



## BALANCE DEL EJERCICIO 2009

Podríamos definir el 2009 como un año de transición. Parece que la crisis, al menos en el terreno financiero, va remitiendo y los resultados de los principales índices bursátiles así lo reflejan en sus números finales. Sin embargo, los buenos resultados bursátiles no se reflejan en la economía real. El ejemplo más claro es el de nuestro país, con un Ibex 35 a la cabeza en ganancias de los índices europeos y unos datos macroeconómicos

más que preocupantes. Bien es cierto, que los buenos resultados del Ibex se deben en su mayor medida a los beneficios fuera de nuestras fronteras (principalmente en Latinoamérica) de las grandes multinacionales españolas que cotizan en el mismo. Sirvan como ejemplo las ganancias del BBVA (47%), BSCH (71%) o Telefónica (23%).

(Sigue en la página 2).

## FECHAS PAGO DE PRESTACIONES

Al igual que en años anteriores, la Comisión de Control ha aprobado un calendario con las fechas de valoración y pago de capitales y rentas que es el siguiente:

**-Capitales inmediatos:** Se llevarán 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 diferi-

do a un mes determinado, se efectuará el primer día de pago de ese mes.

**-Los pagos en forma de Periodicidad no regular,** se abonarán en las mismas fechas que el pago de Rentas.

El calendario con las fechas valor para el pago de prestaciones en forma de renta establecido para el año 2010 es el expuesto a continuación, realizándose la correspondiente transferencia a la entidad bancaria señalada por el beneficiario, el día siguiente hábil.

MES	FECHA VALOR	MES	FECHA VALOR
FEBRERO	30/01/2010	AGOSTO	31/07/2010
MARZO	27/02/2010	SEPTIEMBRE	31/08/2010
ABRIL	30/03/2010	OCTUBRE	30/09/2010
MAYO	29/04/2010	NOVIEMBRE	30/10/2010
JUNIO	31/05/2010	DICIEMBRE	30/11/2010
JUNIO (EXTRA)	15/06/2010	DICIEMBRE (EXTRA)	15/12/2010
JULIO	30/06/2010	ENERO	30/12/2010

### Se informa

El 5 de noviembre de 2009 se celebraron las Decimoquintas Jornadas del Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica organizadas por la Comisión de Control y patrocinadas por Fonditel. Como cada año, la Jornada contó con importante participación de las Instituciones y Comisiones de Control que intervienen en la previsión social complementaria, girando su contenido este año, como no podía ser de otra manera, en torno a la idea de la gestión de estos productos en periodos de crisis y medidas paliativas para que el objetivo a largo plazo, obtención de prestación adecuada que complementa la pensión pública, se siga manteniendo. Destacamos por su relevancia dos frases que se repitieron en la celebración de la Jornada: Percepción de prestación en forma de renta frente a la volatilidad de los mercados y desechar de nuestra cartera cualquier producto o activo que no seamos capaces de comprender, por muy buenas perspectivas de rentabilidad que nos pueda ofrecer.

Se recuerda a todos los partícipes y beneficiarios que solamente se podrán enviar por fax o por correo electrónico los siguientes documentos: Aportaciones Voluntarias, Cambio de datos personales (domicilio o bancarios) o solicitudes de documentación (certificados, reclamaciones,

etc.), el resto de documentos se tendrán que enviar por correo postal a nuestras oficinas. En caso de que adjunten algún fichero por correo electrónico tiene que tener el formato PDF.

Se recuerda que no podrán trasladar los derechos consolidados a otro plan de pensiones el personal activo y los beneficiarios, es decir, los que perciben cualquier tipo de pensión (jubilación o incapacidad), los que han solicitado el Plan aunque todavía no lo estén percibiendo y los beneficiarios por fallecimiento. Si tuvieran más de 60 años y no están percibiendo pensión lo tendrán que acreditar mediante certificado emitido por la Seguridad Social.

