



## BALANCE PLAN DE PENSIONES EJERCICIO 2012

Éste ha sido un año atípico. Mientras que la mayoría de mercados han tenido un comportamiento positivo, este aumento de riqueza no se ha visto reflejado en la economía real. Si hablamos de Europa, vemos como los recortes impuestos desde Bruselas a Grecia y Portugal han afectado mucho a la calidad de vida de sus ciudadanos, poniendo en duda la idea de que el rescate de su economía iba a ser algo positivo, aparte de necesario. No tenemos que irnos muy lejos, ya que en nuestro propio país, los recortes llevados a cabo por el gobierno amenazan nuestro estado de bienestar y nuestro futuro, disminuyendo drásticamente partidas tan importantes como sanidad, educación, I+D, gasto social...

Las dudas sobre la economía española han lastrado la capacidad de financiación tanto de nuestro país, como de nuestras principales empresas, que se han visto obligadas a pagar intereses muy elevados en los mercados internacionales a causa de la mala imagen de la marca España. Todos hemos sido testigos de la montaña rusa que ha sido la prima de riesgo este último año, superando los 630 puntos básicos a finales de julio y cerrando el año por debajo de los 400; una volatilidad en la renta fija impensable hasta antes de esta crisis.

Incluso Alemania, el gran motor económico de Europa, y con unos datos de empleo y producto interior bruto envidiables presenta algunos signos de ralentización económica, ya que el grueso de sus exportaciones las realiza a países europeos, la gran mayoría de ellos en recesión. Las medidas aprobadas durante el año pasado, como la compra de bonos de países periféricos por parte del BCE o la recapitalización directa de los bancos en apuros por parte del Fondo Europeo de Rescate sin que ello suponga un aumento en el déficit de los países son un buen comienzo, pero será necesario un esfuerzo político aún mayor por parte de las autoridades europeas en el reforzamiento del euro y de los mecanismos de control para que la confianza vuelva y el crédito fluya de nuevo.

En Estados Unidos, las elecciones presidenciales de noviembre retrasaron algunas decisiones relevantes hasta el extremo de que el mismo 31 de diciembre, republicanos y demócratas llegaron a un acuerdo para evitar el llamado "fiscal cliff". Aunque tendrán que seguir trabajando para negociar el techo de deuda y un recorte en el gasto público, este acuerdo, junto con el mejor dato de desempleo de los

(Sigue en la página 2)

### Se informa

■ De acuerdo con las nuevas previsiones de la modificación aprobada en nuestro Reglamento, el Comité Intercentros acordó el día 21 de noviembre para la renovación de los miembros de la Comisión de Control actual cuyo mandato finaliza el 24 de febrero de 2013, el procedimiento de designación directa para el nombramiento de los miembros de la Comisión de Control en representación de los partícipes –empleados activos– y el procedimiento electoral para la designación de los representantes de los partícipes que han cesado en la relación laboral y los beneficiarios.

■ En consecuencia, con fecha 19 de diciembre la Comisión de Control acordó por unanimidad que el proceso electoral para la renovación de los miembros de la Comisión de Control en representación de partícipes que han cesado en la relación laboral y los beneficiarios (2 miembros) se iniciara automáticamente el 24 de diciembre de 2012.

■ Toda la información sobre el procedimiento electoral se halla publicada en nuestra página web, así como la modificación aprobada, el acuerdo del comité intercentros, la ratificación por la comisión de negociación permanente y la fecha de publicación en BOE, también disponible en nuestra Oficina de Atención al Partícipe.

■ La convocatoria de elecciones es para elegir a **dos representantes** de la Comisión de Control **en representación de los partícipes**

**que han cesado en la relación laboral y los beneficiarios**, es decir, son electores y elegibles solo aquellos que ya no trabajan en Telefónica porque han cesado en su relación laboral (prejubilados, bajas incentivadas, despidos, etc...) y los beneficiarios. Para los activos el mecanismo de representación se articula a través de la representación de los trabajadores en la empresa, es decir, el Comité Intercentros.

