

BALANCE PRIMER TRIMESTRE 2015

Como en los últimos tiempos, y aunque, como luego analizaremos, los resultados de casi todos los mercados han sido positivos, este primer trimestre no ha estado exento de volatilidad ni de sobresaltos. El mes de enero nos trajo el primero de ellos con la decisión del Banco Central de Suiza de eliminar el techo de cotización entre el franco y el euro fijado en otoño de 2011 para evitar una revalorización incontrolada de su moneda tras la crisis de la zona euro. La reacción fue inmediata y la cotización pasó en pocos minutos de los 0,83 a los 1,02 euros por franco. La economía de Suiza perdió de un plumazo competitividad con esta apreciación del tipo de cambio, provocando consternación entre los exportadores suizos y un desplome en su mercado bursátil del 10% tras el anuncio.

Unas semanas más tarde, fue Mario Draghi quien hizo el anuncio de la tan esperada Expansión Cuantitativa, comprometiéndose a comprar a partir de marzo deuda pública por valor de 60.000 millones de euros al mes, hasta al menos septiembre de 2016. A no ser que la inflación superase el 2%, lo que implicaría la suspensión de estas compras, la medida puede suponer una inyección de dinero al mercado de un billón de euros y la adquisición de unos 100.000 millones de euros en bonos españoles.

El objetivo de esta extraordinaria inyección de liquidez es que la deuda pública pierda atractivo para los inversores y éstos desvíen el dinero a una inversión más rentable y ligada

a la economía productiva. También busca que los bancos se dediquen a dar más crédito en vez de a acumular bonos de gobierno en sus balances. La medida debilita, aún más, la cotización del euro, lo que hace más baratas y competitivas las exportaciones europeas, ayudando a la recuperación. Además, como consecuencia del estímulo al consumo interno y externo, el Banco Central Europeo combate el riesgo de deflación que amenazaba a la economía europea en los últimos tiempos.

Parece que estas acciones del BCE están logrando generar expectativas positivas en cuanto a la recuperación económica se refiere, ya que algunos indicadores adelantados, como la confianza del consumidor y los índices de producción manufacturera y de servicios, se sitúan en máximos de los últimos años. Aunque parezca que todos son noticias positivas en Europa, habrá que seguir de cerca a Grecia, ya que sigue siendo una fuente de inestabilidad debido a la incertidumbre en cuanto al pago de su deuda y a las negociaciones sobre su posible rescate y las nuevas reformas que tendría que adoptar el gobierno heleno.

En cuanto a Estados Unidos, tal y como se esperaba la Reserva Federal eliminó del comunicado de marzo la palabra "paciente", dejando abierta la puerta a subidas de tipos en los próximos meses. A comienzos de año el mercado descontaba la primera subida de

(Sigue en la página 2)

Se informa

■ Durante el mes de Abril, la Gestora Fonditel está enviando a los domicilios los certificados fiscales de aportaciones y retenciones correspondientes al ejercicio 2014; dicha información también está disponible para 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 2014,

cuyo contenido se adjunta al presente envío junto con el Informe de Auditoría favorable.

■ La Comisión de Control en el pleno ordinario de febrero de 2015 ha acordado la Renovación de los cargos de Presidente y Vicepresidente, de conformidad con el artículo 18 del Reglamento del Plan de Pensiones, por haber transcurrido el plazo de dos años por el cual fueron nombrados. En virtud del acuerdo, se designa Presidenta de la Comisión de Control a D.ª Belén Gómez González por un período de dos años y Vicepresidente a D. Adrián Martínez Marcelino igualmente por un período de dos años.

■ Con el fin de mejorar la seguridad en la tramitación de peticiones de cobro, se está solicitando copia del DNI en aquellos beneficiarios que desean modificar las condiciones económicas de su prestación (aumentar/disminuir importes, liquidación de saldos, pagos no periódicos, cambio datos bancarios, etc.). Esta medida se implantará definitivamente a partir del próximo 1 de junio.

