

### **FECHAS DE PAGO PARA PRESTACIONES**

Con el fin de determinar las fechas de pago de prestaciones, y de acuerdo con las modificaciones que se han llevado a cabo por la Dirección General de Seguros, la Comisión de Control ha aprobado un calendario con las fechas de valoración y pago de capitales y rentas.

El pago de **capitales inmediatos** se llevará a cabo dentro de los siete días hábiles siguientes a la recepción en la Oficina de Atención al Partícipe de la solicitud junto a la documentación completa requerida, con fecha de valoración del día hábil anterior.

El pago de los **capitales que el beneficiario haya diferido a un mes determinado**, se efectuará el primer día de pago de ese mes (generalmente coincidirá con el primer jueves).

Los pagos en forma de **periodicidad no regular**, se abonarán en las mismas fechas que el pago de rentas.

**Las solicitudes de movilizaciones de derechos consolidados, bien sean totales o parciales**, se llevarán a cabo el primer y tercer jueves de cada mes.

El calendario con las fechas valor para el pago de prestaciones en forma de renta establecido para el año 2008 es el expuesto a continuación, realizándose la correspondiente transferencia a la entidad bancaria señalada por el beneficiario, el día siguiente hábil. Por ejemplo, la transferencia correspondiente al pago del mes de julio se realizará el día 1 de julio con fecha valor 30 de junio, la transferencia correspondiente al mes noviembre se realizará el día 3 de noviembre con fecha valor 31 de octubre, al ser el 1 y 2 de noviembre inhábiles.

MES	FECHA VALOR
MAYO	29/04/2008
JUNIO	31/05/2008
JUNIO EXTRA	14/06/2008
JULIO	30/06/2008
AGOSTO	31/07/2008
SEPTIEMBRE	30/08/2008
OCTUBRE	30/09/2008
NOVIEMBRE	31/10/2008
DICIEMBRE	29/11/2008
DICIEMBRE EXTRA	15/12/2008
ENERO (2009)	30/12/2008

El Calendario correspondiente a año 2009 se acordará en diciembre del 2008.

Con lo acordado, además de adaptarnos a las modificaciones llevadas a cabo por la DGS, y cumplir con lo establecido en nuestro Reglamento, los Beneficiarios podrán conocer con anticipación las fechas en las que se lleva a cabo la valoración de la unidad de cuenta.

#### **Se informa:**

#### **APROBACIÓN CUENTAS ANUALES**

La Comisión de Control, en el pleno ordinario del mes de abril, acordó por unanimidad **la aprobación de las cuentas anuales relativas al ejercicio 2007**. Las cuentas aprobadas se hallan a disposición de todos los partícipes y beneficiarios en la sede de la Comisión de Control. Junto con el próximo boletín informativo, se enviará a todos los domicilios las Cuentas Anuales, la Memoria y el Informe de gestión, que edita cada año la Comisión de Control.

#### **CAMPAÑA IRPF**

El envío de los certificados de aportaciones, prestaciones y retenciones, relativas al ejercicio fiscal 2007, necesarios para la declaración de la renta 2007, se ha realizado en la semana del 14 al 18 de abril, por lo que en la semana del 21 al 25 de abril deberán estar en todos los domicilios. Recordamos que los datos fiscales también se encuentran disponibles en la página Web de Fonditel: [http://www.fonditel.es/Area\\_privada](http://www.fonditel.es/Area_privada).