■ El día de la votación se ha fijado para el 21 DE FEBRERO DE 2013. Para ejercer su derecho al voto los electores deberán dirigirse a la mesa de votación que se establecerá en cada una de las provincias del territorio nacional, debiendo cada elector dirigirse a la mesa de votación de la provincia a la que pertenezca el domicilio que haya comunicado al plan de pensiones. De igual forma es a las citadas mesas donde deben dirigirse aquellas personas interesadas en ejercer su derecho al voto por correo según se regula en el procedimiento electoral citado y en los plazos fijados en el calendario previsto publicado igualmente en la página web de nuestro Plan de Pensiones.

■ Se adjunta como anexo a este boletín detalle de la ubicación de cada una de las mesas provinciales a las que deberán dirigirse los electores en el día anteriormente señalado para ejercer su derecho al voto. Simplemente hay que comprobar nuestro domicilio y ver la mesa que nos corresponde en función del mismo.

ENERO 2013

nº 79  
SUMARIO

Balance del Ejercicio

Informe de Gestión

Fecha pago  
de prestaciones



## BALANCE DEL EJERCICIO 2012

(Viene de la página 1)

últimos cuatro años (7,8%) ha sentado muy bien a los mercados en los primeros días de 2013.

En cuanto a los países emergentes, las cuatro economías "BRIC" (Brasil, Rusia, India y China) incrementaron su actividad económica en el último trimestre de 2012 y parece que este impulso podría continuar en el primer trimestre de este año. Sirvan de indicadores el crecimiento del sector manufacturero chino por primera vez en 18 meses o el incremento de la producción rusa a la tasa más veloz desde mediados de 2010. Asimismo, el índice que aglutina los mercados de renta variable de los países emergentes (MSCI World) creció un 13,07% durante el último año.

Con respecto al resto de los principales índices bursátiles los resultados van desde el -4,66% del Ibex 35 hasta el 29,06% del DAX alemán. El Eurostoxx 50 cerró en el 13,79% y el Stoxx 600 en 14,37%. Otros índices europeos destacables son el MIB italiano con un 7,84% de rentabilidad, el FTSE de Londres con un 5,84% y el CAC francés que cerró en el 15,23%. En cuanto a los índices norteamericanos el S&P acabó el ejercicio 2012 en un 13,41%, el Dow Jones en 7,26% y el Nasdaq lo hizo en el 16,82%.

Analizando el comportamiento de la renta fija vemos que el bono alemán a diez años se ha apreciado mucho más que el estadounidense, ya que mientras que el bono americano no ha variado apenas su tipo de interés (1,88% a 31/12/2011; 1,76% a 31/12/2012), el tipo del bono alemán ha caído en más de 50 puntos básicos (1,83% a 31/12/2011; 1,32% a 31/12/2012). Un claro ejemplo de la crisis de deuda soberana que sacude Europa en los últimos tiempos y que hace que dos bonos de solvencia similar den una rentabilidad muy distinta, ya que el bono alemán ha actuado como valor refugio durante todo lo que llevamos de crisis. Todo ello se refleja en el índice JP Morgan Europe que termina el año con un 11,42% de rentabilidad, algo muy difícil de ver en la renta fija en otras circunstancias.

En este contexto, cabe destacar el resultado de nuestro Plan de Pensiones, que cierra 2012 con el 8,95% de rentabilidad, cumpliendo con nuestro objetivo (IPC europeo + 3%) y que deja la rentabilidad anualizada desde el inicio en el 4,72%. La rentabilidad obtenida este año confirma la idea que hemos mantenido siempre desde la Comisión de Control de que es el medio y largo plazo lo que da coherencia a los análisis de la rentabilidad de un plan de pensiones y que es necesario estudiar el comportamiento del mismo en un período relativamente amplio y no dejarse llevar por un mal o un buen año para la toma de alguna decisión drástica que luego sea difícil de corregir.

