



BALANCE PRIMER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2014

El primer trimestre de 2014 ha vuelto a poner de manifiesto la inestabilidad geopolítica que viene afectando tanto a los países como a sus economías durante los últimos tiempos. Si el mes de enero nos sorprendió con la crisis cambiaria en Argentina (con una caída del valor de su moneda del 15% en un solo día), que afectó sobre todo a las cotizaciones de las grandes empresas españolas con intereses en Sudamérica, y que se contagió a varios países más, febrero nos trajo la enésima crisis de gobierno italiana, con la entrada de Matteo Renzi, y desde hace más de un mes todos estamos pendientes de la evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania, que está afectando de lleno a las bolsas europeas.

En cuanto al resto de hechos que han afectado a los mercados durante este primer trimestre podemos destacar el primer discurso de Janet Yellen al frente de la Reserva Federal, en el que puso sobre la mesa la temida subida de los tipos de interés. Como todos los expertos habían previsto, volvió a recortar el programa de compra de activos en 10.000 millones dejándolo en 55.000 millones de euros mensuales. Lo que sí que fue inesperado, fue el cambio de la referencia de la política monetaria, que deja de ser el objetivo del 6,5% en la

tasa de paro (actualmente en el 6,7%) para volver a ser el 2% de inflación.

A este ritmo en reducción de las compras de activos, en otoño de este mismo año finalizaría el plan de estímulos, lo que por una parte indicaría que los datos macroeconómicos en Estados Unidos habrían mejorado mucho, pero también afectaría a sus bonos de gobierno (y por consiguiente a los de los países emergentes) y podría implicar una subida progresiva de tipos, posiblemente en el segundo trimestre de 2015, según previsiones de la propia FED.

Con respecto a Europa, al margen las tensiones entre Ucrania y Rusia, que desde luego no están favoreciendo la estabilidad de la misma, parece que vienen buenas noticias desde los países periféricos. Italia ha salido reforzada del último cambio en el gobierno y de las reformas que éste ha anunciado y su principal indicador bursátil va a la cabeza de las bolsas europeas; Portugal está a punto de dejar atrás su plan de rescate y ya está realizando subastas de deuda con muy buena aceptación; la prima de riesgo española cerró el primer trimestre en 166 puntos básicos y hasta Grecia ha podido salir al mercado de deuda.

(Sigue en la página 2)

ABRIL 2014

nº 84

SUMARIO

**Balance Primer Trimestre
del Ejercicio 2014**

Informe de Gestión

**Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales**

Se informa

■ A partir del mes de Abril, la Gestora Fonditel está procediendo a enviar a los domicilios los certificados fiscales de aportaciones y retenciones correspondientes al ejercicio 2013; del mismo modo, también pueden encontrar disponible dicha información aquellas personas que se encuentren registradas en la página web de la Gestora (<https://www.fonditel.es>).

Con el fin de evitar devoluciones de correspondencia o retrasos innecesarios en la tramitación de escritos, recordamos que la actualización del domicilio de correspondencia en la Empresa, no implica su modificación en las bases de datos del Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica, por lo que cualquier variación en los mismos es necesario que se comunique mediante escrito firmado a la Oficina de Atención al Partícipe por cualquiera de los medios habilitados (correo

postal o interno, fax: 901-503-699 o email: info@pensetel.com).

■ La Comisión de Control en el pleno ordinario de marzo de 2014 ha aprobado las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2013, cuyo contenido se adjunta al presente envío junto con el Informe de Auditoría favorable.

■ Al igual que en años anteriores, una vez conocidos los datos del ejercicio económico finalizado, la Comisión de Control en cumplimiento de su compromiso de transparencia y de labor de información, ha iniciado una ronda de Asambleas informativas para todos los partícipes prejubilados y beneficiarios de nuestro plan de pensiones por entender que algunos de los canales informativos de que disponemos son menos accesibles para ellos (página web, contacto con el centro de trabajo, página del empleado...).