## INFORME INVERSIONES PRIMER TRIMESTRE 2008.

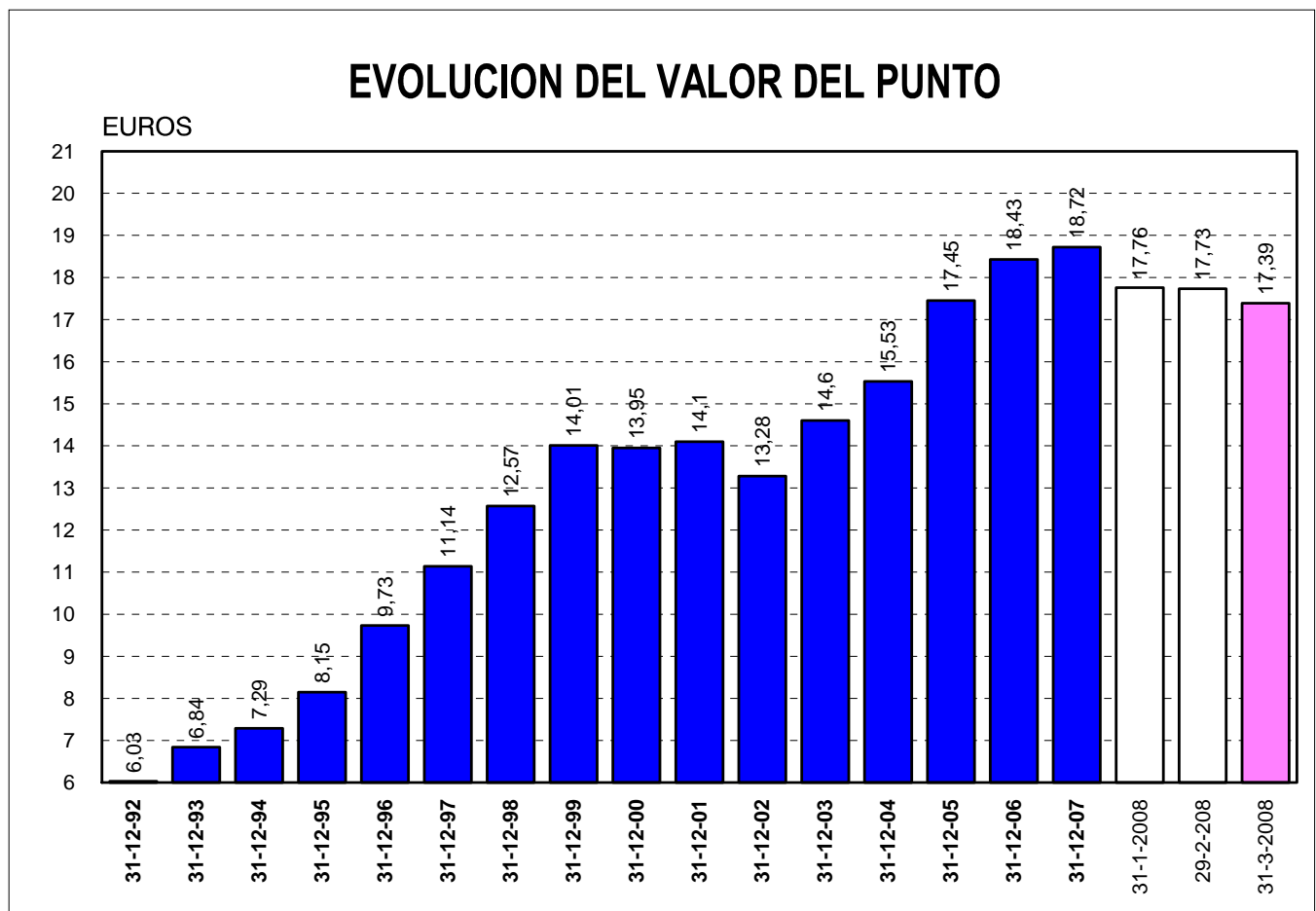
Como ya anunciábamos en el anterior boletín, el primer trimestre del año no ha hecho más que confirmar las malas expectativas que apuntaba el mes de Enero. La volatilidad de los mercados sigue en niveles muy elevados, el petróleo y el resto de materias primas siguen subiendo y la inflación continúa su repunte.

Los resultados empresariales de las grandes entidades financieras americanas se ven afectados por la llamada crisis de las hipotecas basura y el dólar continúa cayendo. A todo esto habría que añadir una serie de malas previsiones desde diferentes estamentos tanto públicos como privados (FMI, BCE, Morgan Stanley, BBVA, etc) en cuanto a la evolución del Producto Interior Bruto tanto de Estados Unidos como de los países europeos, que añaden mayor incertidumbre si cabe no sólo a los mercados de renta variable sino también a los de renta fija. Basta decir que tras un buen comienzo durante los dos primeros meses del año el índice JP MORGAN EMU (utilizado como indicador de la rentabilidad de la renta fija en Europa) ha perdido en una semana el 30 % de lo que había ganado en enero y febrero.