Cuando el personal activo hace un cambio de domicilio por medio de e-domus dicho cambio surtirá efecto solamente en las bases de datos de Telefónica de España, por tanto tendrían que dirigirse al Plan de Pensiones para asimismo efectuar el cambio de domicilio.

Por su importancia se informa que si se efectúa un cambio de beneficiarios en el Plan de Pensiones, solamente se efectuará en dicha Entidad, no así en otras entidades como por ejemplo en el Seguro Colectivo (Antares S.A.) y viceversa.

ENERO 2010

nº 67  
SUMARIO

Balance del Ejercicio  
**2**

Informe de Gestión  
**3**

Perspectivas para  
el año 2010  
**4**



## BALANCE DEL EJERCICIO 2009

(Viene de la página 1).

En el resto de países europeos la situación es similar y aunque parece que Francia y Alemania, grandes motores de la Unión Europea, van mejorando, no hay que olvidar que la caída en el PIB Alemán ha sido del 5% en el pasado año. Por todo ello hay que mantener la prudencia sobre el futuro económico de Europa.

En Estados Unidos y en general, en el resto de países desarrollados, la situación no es muy diferente. Dicho todo esto, parece que los analistas apuestan porque lo peor de la crisis ya ha pasado pero que aún quedan meses difíciles hasta ver la recuperación económica y de empleo finalizada.

En este contexto, podemos distinguir dos etapas diferenciadas en el comportamiento de nuestro plan de pensiones durante el ejercicio 2009. Una primera etapa hasta mediados de Febrero, en la que nuestra inversión en renta variable estaba en torno al 35-37% y otra a partir de entonces, y coincidiendo con el relevo del Director de Inversiones de Fondi-**tel**, una segunda etapa caracterizada inicialmente por la rebaja de la exposición en renta variable en aras de preservar el capital. Todo ello tras las reiteradas peticiones desde esta Comisión de Control a la entidad gestora, de medidas concretas para paliar los efectos de la devastadora crisis que aún sigue sufriendo la economía mundial.

Esta estrategia ha permitido aumentar el valor del punto, desde mínimos, 12,67 euros el 9 de Marzo, hasta los 14,59 euros en los que se ha cerrado el año, supone pues una recuperación de más del 14%.

Los datos generales de nuestro plan a fecha 31/12/2009, previos a la Auditoría, son los siguientes: El patrimonio del Fondo asciende a algo más de TRES MIL CIENTO DOCE Millones de Euros (517.793 Millones de pesetas), sin incluir los 5,5 Millones correspondientes a la provisión matemática a cargo de Aseguradoras. Por otro lado cuenta con **40.755 participantes**, de los cuales 25.307 son participantes activos y el resto participantes voluntarios (prejubilados/desvinculados) y en suspenso (los que no aportan y las bajas) y con **14.511 beneficiarios** que perciben prestación del fondo. El patrimonio del fondo ha aumentado en veinticuatro millones de euros respecto a 2008, aún teniendo en cuenta la madurez del

mismo y el número de traslados y prestaciones habidas durante el año, que ascienden a más de 280 millones.