ABRIL 2015

nº 88
SUMARIO

Balance Primer
Trimestre 2015

Informe de Gestión

Balance Primer
Trimestre 2015
Informe
de Auditoría



BALANCE PRIMER TRIMESTRE 2015

(Viene de la página 1)

tipos para junio, pero a lo largo del trimestre se han ido retrasando las expectativas del primer movimiento al alza. Esto es debido a que, al contrario que en Europa y por primera vez desde el inicio de la crisis, los datos macroeconómicos norteamericanos sorprendieron negativamente, siendo peores de lo esperado en ventas minoristas y mercado inmobiliario, aunque positivos en cuanto a nivel de empleo. La fortaleza del dólar también ha afectado negativamente a los resultados de las compañías americanas (especialmente las exportadoras) y es algo que va a continuar lastrando negativamente los resultados de estos primeros meses de 2015.

Por todo ello, aún no está claro cuando se van a producir las primeras subidas de tipos y la gobernadora de la FED, Janet Yellen, ligó éstas a la evolución del empleo y la inflación, transmitiendo un mensaje de flexibilidad y de que en cualquier caso la eventual subida de tipos será gradual y moderada.

Con respecto al petróleo, parece que el crudo ha encontrado suelo en torno a los 55/60 dólares y que esto puede ayudar a la estabilidad y recuperación de las economías de los países exportadores, como por ejemplo Rusia, que consigue situar la rentabilidad de su bono a 5 años por debajo del 12% desde más del 15% de inicio de año, recuperando su tipo de cambio hasta los 58 rublos por dólar desde los 70 registrados en enero.

Continuando con el análisis del mercado de divisas, observamos cómo el inicio del programa de compras por parte del BCE no ha hecho sino depreciar aún más al euro frente a las principales divisas: más de un 12% frente al dólar americano y el yen, y el 7,25% frente a la libra esterlina.

Con todos estos datos, analicemos ahora los principales índices bursátiles y su rentabilidad en lo que va de año (entre paréntesis en euros):

• Eurostoxx50:	+17,51%	• DJI:	-0,26%	(+12,44%)	
• Stoxx600:	+15,99%	• S&P 500:	+0,44%	(+13,23%)	
• Ibex35:	+12,08%	• TOPIX:	+9,63%	(+23,19%)	
• FTSE:	+3,15%	(+10,59%)	• MSCI EMERG:	+1,91%	(+14,89%)