Toda esta situación ha llevado a uno de los peores inicios de la reciente historia en el mercado de los planes de pensiones en España. Esto se ha visto reflejado también en nuestro fondo, con una rentabilidad a 31 de Marzo de 2008 del - 7,08 % (os recordamos que la rentabilidad ya era del -5,79 % el 23 de enero de 2008).

Ante las grandes caídas de los mercados bursátiles durante Enero, la gestora optó por reducir los niveles de participación en renta variable a finales del mismo, por debajo incluso de lo marcado en la política de inversiones de nuestro plan. Esta estrategia se ha mantenido aproximadamente durante un mes y medio, recuperándose después los niveles habituales en renta variable ya que el continuar fuera del mercado tanto tiempo sólo añadiría un plus de riesgo anulando los deseados efectos perseguidos por la citada medida.

En cuanto a la posible recuperación de los mercados, los expertos no se ponen de acuerdo en fijar el horizonte temporal de la misma, si bien desde algunos estamentos se habla de una mejoría en el segundo semestre de 2008. Tanto la Entidad Gestora como la Comisión de Control están analizando la situación y buscando medidas oportunas para paliar los efectos de la crisis y mantener en lo posible el poder adquisitivo de nuestras pensiones.



# INFORME DE GESTION

## INVERSIONES DEL PLAN

La composición de la cartera valorada a 31-03-2008, con los valores de Renta Fija y Variable del Fondo de Pensiones, tiene la siguiente estructura, por plazos de duración:

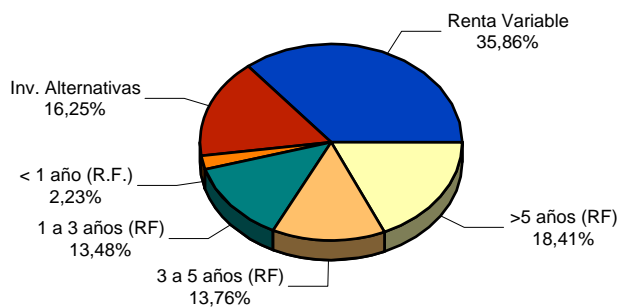
EI	2,23 %	90,66 millones	hasta 1 año
EI	13,48 %	547,62 millones	entre 1 y 3 años
EI	13,76 %	558,96 millones	entre 3 y 5 años
EI	18,41 %	747,82 millones	a más de 5 años
EI	35,86 %	1.456,51 millones	renta variable
EI	16,25 %	660,00 millones	inversiones alternativas

**TOTAL 4.061,56 MILLONES DE EUROS (\*)**

(\*) La diferencia entre este importe y el patrimonio indicado en la cuenta de posición a 31/03/08 corresponde a Reservas Matemáticas (Rentas Aseguradas)

En la Memoria Anual del ejercicio 2008, se informara con mayor detalle de la composición de la cartera

## COMPOSICION DE LA CARTERA A 31-03-08



## CUENTA DE POSICION PLAN DE PENSIONES 31/12/07 AL 31/03/08

**PATRIMONIO A 31/12/07 4.431.259.645,93 €**

### ENTRADAS

Aportaciones del Promotor	16.454.439,21 €
Aportaciones de los Partícipes	6.588.926,96 €
Aportaciones Devueltas	-858,91 €
Traslados de derechos de otros planes	956.485,17 €
Revalorización inversiones financieras	-94.064.031,08 €
Prestaciones a cargo aseguradores	0,00 €
Provision a cargo aseguradores	0,00 €
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-217.368.782,30 €

### SALIDAS

Pago de prestaciones	62.087.049,26 €
Traslados de derechos a otros planes	15.865.547,38 €
Primas de seguro	0 €
Gastos Servicios Profesionales (Actuarios)	20.917,80 €
<b>PATRIMONIO A 31/12/07</b>	<b>4.065.852.310,54 €</b>

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

Comision Entidad Gestora	3.405.384,78 €
Comision Entidad Depositaria	207.384,26 €
Gastos Comision Control	
- Viajes y Dietas	45.230,32 €
- Jornadas y Seminarios	0 €
- Informacion a partícipes	12.436,86 €

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

Desde el inicio (21/12/92)	7,20 %
Ultimos 5 años	6,16 %
Ultimos 3 años	3,21 %
Ultimos 12 meses	-6,72 %