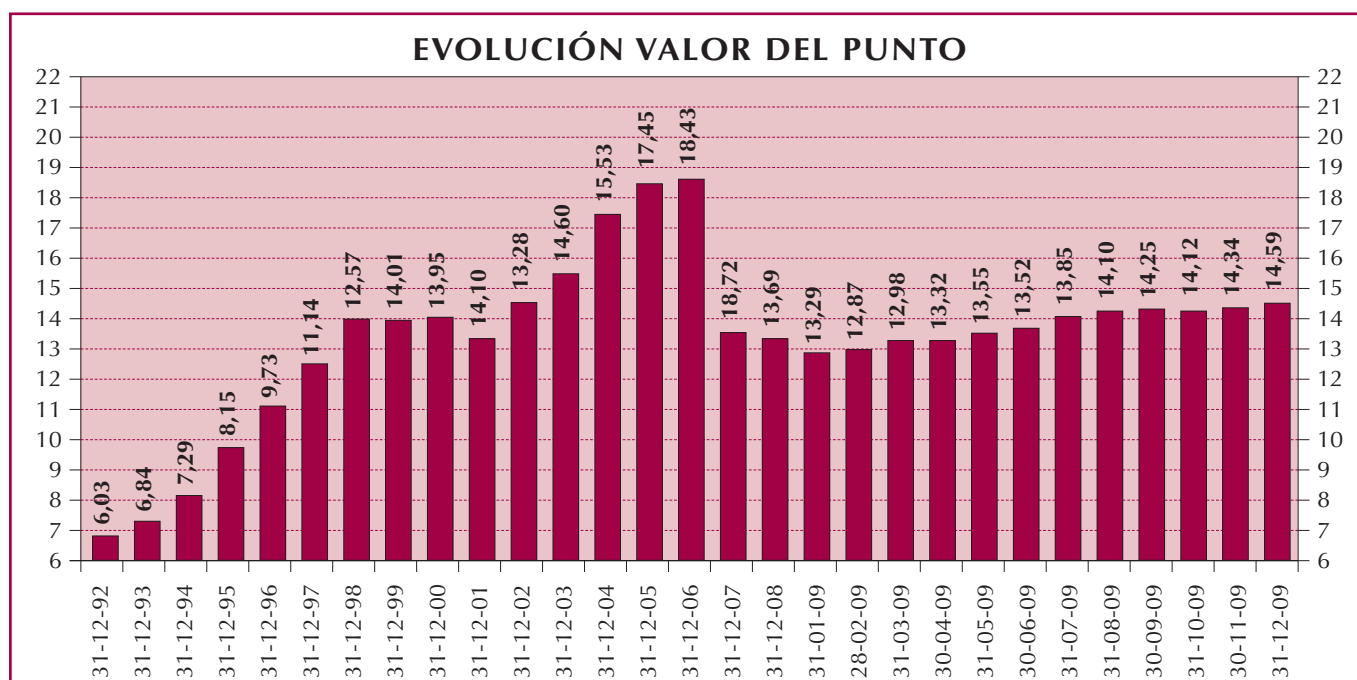
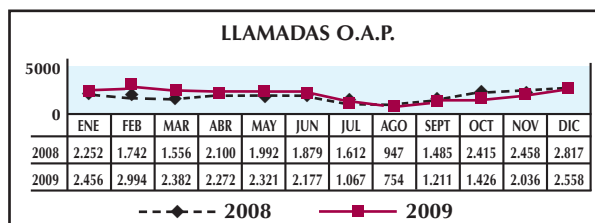
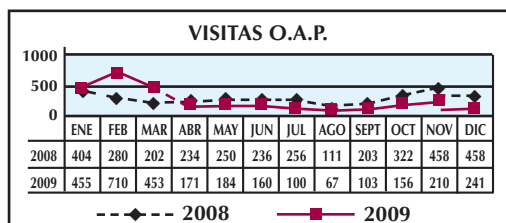
La rentabilidad anual del fondo en 2009 ha sido el 6,58%; la rentabilidad anualizada desde el inicio del plan es de un 5,35 % y el incremento del valor porcentual del punto desde diciembre de 1992 hasta ahora es de un 242,76 % (de 6 a 14,59 euros), con una inflación española de 0,8% y una europea del 0,9% (datos provisionales para la inflación del año 2009).

Desde esta Comisión de Control entendemos que se ha alcanzado una rentabilidad que permitirá en los próximos años ir recuperando progresivamente los niveles anteriores a la crisis de 2008.

La renta variable ha tenido un buen comportamiento, con un Eurostoxx 50 que ha cerrado el año con un 21% de ganancia. En nuestro caso, la mayor exposición en los primeros meses del ejercicio, durante las grandes caídas bursátiles, y la infraponderación ya comentada, nos ha llevado a una rentabilidad anual del 16,68 % en este apartado. Como se ha comentado anteriormente, la gestora ha seguido una estrategia de coberturas que ha permitido navegar más tranquilamente por el mercado bursátil en un ejercicio positivo aunque complicado.