BALANCE PRIMER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2014

(Viene de la página 1)

Aunque varios de estos datos podrían estar influenciados por la proximidad de las elecciones europeas y desde luego aún falta que estas mejoras macroeconómicas se reflejen en la economía real, al menos son noticias positivas que invitan al optimis-

mo sobre el esperado final de esta crisis que viene afectando de lleno al viejo continente durante estos últimos años.

Continuando con el análisis de los mercados, los principales índices bursátiles cerraron el primer trimestre con los siguientes resultados (entre paréntesis en euros):

• Eurostoxx50:	+1,69%	• DJI:	-0,72% (-0,91%)
• Stoxx600:	+1,84%	• S&P 500:	+1,30% (+1,11%)
• Ibex35:	+4,27%	• TOPIX:	-7,63% (-5,94%)
• Dax:	+0,04%	• MSCI EMERG:	-0,80% (-0,99%)
• FTSE:	-2,23% (-1,78%)		

En este contexto el plan de pensiones ha cerrado estos tres primeros meses con una rentabilidad del 1,30%. El porcentaje de inversión en renta variable se ha mantenido alrededor del 30%, distribuyéndose este porcentaje de la siguiente forma:

- 7,2% en futuros sobre el índice EuroStoxx 50.
- 8,7% en fondos de inversión que replican el índice MSCI Europe.
- 2,3% en renta variable española.
- 7,5% en futuros sobre el índice S&P 500.
- 3,1% en países emergentes.
- 1,2% en fondos de inversión socialmente responsable.

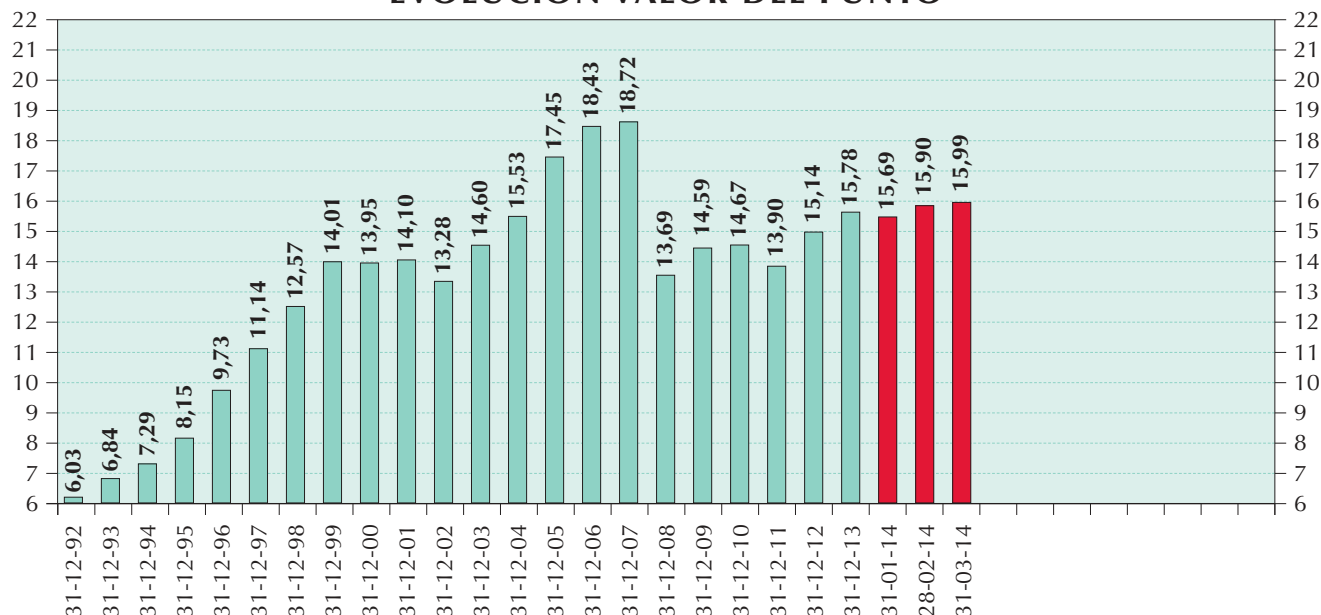
La gestora ha ido ajustando la cartera conforme a los movimientos de los mercados reduciendo la inversión en emergentes y apostando más por la renta variable española y por Estados Unidos. A grandes rasgos la estrategia de inversión sería la siguiente: 65% de la renta variable en Europa (incluyendo España), 25% en USA y 10% en países emergentes.