Si observamos la cartera de nuestro plan a 31 de diciembre, la renta variable representa el 30,36% del patrimonio distribuida de la siguiente forma:

- 8,9% en futuros sobre el Eurostoxx 50.
- 5,8% en fondos de inversión que replican el índice MSCI 500.
- 2,7% en futuros sobre los índices FTSE inglés y SMI suizo.
- 5,5% en futuros sobre el S&P500.
- 6,5% en economías emergentes a través de fondos de inversión.
- 1% en fondos de inversión socialmente responsable.

Destacar la acertada estrategia que la gestora ha seguido este año en España, cubriendo la totalidad de nuestra posición, permitiéndonos de esta manera obtener rentabilidad en nuestra cartera de renta variable española aun cuando el Ibex ha caído un 4,66% este año pasado. También ha sido importante la diversificación tanto geográfica como instrumental de la renta variable a partir del segundo trimestre de 2012, ya que otros años habíamos pecado de estar demasiado expuestos al índice Eurostoxx.

El porcentaje de renta fija sobre el patrimonio es el 67,54%. En torno al 37% está invertido en deuda soberana de países europeos (Alemania, España, Reino Unido, Francia e Italia), de Estados Unidos y de países emergentes; el 14% en cédulas de entidades españolas y un 12% en bonos corporativos de empresas europeas.

En cuanto a las perspectivas para este 2013, aunque los mercados han empezado el año con optimismo, habrá que estar muy atento a la evolución de la crisis de la deuda soberana en Europa y a la influencia que sobre la misma puedan tener las elecciones en Italia y Alemania. También será importante el comportamiento de Estados Unidos y de los países emergentes, ya que como la realidad nos demuestra constantemente, la economía está hoy más globalizada que nunca.

Para finalizar el balance del ejercicio 2012 os facilitamos la información relativa a las grandes magnitudes de nuestro plan de pensiones (Datos a 31/12/2012):

**Nº Total de Partícipes:** 35.194

**Nº de Activos:** 20.940

**Prejubilados/Desvinculados:** 14.254

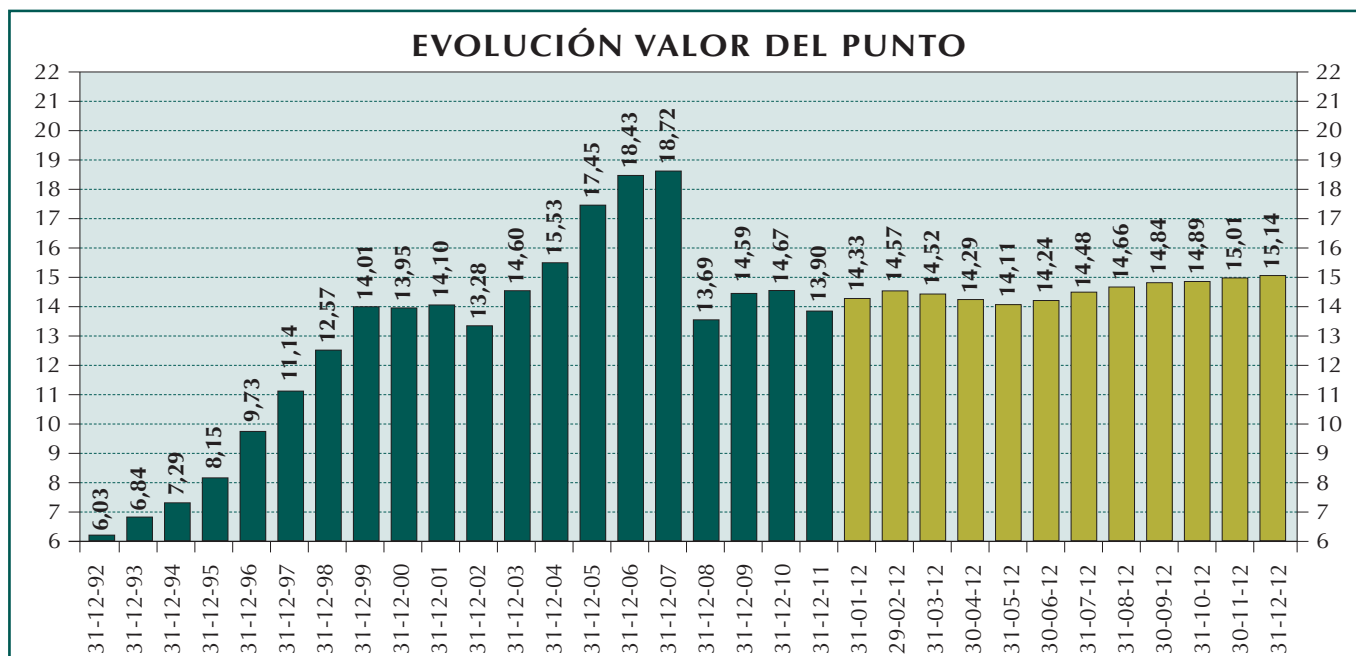
**Nº de Beneficiarios (cobrando prestación):** 13.071

