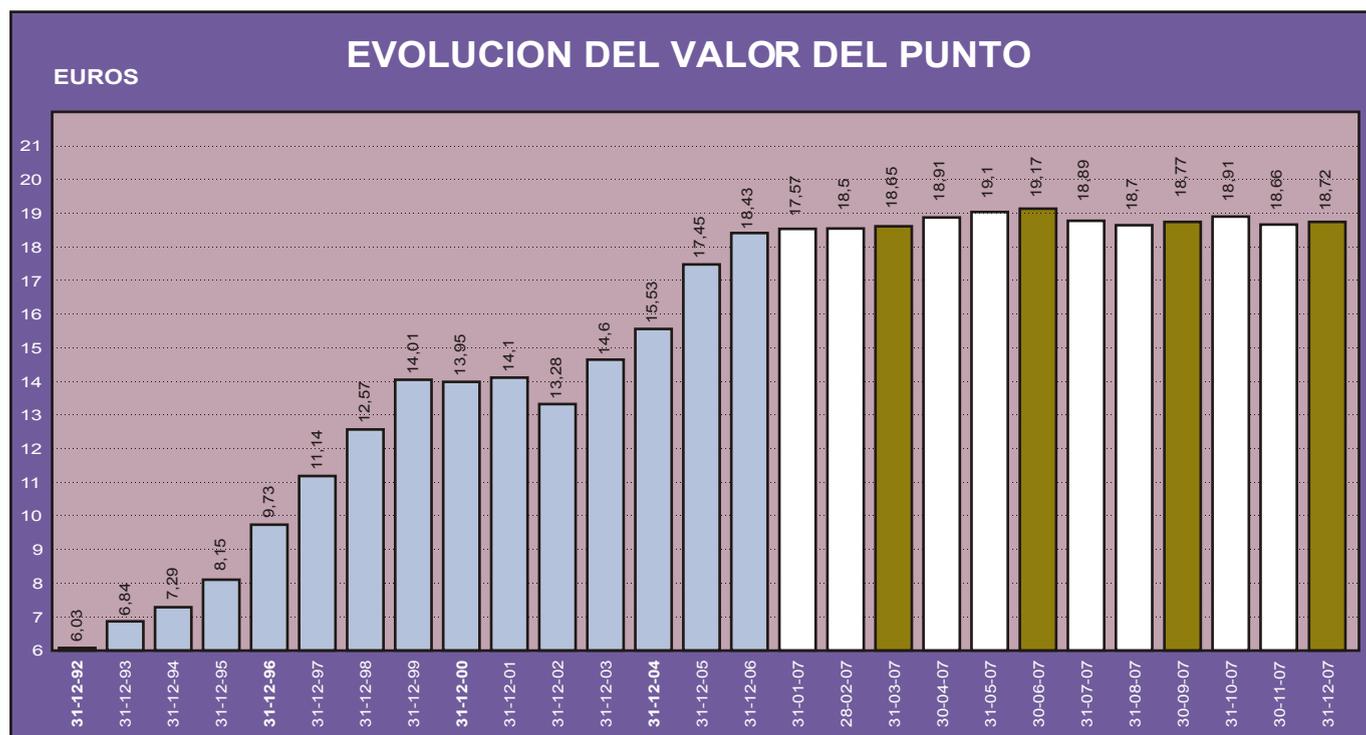
**¿Cómo se ha desarrollado el Fondo de Pensiones en este entorno?:** El Fondo de Pensiones se ha visto muy influido por los acontecimientos que hemos comentado y eso ha repercutido en los malos resultados que ha ofrecido en los últimos meses del año en línea con los vaivenes que han sufrido las bolsas a medida que aumentaba la incertidumbre sobre la profundidad de la crisis financiera y los temores a una posible recesión mundial.