La renta fija por su parte, ha tenido un comportamiento más discreto, como es lógico en un escenario de tipos bajos y en recesión con los principales índices de referencia en torno al 4%. Nuestra cartera de renta fija ha obtenido un 6,07% de rentabilidad, por encima de nuestro índice de referencia (JP Morgan Euro Gov.) que ha cerrado en el 4,32%. Destacamos especialmente los fondos de renta fija, que han tenido muy buen resultado (21,24 % de rentabilidad anual), debido sobre todo al mejor comportamiento de la renta fija privada respecto a la pública.

Por el lado negativo, tenemos que hablar de los fondos inmobiliarios y de private equity, que así como en otros años tuvieron un buen comportamiento, no han podido librarse de la situación económica global y han tenido malos resultados. Sin embargo, dentro del apartado de inversión alternativa, tenemos que hablar muy positivamente de las commodities, (especialmente las inversiones llevadas a cabo en Oro) que han ayudado a paliar en cierta medida las pérdidas de los activos anteriormente citados.



# INFORME DE GESTIÓN

## INVERSIONES DEL PLAN

La composición de la cartera valorada a 31-12-2009, con los valores de Renta Fija y Variable del Fondo de Pensiones, tiene la siguiente estructura, por plazos de duración:

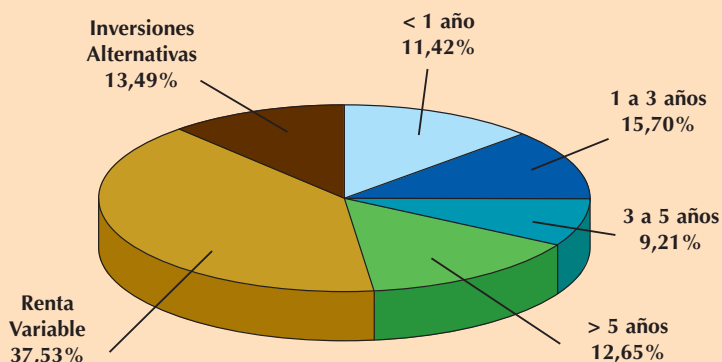
El 11,42 %	1.071,47 millones	hasta 1 año
El 15,70 %	488,75 millones	entre 1 y 3 años
El 09,21 %	368,22 millones	entre 3 y 5 años
El 12,65 %	553,83 millones	a más de 5 años
El 37,53 %	288,58 millones	renta variable
El 13,49 %	341,37 millones	inversiones alternativas

**TOTAL 3.112,22 MILLONES DE EUROS (\*)**

(\*) La diferencia entre este importe y el patrimonio indicado en la cuenta de posición a 31/12/09 corresponde a Reservas Matemáticas (Rentas Aseguradas).

En la Memoria Anual del ejercicio 2009, se informará con mayor detalle de la composición de la cartera.

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31-12-09



## CUENTA DE POSICION PLAN DE PENSIONES 01/10/09 AL 31/12/09

**PATRIMONIO A 30/09/09 3.044.383.271,34 €**

### ENTRADAS

Aportaciones del Promotor	25.705.568,29 €
Aportaciones de los Partícipes	12.158.537,72 €
Aportaciones Devueltas	-10.174,60 €
Traslados de derechos de otros planes	1.282.606,37 €
Prestaciones a cargo aseguradores	184.343,66 €
Provisión Matemática a cargo aseguradores	841.165,26 €
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	71.761.119,36 €

### SALIDAS

Pago de prestaciones	30.640.896,54 €
Traslados de derechos a otros planes	7.911.461,61 €
Gastos Servicios Profesionales (Actuarios)	32.162,28 €

**PATRIMONIO A 30/09/09 3.117.721.916,97 €**

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

Comisión Entidad Gestora	2.515.386,83 €
Comisión Entidad Depositaria	202.097,05 €
Gastos Comisión Control	
- Viajes y Dietas	58.850,35 €
- Jornadas y Seminarios	5.660,80 €
- Información a partícipes	53.518,94 €