**Patrimonio del Fondo (sin incluir provisiones matemáticas):**  
2.896.463.035 Euros.

**Rentabilidad desde el inicio (20 años):** 4,72%; **15 años:** 2,07 %;  
**10 años:** 1,32 %; **3 años:** 1,25 %; **1 año:** 8,95 %

**Inflación española:** 2,9 %

**Inflación Europea:** 2,3 %



# INFORME DE GESTIÓN

## INVERSIONES DEL PLAN

La composición de la cartera valorada a 31-12-2012, con los valores de Renta Fija y Variable del Fondo de Pensiones, tiene la siguiente estructura, por plazos de duración:

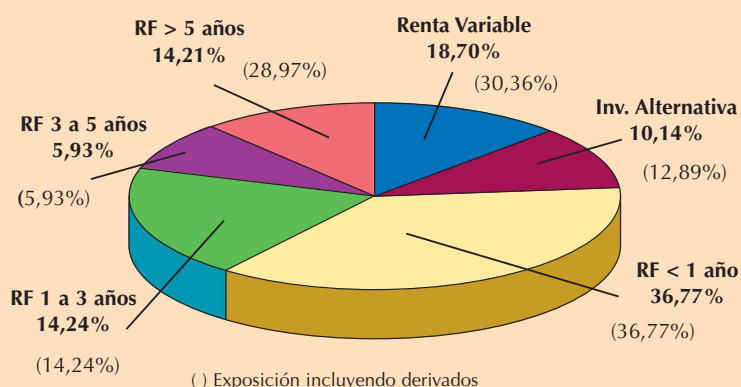
	Importe	% Contado	% Derivados	% Total
Renta variable	541.641.942	18,70	11,66	30,36
Inv. Alternativa	293.830.079	10,14	2,75	12,89
RF < 1 año	1.064.913.444	36,77	0,00	36,77
RF 1 a 3 años	412.573.972	14,24	0,00	14,24
RF 3 a 5 años	171.795.503	5,93	0,00	5,93
RF > 5 años	411.708.095	14,21	14,76	28,97

**TOTAL 2.896,46 MILLONES DE EUROS (\*)**

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

En la Memoria Anual del ejercicio 2012, se informará con mayor detalle de la composición de la cartera.