Hemos logrado cerrar en positivo pero con una rentabilidad del 1,58 %. Este dato es el resultado de un entorno muy adverso en el mercado de Renta Variable, en el que es difícil moverse con éxito ya que la volatilidad del mercado (subidas y bajadas bruscas) dificulta la decisión del momento en que se debe entrar o salir de bolsa; y la escasa rentabilidad que nos ha aportado la Renta fija, por el fracaso de nuestras inversiones en fondos monetarios dinámicos que se han visto salpicados indirectamente por la crisis de las hipotecas y por el fracaso en el posicionamiento de nuestra cartera a corto, medio y largo plazo en relación con las variaciones que han sufrido los tipos de interés a distintos vencimientos.

Desde la Comisión de Control queremos dar un mensaje de ánimo, en la medida en que, aunque ni nosotros ni la Gestora especializada en la materia somos adivinos, sí que estamos analizando la situación con el correspondiente asesoramiento para mantener el poder adquisitivo de nuestra pensión complementaria.

**INFORME OFICINA ATENCIÓN AL PARTICIPE (01-01-07 a 31-12-07)**

Llamadas recibidas:	25.419	Correos Gestionados (Entradas):	19.761
Nº Aportac. Vol. Únicas	3.445	Importe Aportac. Vol. Únicas (Millones €)	11,82
Visitas Presenciales:	2.933	Prestaciones tramitadas (Entradas):	2.398
Visitas página web:	123.616	Correos electrónicos ( <a href="mailto:info@pensetel.com">info@pensetel.com</a> )	1.148



# INFORME DE GESTION

## INVERSIONES DEL PLAN

La composición de la cartera valorada a 31-12-2007, con los valores de Renta Fija y Variable del Fondo de Pensiones, tiene la siguiente estructura, por plazos de duración:

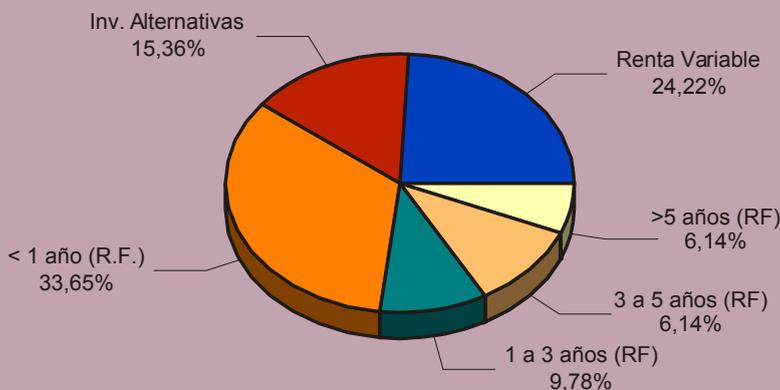
El 33,65 %	1.4890 millones	hasta 1 año
El 9,78 %	433 millones	entre 1 y 3 años
El 10,84 %	480 millones	entre 3 y 5 años
El 6,14 %	271,95 millones	a más de 5 años
El 24,22 %	1.072,41 millones	renta variable
El 15,36 %	616,54 millones	inversiones alternativas

**TOTAL 4.426,97 MILLONES DE EUROS (\*)**

(\*) La diferencia entre este importe y el patrimonio indicado en la cuenta de posición a 31/12/07 corresponde a Reservas Matemáticas (Rentas Aseguradas)

En la Memoria Anual del ejercicio 2007, se informará con mayor detalle de la composición de la cartera.

## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



## CUENTA DE POSICION PLAN DE PENSIONES 30/09/07 AL 3/12/07

**PATRIMONIO A30/09/07 4.453.245.351,67 €**

### ENTRADAS

Aportaciones del Promotor	25.243.058,47 €
Aportaciones de los Partícipes	18.246.251,93 €
Aportaciones Devueltas	-14.558,58 €
Traslados de derechos de otros planes	1.112.275,66 €
Revalorización inversiones financieras	-19.175.953,50 €
Prestaciones a cargo aseguradores	51.481,48 €
Provisión a cargo aseguradores	-633.189,76 €
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6.366.899,10 €

### SALIDAS

Pago de prestaciones	42.879.320,46 €
Traslados de derechos a otros planes	10.270.487,85 €
Primas de seguro	0 €
Gastos Servicios Profesionales (Actuarios)	32.162,28 €