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

Desde el inicio (21/12/92)	5,34 %
Ultimos 5 años	-1,24 %
Ultimos 3 años	-7,48 %
Ultimos 12 meses	6,58 %
Rentabilidad real 2009	6,58 %

## PRESTACIONES CAUSADAS POR JUBILACIÓN A 31-12-09

EDAD	<60*	60	61	62	63	64	65	>65**	TOTAL
Jubilación y Prestación Anticipada	3	17.870	1.157	506	329	246	22	6	20.139
Jubilación Ordinaria	0	0	0	0	0	0	851	18	869
<b>TOTAL</b>	<b>3</b>	<b>17.870</b>	<b>1.157</b>	<b>506</b>	<b>329</b>	<b>246</b>	<b>873</b>	<b>24</b>	<b>21.008</b>

\* Autorizada la jubilación en Seg. Social por haber cotizado en el Régimen 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 2009

### PARTÍCIPES

Activos y en suspenso voluntario	25.307
Prejubilados sin movilizar	12.831
Otras bajas sin movilizar	883
Movilizaciones parciales	1.707
Rescates excepcionales parciales	27
<b>TOTAL</b>	<b>40.755</b>

### BENEFICIARIOS

Por jubilación	12.477
Por incapacidad	580
Por fallecimiento de partícipes	1.447
Segundos beneficiarios	7
<b>TOTAL</b>	<b>14.511</b>

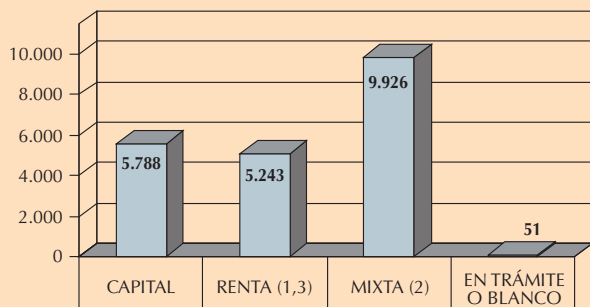
### HISTORICO DE PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS QUE HAN DEJADO DE PERTENECER AL PLAN POR LIQUIDACIÓN DE SUS DERECHOS DESDE EL INICIO (HISTORICO)

### BENEFICIARIOS

Por jubilación	8.560
Por incapacidad	1.276
Por rescate excepcional total	75
Partícipes fallecidos	2.753
Benef. por fallec. de partícipes	4.541
Benef. fallecidos	15
Segundos beneficiarios	18
Por movilización total de derechos	7.044
<b>TOTAL</b>	<b>24.282</b>

ALTAS EN EL PLAN.- La Comisión de Control ha aprobado la adhesión de 29 nuevos partícipes durante los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2009, que corresponden a las solicitudes recibidas que cumplen los requisitos exigidos por el Reglamento, haciendo un total de 130 nuevas adhesiones a lo largo del año 2009.

## OPCIONES DE COBRO ELEGIDAS EN JUBILACIONES A 31-12-09



Nº opciones	5.788	5.243	9.926	51
-------------	-------	-------	-------	----

- (1) 60 son en renta asegurada
- (2) 47 son con renta asegurada
- (3) 88 son en renta no periódica



## PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2010

En el año 2010 se inicia una recuperación que según todos los analistas será moderada e irregular, y llena de caute- las y temores.

Desde el lado positivo, las perspectivas de los grandes inversores apuntan a una mejora del crecimiento económico apoyado por el mantenimiento de los estímulos monetarios y fiscales para los próximos meses y la permanencia de los tipos de interés en los niveles mínimos actuales, al menos durante varios trimestres. Con respecto a los estímulos no se prevé su retirada de forma precipitada sino de forma gradual, ya que de no ser así podría paralizar la frágil recuperación económica, y respecto a los tipos, tampoco son esperadas subidas radicales.