Rentabilidad real 2008 - 7,08 %

## PRESTACIONES CAUSADAS POR JUBILACION A 31-03-08

EDAD	<60 *	60	61	62	63	64	65 **	> 65 **	TOTAL
Jubilación y Prestacion Anticipada	2	16.546	974	466	318	222	9	6	18.543
Jubilación Ordinaria	0	0	0	0	0	0	831	15	846
<b>TOTAL</b>	<b>2</b>	<b>16.546</b>	<b>974</b>	<b>466</b>	<b>318</b>	<b>222</b>	<b>840</b>	<b>21</b>	<b>19.389</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 pension en Seg.Social

## PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS EN MARZO DE 2008

### PARTICIPES

Activos	25.971
Prejubilados sin movilizar	16.163
Otras bajas sin movilizar	699
Movilizaciones parciales	1.349
Rescates excepcionales parciales	30
<b>TOTAL</b>	<b>44.212</b>

### BENEFICIARIOS

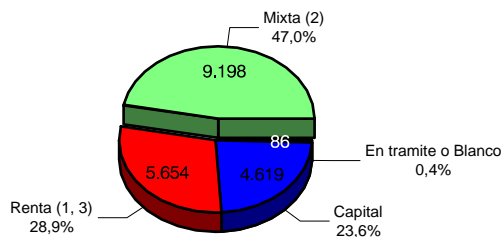
Por jubilación	14.264
Por incapacidad	694
Por fallecimiento de partícipes	1.480
Segundos beneficiarios	8
<b>TOTAL</b>	<b>16.446</b>

### PARTICIPES Y BENEFICIARIOS QUE HAN DEJADO DE PERTENECER AL PLAN POR LIQUIDACION DE SUS DERECHOS DESDE EL INICIO (HISTORICO)

Por jubilación	5.159
Por incapacidad	1.050
Por rescate excepcional total	55
Fallecidos	2.393
Benef.por fallecimiento de partícipes	3.748
Beneficiarios fallecidos	12
Segundos beneficiarios	12
Por movilización total de derechos	5.623
<b>TOTAL</b>	<b>18.052</b>

ALTAS EN EL PLAN.- La Comisión de Control ha aprobado la adhesión de 48 nuevos partícipes, durante los meses de enero, febrero y marzo de 2008, que corresponden a las solicitudes recibidas que cumplen los requisitos exigidos por el Reglamento, haciendo un total de 48 nuevas adhesiones a lo largo del año 2008.

## OPCIONES DE COBRO ELEGIDAS EN JUBILACIONES A 31-03-08



(1) 43 en renta asegurada  
(2) 31 con renta asegurada  
(3) 24 en renta no periodica

## AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS: FONDOS DE PENSIONES

### Volumen de Patrimonio:

El volumen de patrimonio de los Fondos de Pensiones desde el año 2000 hasta el 2007 ha evolucionado de la siguiente manera:

	VOLUMEN DE PATRIMONIO (millones de euros)							
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Sistema de Empleo</b>	15.553	18.837	21.278	23.515	25.125	28.194	30.200	31.162
<b>Sistema Asociado</b>	813	778	760	842	878	1.007	1.130	1.196
<b>Sistema Individual</b>	21.494	24.214	26.284	31.555	37.002	43.709	49.903	54.203
<b>TOTAL FONDOS</b>	<b>37.860</b>	<b>43.829</b>	<b>48.322</b>	<b>55.912</b>	<b>63.005</b>	<b>72.910</b>	<b>81.233</b>	<b>86.561</b>

Se observa los fuertes ritmos de crecimiento hasta el 2006, a una media anual por encima del 11%, a diferencia del 2007 en el que la tasa de aumento se reduce casi a la mitad, 6,56%. También es de destacar el mayor desarrollo de Planes del Sistema Individual en relación a los del Sistema de Empleo siendo estos últimos los que menos han aumentado en el 2007.

### Aportaciones y Prestaciones:

Las aportaciones totales a los tres sistemas en 2007 han sido inferiores a las registradas en 2006. No obstante, debe destacarse que en 2006 hubo un flujo de aportaciones adicional al habitual, sobre todo en el 4º trimestre, para mantener la reducción del 40% en el rescate en forma de capital que la legislación ha eliminado para las aportaciones realizadas a partir del 1 de enero de 2007.