**PATRIMONIO A 30/09/07 4.431.259.645,93 €**

### GASTOS DE GESTORA, DEPOSITARIA Y COMISIÓN DE CONTROL (Recogidos en cuenta de Pérdidas y Ganancias)

Comisión Entidad Gestora	3.630.603,20 €
Comisión Entidad Depositaria	222.445,34 €
Gastos Comisión Control	
- Viajes y Dietas	59.131,50 €
- Jornadas y Seminarios	0 €
- Información a partícipes	52.462,77 €

### RENTABILIDAD DEL FONDO (T.A.E.):

Desde el inicio (21/12/92)	7,85 %
Ultimos 5 años	7,10 %
Ultimos 3 años	6,42 %
Ultimos 12 meses	1,58 %

Rentabilidad real 2007 1,58 %

## PRESTACIONES CAUSADAS POR JUBILACIÓN A 31-12-07

EDAD	<60 *	60	61	62	63	64	65 **	> 65 **	TOTAL
Jubilación y Prestación Anticipada	2	16.416	971	315	304	222	9	6	18.407
Jubilación Ordinaria	0	0	0	0	0	0	830	15	845
<b>TOTAL</b>	<b>2</b>	<b>16.416</b>	<b>971</b>	<b>464</b>	<b>315</b>	<b>222</b>	<b>839</b>	<b>21</b>	<b>19.252</b>

\* Autorizada la jubilación en Seg.Social por haber cotizado en el Regimen Especial de los Trabajadores del Mar

\*\* Ampliada la edad de jubilación hasta completar los años de carencia necesarios para tener derecho a pensión en Seg.Social

## PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS EN DICIEMBRE DE 2007

### PARTÍCIPES

Activos	26.160
Prejubilados sin movilizar	16.308
Otras bajas sin movilizar	664
Movilizaciones parciales	1.374
Rescates excepcionales parciales	34
<b>TOTAL</b>	<b>44.540</b>

### BENEFICIARIOS

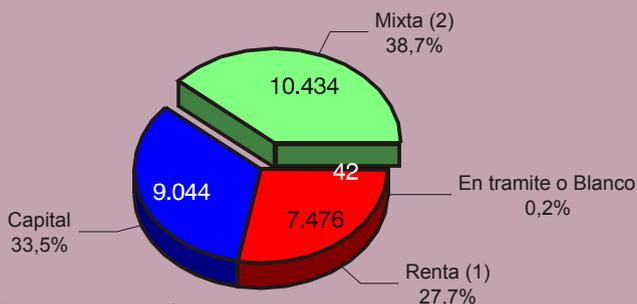
Por jubilación	14.183
Por incapacidad	704
Por fallecimiento de partícipes	1.460
Segundos beneficiarios	9
<b>TOTAL</b>	<b>16.356</b>

### PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS QUE HAN DEJADO DE PERTENECER AL PLAN POR LIQUIDACIÓN DE SUS DERECHOS DESDE EL INICIO

Por jubilación	4.999
Por incapacidad	1.038
Por rescate excepcional total	48
Partícipes fallecidos	2.364
Benef. por fallecimiento de partícipes	3.668
Beneficiarios fallecidos	11
Segundos beneficiarios	11
Por movilización total de derechos	5.581
<b>TOTAL</b>	<b>17.720</b>

ALTAS EN EL PLAN.- La Comisión de Control ha aprobado la adhesión de 23 nuevos partícipes, durante los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2007, que corresponden a las solicitudes recibidas que cumplen los requisitos exigidos por el Reglamento, haciendo un total de 218 nuevas adhesiones a lo largo del año 2007.

## OPCIONES DE COBRO ELEGIDAS A 31-12-07



(1) 45 en renta asegurada  
(2) 31 con renta asegurada  
(3) 14 en renta no periodica



### COBRO DE PRESTACIONES

Intentando dar respuesta a numerosas consultas que sobre esta materia estamos recibiendo, recordamos que **las prestaciones en forma de renta, según lo establecido en nuestro Reglamento, se abonan en los cinco primeros días hábiles del mes a que correspondan** y que en cumplimiento del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones la valoración de los derechos consolidados para el pago de prestaciones se refiere al día hábil anterior a la fecha en que se hace la orden de pago.