Por el lado negativo, el incipiente crecimiento económico tendrá que hacer frente al deterioro de las finanzas públi- cas como consecuencia de los elevados déficits en que han incurrido los países para salir de la crisis, lo que conducirá a un encarecimiento del crédito, (ya que se verán obligados a emitir deuda y ofrecer tipos más elevados para atraer a los inversores), o a una subida de impuestos que penalizaría la actividad económica. Además el elevado nivel de desempleo seguirá lastrando el consumo de las familias durante bastante tiempo.

Episodios vividos recientemente como, el del holding Dubai World, pidiendo una moratoria de 6 meses en el pago de su deuda, o la rebaja de la calificación crediticia de la deuda pública griega conmocionan y siembran inquietud en los mercados financieros y muestran la fragilidad de la recuperación y el alto grado de incertidumbre reinante.

También en estos momentos el anuncio, por parte del gobierno de EEUU, de la posible adopción de medidas más restrictivas sobre el tamaño y actividad de los grandes bancos, con objeto de regular el sector y evitar que se repitan aven- turas irresponsables como las que dieron origen a la crisis actual (los excesos de Wall Street), está provocando tormentas en el sector financiero. que se reflejan inmediatamente en caídas de los mercados de valores.

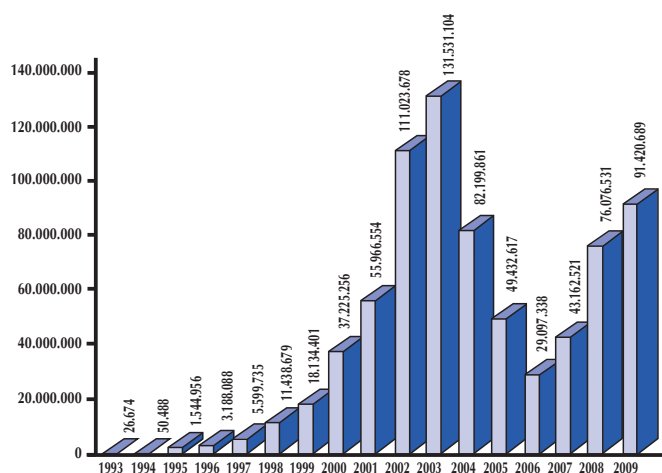
A pesar de esa incertidumbre, los analistas y expertos consideran que 2010 será un buen año para la renta variable, como consecuencia de un entorno económico mejor y de mayores beneficios empresariales y se decantan por la inver- sión en países emergentes, en especial en Asia. Con respecto a la renta fija apuestan por la privada como alternativa a una pública que da escasos rendimientos.

En nuestro Plan de Pensiones, aparte de nuestra exposición de carácter estructural en la zona euro que acapara la mayor parte de nuestra renta variable, se está apostando también por los países emergentes asiáticos, junto con Brasil y México, ya que todas las previsiones apuntan a que el crecimiento se va a sustentar fundamentalmente en estos países. No obstante nuestra exposición total en renta variable seguirá estando, por el momento, en torno al 35%, salvo que acon- tecimientos excepcionales difíciles de prever, que supusieran un cambio de tendencia en la senda alcista de las bolsas, obliguen a cambiar la estrategia.

Con respecto a la renta fija, hay que señalar la reducción de nuestra exposición en renta fija pública española a favor de la francesa o alemana, huyendo de las valoraciones a la baja de la deuda de las economías periféricas de la zona euro, entre ellas, España. En relación a la renta fija privada, dado su mayor rentabilidad, mantendremos nuestra inversión en bonos, cédulas hipotecarias y pagarés con calificación crediticia de grado de inversión (la más solvente).

Estas líneas maestras, se pueden ver en parte modificadas por la evolución de los mercados financieros y la marcha de la economía. En función de su comportamiento, podría decidirse aumentar o disminuir la ponderación de determina- dos activos con el objetivo de proteger nuestro patrimonio.

### Evolución Traslados de Salida



### Evolución Traslados de Entrada / Aportaciones Voluntarias