## ESTRUCTURA DE INVERSIÓN A 31-12-12 (CONTADO)



## CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES 30/09/12 AL 31/12/12

**PATRIMONIO A 30/09/2012 2.870.165.294,64 €**

### ENTRADAS

Aportaciones del Promotor	23.474.769,78 €
Aportaciones de los Partícipes	9.844.600,05 €
Aportaciones Devueltas	-8.543,48 €
Traslados de derechos de otros planes	460.116,05 €
Prestaciones a cargo aseguradores	109.439,76 €
Provisión Matemática a cargo Aseguradores	-143.844,92 €
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	58.877.221,97 €

### SALIDAS

Primas de Seguro	0,00 €
Pago de prestaciones	35.351.395,27 €
Traslados de derechos a otros planes	26.814.516,14 €
Gastos Servicios Profesionales (Actuarios)	29.847,56 €

**PATRIMONIO A 31/12/2012 2.900.583.303,88 €**

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

Comisión Entidad Gestora	2.381.859,52 €
Comisión Entidad Depositaria	193.251,99 €
Gastos Comisión Control	72.766,19 €

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

Desde el inicio (21/12/92)	4,72 %
Últimos 5 años	-4,14 %
Últimos 3 años	1,25 %
Últimos 12 meses	8,95 %
Rentabilidad real 2012	8,95 %

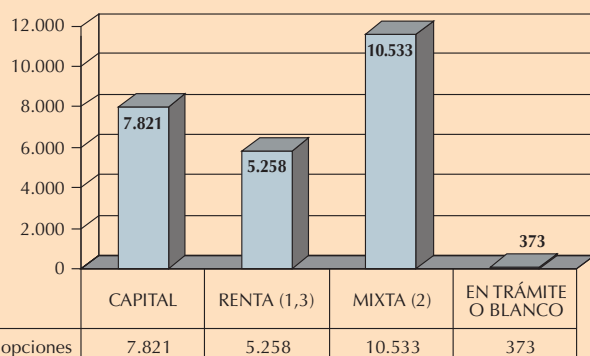
## PRESTACIONES CAUSADAS POR JUBILACIÓN A 31-12-12

EDAD	<60*	60	61	62	63	64	65	>65**	TOTAL
Jubilación y Prestación Anticipada	7	19.152	2.296	620	413	318	47	9	22.862
Jubilación Ordinaria	0	0	0	0	0	0	1.023	22	1.045
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>19.152</b>	<b>2.296</b>	<b>620</b>	<b>413</b>	<b>318</b>	<b>1.070</b>	<b>31</b>	<b>23.907</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.

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



- (1) 69 son en renta asegurada
- (2) 51 son con renta asegurada
- (3) 179 son en renta no periódica

## PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS EN DICIEMBRE DE 2012

### PARTÍCIPES

Activos y en suspenso voluntario	20.940
Prejubilados sin movilizar	11.378
Otras bajas sin movilizar	774
Movilizaciones parciales	2.080
Rescates excepcionales parciales	22
<b>TOTAL</b>	<b>35.194</b>

### BENEFICIARIOS

Por jubilación	11.138
Por incapacidad	474
Por fallecimiento de partícipes	1.435
Segundos beneficiarios	24
<b>TOTAL</b>	<b>13.071</b>

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

#### BENEFICIARIOS

Por jubilación	12.487
Por incapacidad	1.518
Por rescate excepcional total	102
Partícipes fallecidos	3.302
Benef. por fallec. de partícipes	5.723
Benef. fallecidos	37
Segundos beneficiarios	64
Por movilización total de derechos	9.358
<b>TOTAL</b>	<b>32.951</b>

**ALTAS EN EL PLAN.-** La Comisión de Control ha aprobado la adhesión de 12 nuevos partícipes durante los meses de Octubre, Noviembre y Diciembre de 2012, que corresponden a las solicitudes recibidas que cumplen los requisitos exigidos por el Reglamento, haciendo un total de 249 adhesiones en el año 2012.



## FECHA 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 diferido a un mes determinado, se efectuará el primer día de pago de ese mes.