La fecha de valoración para el pago es una, la fecha en que se da la orden de pago por la Entidad Gestora es otra (el día siguiente hábil al de la fecha de valoración) y la fecha en que se recibe el dinero en la cuenta de cada uno es otra (dos o tres días posteriores a la de la orden de pago realizada por la Gestora, dependiendo del banco donde cada uno haya decidido domiciliar el cobro).

Como ya hemos informado en otros boletines y a través de diversos medios, esta Comisión de Control acordó con la Gestora tomar como fecha de valoración el último día del mes anterior al de cobro, para que todos nuestros beneficiarios cobraran dentro de los cinco primeros días del mes, sin que tuvieran que sufrir retrasos por la existencia de festivos (semana santa, puentes de diciembre y mayo) y cierre de cuentas del año.

En los extractos de Fonditel consta la fecha de la valoración para el pago (último día hábil del mes anterior); sin embargo, el pago corresponde y es imputable fiscalmente al mes siguiente que es al que corresponde el pago y así constará en el certificado que emitirá en su momento la Gestora sobre el ejercicio fiscal, a efectos de la declaración por el Impuesto de la Renta de las Personas Físicas (IRPF).

Insistimos, el pago que aparece en el extracto con fecha 28 de diciembre de 2007, corresponde al mes de enero de 2008, fecha en la que con carácter general se ha recibido el ingreso en la cuenta bancaria donde cada uno tiene domiciliado el cobro. En cualquier caso, y dado que existe inquietud en gran número de partícipes, estamos realizando las gestiones oportunas para intentar que en el extracto de Fonditel conste la fecha de la orden de pago en lugar de la fecha de valoración a fin de contrarrestar dicha inquietud.

### PERSPECTIVAS AÑO 2008

Habíamos terminado el pasado ejercicio con el mal sabor de boca que deja un mal año, al menos en lo que a rentabilidad de los Planes de Empleo se refiere, esperando que todo se quedara en el 2007 cuando de repente nos vemos inmersos en el peor comienzo de año de la mayoría de las bolsas, con una volatilidad aún mas alta que la del pasado ejercicio y con unas expectativas, derivadas de los grandes males del 2007 poco halagüeñas, el miedo se ha apoderado de los inversores tanto particulares como institucionales y casi nadie se cree que lo malo ha pasado.

El goteo de malas noticias sigue desde la crisis llamada de las hipotecas basura y los malos resultados de las grandes entidades financieras americanas alimentan los temores de una recesión económica en EEUU a pesar de que la Reserva Federal ha bajado los tipos de interés en apenas 10 días un 1,25% al pasar del 4,25% al 3%.

Lo que no tiene discusión es que la inflación está repuntando, los datos del último trimestre, en lo que al crecimiento de la economía americana se refiere medido en crecimiento del PIB, son verdaderamente preocupantes porque ya podemos hablar de **frenazo** (al pasar del 4,9% en el tercer trimestre del 2007 al 0,6% en el último del año).

En lo que a nuestro Plan se refiere, tenemos que señalar que si bien en la última quincena del año la Entidad Gestora apostó porque habría un inicio de ejercicio bajista, con retrocesos en las bolsas europeas, llevando a cabo unas operaciones de cobertura con vencimiento en Marzo del 2008, los malos resultados cosechados por dichas bolsas al final de año 2007 (sirva de ejemplo que el IBEX perdió en cuatro semanas un 40% de la ganancia acumulada en los once primeros meses del año) aconsejaron deshacer parte de la cobertura recogiendo ganancias lo que ha dado como resultado que las importantes caídas del mes de Enero nos hayan situado en valores negativos.

Ante los acontecimientos narrados la Gestora ha optado por reducir de forma notable nuestra exposición a la renta variable quedándonos en niveles altos de liquidez ya que las perspectivas de futuras reducciones en los tipos de interés no aconsejan acudir a la Renta Fija a largo plazo.