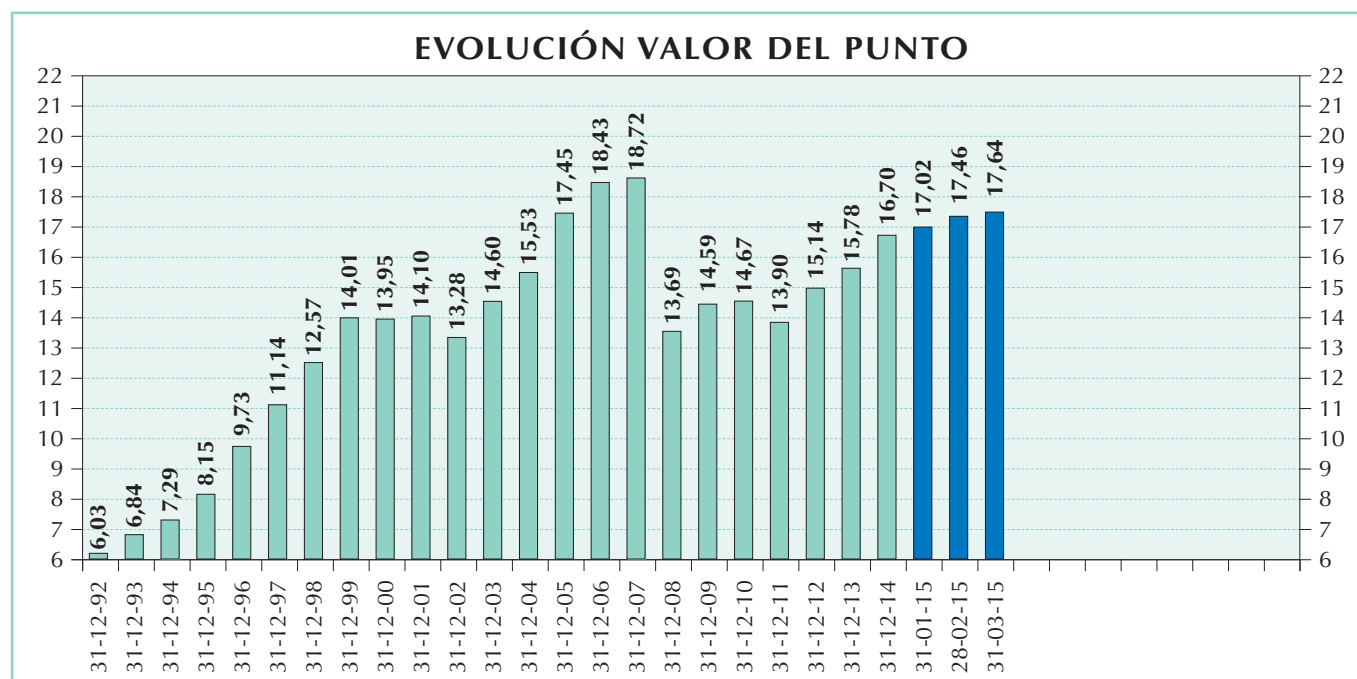
Observamos que los índices correspondientes a la zona euro alcanzan rentabilidades de doble dígito y que el mercado japonés también roza el 10% en este primer trimestre del año. Sin embargo, los índices norteamericanos obtienen unas rentabilidades más discretas. Todo ello pone de manifiesto la importancia de las políticas de los diferentes bancos centrales, ya que la recuperación de los mercados y de la economía tiene que verse impulsada por sus actuaciones. Es lo que explica en gran medida la diferencia de rentabilidad de los mercados europeo y japonés con el americano, aunque bien es cierto que la bolsa en Estados Unidos se encuentra en máximos históricos.

En este contexto el Plan de Pensiones ha cerrado estos tres primeros meses de 2015 con una rentabilidad del 5,59%. El porcentaje de inversión en renta variable ha oscilado entre el 30 y

el 35% del patrimonio, distribuyéndose como a continuación se detalla a 31 de marzo:

- 7,9% en futuros sobre el índice EuroStoxx 50.
- 6,5% en fondos de inversión que replican el índice MSCI Europe.
- 1,7% en renta variable española.
- 5,8% en futuros sobre el índice S&P 500.
- 2,2% en países emergentes.
- 3,8% en futuros sobre el índice TOPIX.
- 1,5% en fondos de inversión socialmente responsable.

(Sigue en la página 4)



INFORME DE GESTIÓN

INVERSIONES DEL PLAN

La composición de la cartera valorada a 31-03-2015, con los valores de Renta Fija y Variable del Fondo de Pensiones, tiene la siguiente estructura, por plazos de duración:

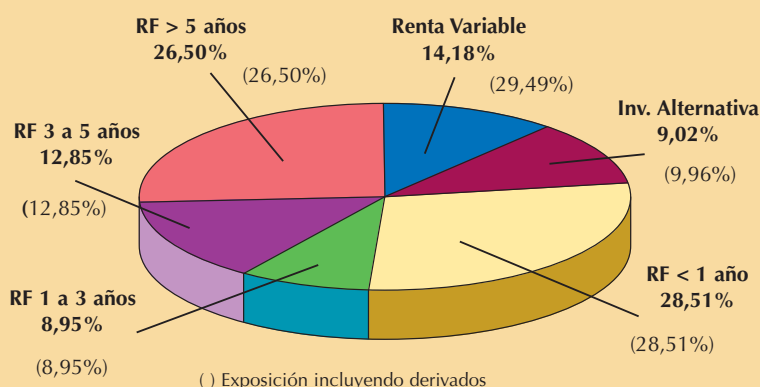
	Importe	% Contado	% Derivados	% Total
Renta variable	428.025.385	14,18	15,31	29,49
Inv. Alternativa	272.222.825	9,02	0,94	9,96
RF < 1 año	860.584.236	28,51	-	28,51
RF 1 a 3 años	270.046.845	8,95	-	8,95
RF 3 a 5 años	387.841.353	12,85	-	12,85
RF > 5 años	800.140.052	26,50	-	26,50

TOTAL 3.018,86 MILLONES DE EUROS (*)

(*) La diferencia entre este importe y el patrimonio indicado en la cuenta de posición a 31/03/15 corresponde a Reservas Matemáticas (Rentas Aseguradas).

En la Memoria Anual del ejercicio 2015, se informará con mayor detalle de la composición de la cartera.

ESTRUCTURA DE INVERSIÓN A 31-03-15 (CONTADO)



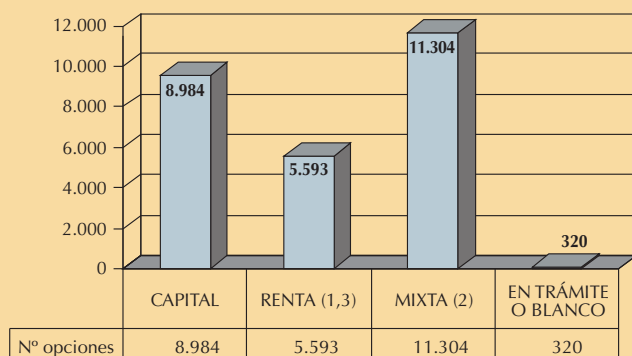
PRESTACIONES CAUSADAS POR JUBILACIÓN A 31-03-15

EDAD	<60*	60	61	62	63	64	65	>65**	TOTAL
Jubilación y Prestación Anticipada	7	19.743	3.464	735	511	411	61	10	24.942
Jubilación Ordinaria	0	0	0	1	0	3	1.212	28	1.244
TOTAL	7	19.743	3.464	736	511	414	1.273	38	26.186

* 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 31-03-15



(1) 77 son en renta asegurada

(2) 52 son con renta asegurada

(3) 241 son en renta no periódica

CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES 31/12/14 AL 31/03/15

PATRIMONIO A 31/12/2014 2.890.447.434,67 €

ENTRADAS

Aportaciones del Promotor	12.670.780,13 €
Aportaciones de los Partícipes	4.790.255,10 €
Aportaciones Devueltas	-299,61 €
Traslados de derechos de otros planes	849.257,87 €
Prestaciones a cargo Aseguradores	105.447,47 €
Provisión Matemática a cargo Aseguradores	209.326,13 €
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	160.417.057,64 €

SALIDAS

Primas de Seguro	249.542,70 €
Pago de Prestaciones	37.586.883,48 €
Traslados de derechos a otros planes	9.000.727,68 €
Gastos Servicios Profesionales (Actuarios)	36.471,60 €

PATRIMONIO A 31/03/2015 3.022.615.663,94 €

GASTOS (Recogidos en cuenta de Pérdidas y Ganancias)

Comisión Entidad Gestora	2.427.518,96 €
Comisión Entidad Depositaria	194.094,90 €
Información a partícipes/beneficiarios, dietas y desplazamientos Com. Control, otros	56.411,63 €

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

Desde el inicio (21/12/92)	4,95 %
Últimos 5 años	4,05 %
Últimos 3 años	6,69 %
Últimos 12 meses	10,32 %
Rentabilidad real 2015	5,59 %

PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS EN MARZO DE 2015

PARTÍCIPES

Activos y en suspenso voluntario	19.556
Prejubilados sin movilizar	9.096
Otras bajas sin movilizar	730
Movilizaciones parciales	2.351
Rescates excepcionales parciales	19
TOTAL	31.752

BENEFICIARIOS

Por jubilación	10.774
Por incapacidad	430
Por fallecimiento de partícipes	1.580
Segundos beneficiarios	45
TOTAL	12.829

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

BENEFICIARIOS

Por jubilación	15.428
Por incapacidad	1.620
Por rescate excepcional total	119
Partícipes fallecidos	3.716
Benef. por fallecimiento de partícipes	6.358
Benef. fallecidos	56
Segundos beneficiarios	78
Por movilización total de derechos	10.777
TOTAL	38.152

ALTAS EN EL PLAN.- La Comisión de Control ha aprobado la adhesión de 44 nuevos partícipes durante los meses de Enero, Febrero y Marzo de 2015, que corresponden a las solicitudes recibidas que cumplen los requisitos exigidos por el Reglamento, haciendo un total de 44 adhesiones en el año 2015.



(Viene de la página 2)

Como vemos, se trata de una cartera muy diversificada entre los principales mercados, lo cual nos ha permitido aprovecharnos de las subidas manteniendo el riesgo controlado, alcanzando una rentabilidad considerable.

En cuanto a la renta fija, el porcentaje de inversión de la misma supone el 52,4% de nuestro patrimonio, siendo la renta fija de gobierno a largo plazo el principal activo de la misma (29,4%). Principalmente invertimos en España (21,1%) y otros países europeos (Alemania, Italia y Francia fundamentalmente). El resto se invierte en renta fija privada (23,1%) y una pequeña parte en países emergentes (1,1%).

La rentabilidad de la renta fija se ha visto muy afectada por el programa de compras del BCE, ya que el anuncio de que compraría bonos con rentabilidades negativas de hasta el -0,2% ha provocado la caída generalizada de los tipos de interés en Europa y que gran parte de los bonos soberanos de la Eurozona coticen al final del trimestre a tipos de interés negativos (España ha emitido letras a seis meses al -0,002%) no sólo a corto plazo, sino también en los plazos largos de la curva.

Habrà que analizar cómo evoluciona la renta fija durante estos próximos meses ya que la caída de rentabilidad de la misma es uno de los retos a los que nos enfrentaremos, pero es cierto que parece que el final de la crisis está cada vez más cerca y que el impulso del BCE puede ser definitivo para la salida de la misma en el viejo continente. ■

INFORME DE AUDITORIA - EJERCICIO 2014

Cuentas Anuales - Informe de Gestión

MTS AUDITORES

EMPLEADOS DE TELEFONICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES

MTS AUDITORES

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de EMPLEADOS DE TELEFONICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Entidad Gestora del Fondo (FONDITEL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.) son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de EMPLEADOS DE TELEFONICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

MTS AUDITORES, S.L. C/ Doctor Fleming, 3-8º 28036 MADRID - TP: 915775584 FAX: 917669225 Email: mts@mtsauditores.com
Inscrita en el R.M. de Madrid. Tomo 11.375. Libro 0. Sección 8. Hoja M-178706. Insc. 1. Nº R.O.A. C.: S-1059. NIF: B 81457764

MTS AUDITORES

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales 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 a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores 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 2014. 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 de la sociedad.

MTS AUDITORES, S.L.

José PEREZ MURO (ROAC 4733)

Madrid, a 18 de Febrero de 2015

AUDITORES, S.L. C/ Doctor Fleming, 3-8º 28036 MADRID - TP: 915775584 FAX: 917669225 Email: mts@mtsauditores.com
Inscrita en el R.M. de Madrid. Tomo 11.375. Libro 0. Sección 8. Hoja M-178706. Insc. 1. Nº R.O.A. C.: S-1059. NIF: B 81457764