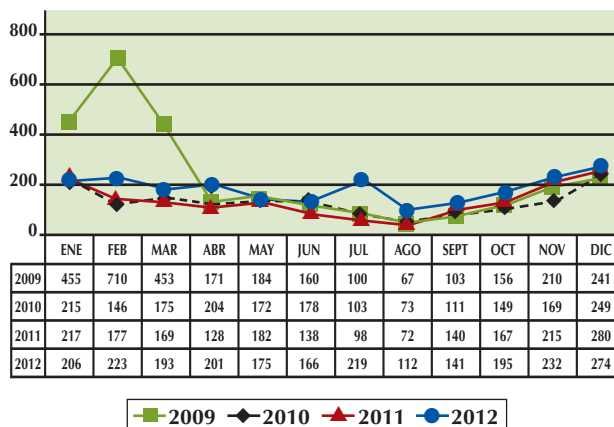
–**Los pagos en forma de Periodicidad no regular,** se abonarán en las mismas fechas que el pago de Rentas.

El calendario con las fechas valor para el pago de prestaciones en forma de renta establecido para el año 2013 es el expuesto a continuación, realizándose la correspondiente transferencia a la entidad bancaria señalada por el beneficiario, el día siguiente hábil.

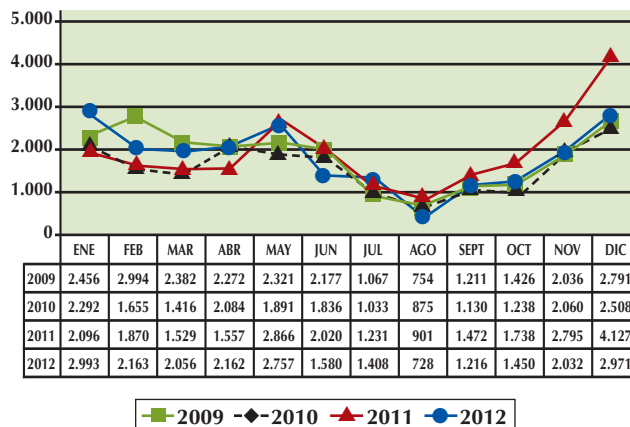
MES	FECHA VALOR	MES	FECHA VALOR
FEBRERO	31/01/2013	AGOSTO	31/07/2013
MARZO	28/02/2013	SEPTIEMBRE	31/08/2013
ABRIL	26/03/2013	OCTUBRE	30/09/2013
MAYO	29/04/2013	NOVIEMBRE	30/10/2013
JUNIO	30/05/2013	DICIEMBRE	30/11/2013
JUNIO (EXTRA)	15/06/2013	DICIEMBRE (EXTRA)	16/12/2013
JULIO	29/06/2013	ENERO 2014	30/12/2013

## OFICINA DE ATENCIÓN AL PARTÍCIPE

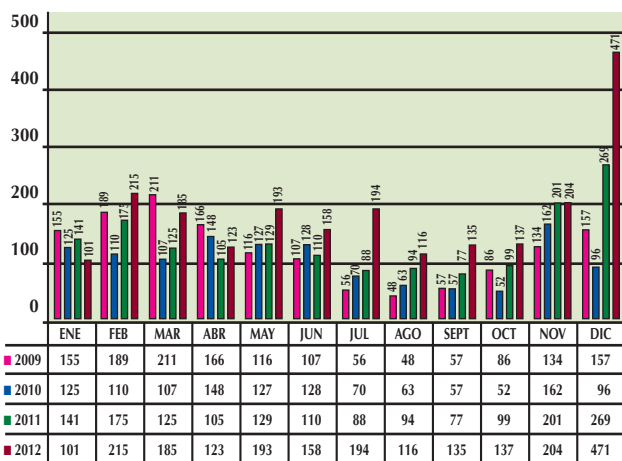
VISITAS O.A.P.



LLAMADAS O.A.P.



CORREOS ELECTRÓNICOS



VISITAS PÁGINA WEB