El porcentaje de inversión en renta fija alcanza el 52,6% del patrimonio, siendo la renta fija de gobierno a largo plazo el principal activo de la misma (33,1%) estando ésta invertida principalmente en España (16,4%) y otros países europeos (Alemania, Italia y Francia fundamentalmente). El resto se invierte en renta fija privada y emergente (2,1% del patrimonio en esta última).

Analizando los movimientos de los mercados de renta fija de los últimos meses, y teniendo en cuenta los posibles movimientos en los tipos de interés en el futuro, la gestora ha ajustado nuestra cartera, deshaciendo las posiciones que teníamos en bonos a largo plazo de USA y Reino Unido e invirtiendo más en España y no sólo en el diez años, sino también en bonos con otros vencimientos.

De cara a los próximos meses, habrá que observar cómo siguen evolucionando las tensiones entre Rusia y Ucrania y también cómo gestiona el Banco Central Europeo la revalorización del euro con respecto al dólar y los bajos niveles de inflación; ya que un encarecimiento de la moneda única y unos niveles muy bajos de inflación que dificulten el pago de la deuda por parte de los estados, pueden dificultar la salida de la crisis.

EVOLUCIÓN VALOR DEL PUNTO



INFORME DE GESTIÓN

INVERSIONES DEL PLAN

La composición de la cartera valorada a 31-03-2014, con los valores de Renta Fija y Variable del Fondo de Pensiones, tiene la siguiente estructura, por plazos de duración:

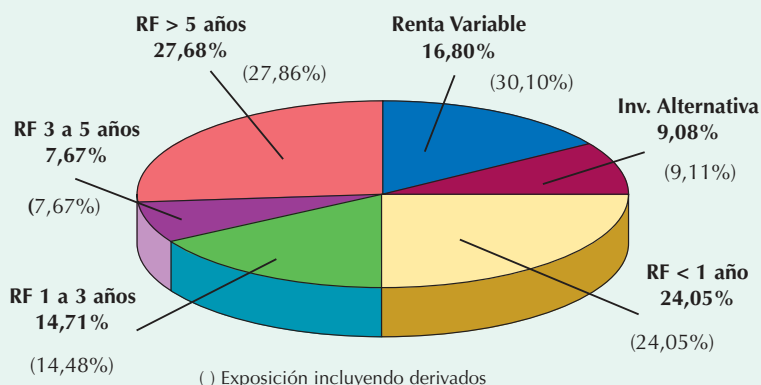
	Importe	% Contado	% Derivados	% Total
Renta variable	478.075.540	16,80	13,30	30,10
Inv. Alternativa	258.442.532	9,08	0,03	9,11
RF < 1 año	684.312.098	24,05	0,00	24,05
RF 1 a 3 años	418.394.147	14,71	-0,23	14,48
RF 3 a 5 años	218.355.979	7,67	0,00	7,67
RF > 5 años	787.629.912	27,68	0,18	27,86

TOTAL 2.845,21 MILLONES DE EUROS (*)

(*) La diferencia entre este importe y el patrimonio indicado en la cuenta de posición a 31/03/14 corresponde a Reservas Matemáticas (Rentas Aseguradas).

En la Memoria Anual del ejercicio 2014, se informará con mayor detalle de la composición de la cartera.