Debe destacarse que el volumen de prestaciones viene aumentando en todos los años, y de forma significativa en los tres últimos, habiendo pasado de 1.807 en el 2002 a 3.845 en el 2007.

	APORTACIONES Y PRESTACIONES (Millones de euros)								
	1995	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Aportaciones</b>	<b>832</b>	<b>8.318</b>	<b>7.411</b>	<b>7.457</b>	<b>6.309</b>	<b>7.195</b>	<b>7.102</b>	<b>7.819</b>	<b>6.931</b>
Sistema de Empleo	645	4.499	3.150	3.178	1.371	1.313	1.451	1.532	1.642
Sistema Asociado	51	76	49	44	59	59	57	64	59
Sistema Individual	136	3.743	4.212	4.235	4.879	5.823	5.594	6.223	5.230
<b>Prestaciones</b>	<b>358</b>	<b>1.217</b>	<b>1.589</b>	<b>1.807</b>	<b>2.005</b>	<b>2.776</b>	<b>2.745</b>	<b>3.432</b>	<b>3.845</b>
Sistema de Empleo	171	243	526	657	689	683	783	957	1.063
Sistema Asociado	13	19	28	28	24	28	36	34	39
Sistema Individual	174	955	1.035	1.122	1.292	2.065	1.926	2.441	2.743

### Nº de Cuentas de Partícipes:

De acuerdo con estos datos más del 40% de la población ocupada tiene ya constituido un Plan de Pensiones, cifra muy significativa, dado el corto periodo de existencia de los sistemas complementarios (20 años). Sin embargo, si nos referimos exclusivamente a los partícipes del sistema de empleo, el porcentaje de partícipes respecto de la población activa ocupada es tan sólo del 9%.

La edad media de los partícipes se sitúa en los 45 años, si bien el 25% de ellos tienen edades comprendidas entre 31 y 40 años y el 35% entre 41 y 45 años.

	CUENTAS DE PARTÍCIPES						
	1990	1995	2000	2002	2004	2006	2007
<b>Sistema de Empleo</b>	81.420	234.674	463.519	614.996	1.282.598	1.617.872	1.746.352
<b>Sistema Asociado</b>	15.987	71.155	72.601	88.712	83.217	88.938	83.519
<b>Sistema Individual</b>	530.551	1.490.255	4.402.708	5.829.358	7.244.482	8.163.137	8.531.330
<b>TOTAL PLANES</b>	<b>627.958</b>	<b>1.796.084</b>	<b>4.938.828</b>	<b>6.533.066</b>	<b>8.610.297</b>	<b>9.869.947</b>	<b>10.361.201</b>

### Distribución del Ahorro Financiero de las Familias Europeas:

PAÍSES	ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS (AÑO 2006)				
	TIPOS DE ACTIVOS (%)				
	Depósitos	Fondos de Inversión y Acciones	Renta Fija	Fondos de Pensiones y Seguros	Otros Activos
Alemania	35,0	18,8	9,6	31,6	5
Italia	25,8	36,4	20,3	17,3	0,1
Reino Unido	25,7	11,9	1,3	52,6	8,4
Francia	29,1	34,7	1,6	30,6	3,8
<b>España</b>	<b>38,2</b>	<b>20,5</b>	<b>2,3</b>	<b>14,1</b>	<b>2,5</b>
Holanda	23,8	11,2	4	57,2	3,8
Bélgica	31,7	34	13,3	22,6	-
Suecia	15,9	27,9	2,2	23,6	30,5
Dinamarca	24,5	17,3	5,4	48,9	3,9
Austria	49,4	20,6	8	18,7	-
Portugal	38,1	32	9,9	17,7	2,2
Noruega	29,4	16,9	1,8	33,8	14,4
Finlandia	47,1	34,3	1,5	17,1	-
<b>TOTAL</b>	<b>29,9</b>	<b>23,9</b>	<b>7,4</b>	<b>32</b>	<b>6,3</b>

Como se puede comprobar los españoles somos los que menos dedicamos nuestro ahorro a Fondos de Pensiones y Seguros con sólo un 14,1% en comparación con países como Reino Unido y Holanda que dedican más del 50% de su ahorro.