ESTRUCTURA DE INVERSIÓN A 31-03-14 (CONTADO)



CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES 31/12/13 AL 31/03/14

PATRIMONIO A 31/12/2013 2.867.582.474,00 €

ENTRADAS

Aportaciones del Promotor	1.553.599,42 €
Aportaciones de los Partícipes	2.495.339,11 €
Aportaciones Devueltas	-1.164,14 €
Traslados de derechos de otros planes	603.123,99 €
Prestaciones a cargo Aseguradores	107.540,14 €
Provisión Matemática a cargo Aseguradores	131.742,01 €
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	36.552.493,32 €

SALIDAS

Primas de Seguro	71.755,88 €
Pago de Prestaciones	37.522.322,93 €
Traslados de derechos a otros planes	22.263.445,59 €
Gastos Servicios Profesionales (Actuarios)	15.675,30 €

PATRIMONIO A 31/03/2014 2.849.131.648,15 €

GASTOS DE GESTORA, DEPOSITARIA Y COMISIÓN DE CONTROL (Recogidos en cuenta de Pérdidas y Ganancias) (Página web, boletines, asambleas, dietas, desplazamientos, defensa jurídica...)

Comisión Entidad Gestora	2.334.731,65 €
Comisión Entidad Depositaria	191.196,79 €
Gastos Comisión Control	70.044,04 €

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

Desde el inicio (21/12/92)	4,70 %
Últimos 5 años	4,25 %
Últimos 3 años	2,36 %
Últimos 12 meses	3,77 %
Rentabilidad real 2014	1,30 %

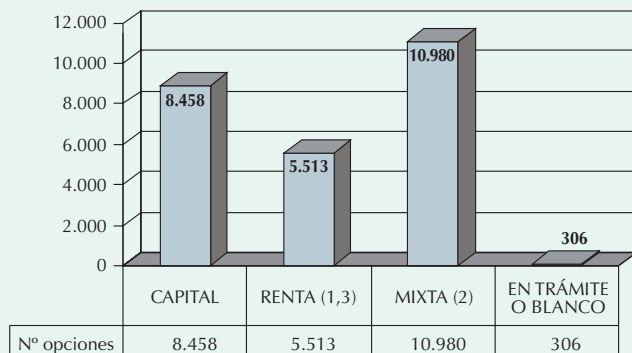
PRESTACIONES CAUSADAS POR JUBILACIÓN A 31-03-14

EDAD	<60*	60	61	62	63	64	65	>65**	TOTAL
Jubilación y Prestación Anticipada	7	19.555	2.917	678	465	367	58	8	24.055
Jubilación Ordinaria	0	0	0	0	0	0	1.071	24	1.095
TOTAL	7	19.555	2.917	678	465	367	1.129	32	25.150

* 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 31-03-14



- (1) 73 son en renta asegurada
- (2) 51 son con renta asegurada
- (3) 228 son en renta no periódica

PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS EN MARZO DE 2014

PARTÍCIPES

Activos y en suspenso voluntario	19.367
Prejubilados sin movilizar	10.823
Otras bajas sin movilizar	775
Movilizaciones parciales	2.298
Rescates excepcionales parciales	19
TOTAL	33.282

BENEFICIARIOS

Por jubilación	10.950
Por incapacidad	458
Por fallecimiento de partícipes	1.510
Segundos beneficiarios	33
TOTAL	12.951

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

BENEFICIARIOS

Por jubilación	14.307
Por incapacidad	1.577
Por rescate excepcional total	113
Partícipes fallecidos	3.537
Benef. por fallecimiento de partícipes	6.095
Benef. fallecidos	45
Segundos beneficiarios	74
Por movilización total de derechos	10.088
TOTAL	35.836

ALTAS EN EL PLAN.- La Comisión de Control ha aprobado la adhesión de 198 nuevos partícipes durante los meses de Enero, Febrero y Marzo de 2014, que corresponden a las solicitudes recibidas que cumplen los requisitos exigidos por el Reglamento, haciendo un total de 198 adhesiones en el año 2014.



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

GESCONTROL AUDITORES

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

**A la Comisión de Control de
EMPLEADOS DE TELEFONICA DE ESPAÑA,
FONDO DE PENSIONES:**

Hemos auditado las cuentas anuales de **EMPLEADOS DE TELEFONICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo de Pensiones (Fonditel Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.) son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo de Pensiones, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 4 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **EMPLEADOS DE TELEFONICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES** al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo de Pensiones, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo de Pensiones.

GESCONTROL AUDITORES

Juan Ríos Urbaneja

20 de febrero de 2014