

BALANCE EJERCICIO 2015

Este año no ha terminado con el típico rally navideño, todo lo contrario, las decisiones de los bancos centrales y un descenso incontrolado del precio del petróleo en el mes de diciembre, han impedido al mercado tener su tramo alcista de finales de año, perdiéndose gran parte de la rentabilidad acumulada durante todo el ejercicio.

El año 2015 se ha caracterizado por **una alta volatilidad en los mercados**, siendo los factores macroeconómicos más relevantes la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo, el comienzo de la subida de tipos de interés en diciembre por parte de la FED, el tercer rescate a Grecia, la debilidad en el crecimiento chino, la caída libre del precio del petróleo y la inestabilidad de los Países Emergentes. El primer trimestre del año fue bueno en rentabilidades, apoyado por la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo, la ausencia de subida de tipos por parte de la Reserva Federal, y la estabilidad del precio del petróleo en niveles de 55-60\$ el barril. Sin embargo, en el segundo trimestre, la posibilidad de un "Grexit" (salida de Grecia del euro) y las tensiones en el mercado chino, produjeron una corrección significativa de la tendencia alcista y,

en este entorno, tanto la renta fija como la renta variable redujeron en más del 50% la rentabilidad obtenida hasta mayo. Tampoco fue buena la evolución de las materias primas y el euro se depreció frente al resto de las divisas. En el tercer trimestre, si bien comenzó con una recuperación de rentabilidades, fue determinante la caída del 8,5% de la bolsa china ("lunes negro"), arrastrando al resto de mercados y a las commodities, empezando a hablarse de una desaceleración económica a nivel mundial y de desequilibrios estructurales en los países emergentes. El cuarto trimestre, aunque se inició con ganas de recuperación, llegando el Eurostoxx50 al 11,45%, finaliza en diciembre, en contra de lo esperado, con un cambio de tendencia, que casi acaba con la rentabilidad acumulada en el año, derivada de la inestabilidad generada en los mercados por la incertidumbre del crecimiento económico mundial, con un desplome en el precio del petróleo, la reestructuración interna en China y devaluación del yuan, estancamiento de Japón a pesar de las medidas expansivas y EE.UU. en fase de retirada de estímulos.

En la tabla siguiente se puede observar la evolución mensual de los principales índices de Renta Variable y de Renta Fija.

FECHA	ÍNDICES ANALIZADOS					
	EUROSTX50	S&P 500	MSCI EMERG	EURO-BUND	US 10 AÑOS	JP MORGAN EMERGING MARKET
31/01/2015	6,52	-3,10	0,55	1,71	3,91	0,93
28/02/2015	14,38	2,21	3,55	1,76	1,59	1,79
31/03/2015	17,51	0,44	1,91	2,57	2,46	2,01
30/04/2015	14,91	1,29	9,56	1,22	1,88	3,68
31/05/2015	13,49	2,36	5,01	0,58	1,70	3,28
30/06/2015	15,09	2,07	2,54	-0,56	-0,97	1,83
31/07/2015	14,44	2,18	-5,71	0,10	1,27	2,17
31/08/2015	4,45	-3,40	-14,53	0,23	1,62	1,20
30/09/2015	-1,45	-6,74	-17,18	0,80	3,01	-0,07
31/10/2015	8,64	0,99	-11,34	1,37	2,38	2,67
30/11/2015	11,44	1,04	-14,85	1,98	1,96	2,61
31/12/2015	3,85	-0,73	-16,96	1,45	1,61	1,18

La renta variable americana ha oscilado entre -3,10% y 2,36%, terminando el año en el -0,73%. La europea ha tenido un buen comportamiento en el 1er semestre del año, alcanzando su valor máximo en 15,09%, comportándose en el 2º semestre de manera muy volátil, llegando a caer hasta -1,45%; a finales de noviembre sube hasta el 11,44 %, en lo que parecía la recuperación, para volver a caer en el mes de diciembre de manera brusca, cerrando el año en el 3,85%. La renta variable emergente alcanzó su máximo valor en abril, 9,59% y a partir de ahí, fue cayendo hasta cerrar el año con una caída del -16,96%.

Nuestro **Ibex 35** terminó con un mal sabor de boca, precisamente en un año en el que partía como uno de los favoritos, cerrando el año a la baja con un -7,15%, su peor resultado desde el 2011: la desconfianza en Latinoamérica, donde hay mucha exposición de las principales empresas españolas, la incertidumbre sobre el crecimiento de China, que compra menos materias primas en los países emergentes, las tensiones políticas en Siria, Irak, Irán y Arabia Saudita con el petróleo en el punto de mira, la decepción de la última reunión del BCE a

(Sigue en la página 2)

ENERO 2016

nº 91
SUMARIO

Balance
Ejercicio 2015

Informe de Gestión

Calendarios Pagos
de Prestaciones

El Plan de Pensiones
y el P.S.I.
(Plan de Suspensión
Individual)

Se informa

IMPORTANTE

■ Recordamos a todos los partícipes y beneficiarios la necesidad de acompañar con copia del DNI en vigor cualquier escrito en que se solicite la modificación de condiciones económicas (solicitud de pago no periódico, modificación de cobro, cambio datos bancarios, etc.) o personales (información o cambio de beneficiarios, domicilio, etc.).



BALANCE EJERCICIO 2015

(Viene de la página 1)

principios de diciembre, las ampliaciones de capital de grandes empresas como el Banco Santander, el escándalo de Abengoa y el mal resultado para los mercados de las elecciones generales del 20 de diciembre en España, son los factores que han contribuido a que el Ibex35 fuera el selectivo europeo con peor comportamiento, rompiendo con dos años consecutivos en positivo y consiguiendo el dudoso honor de convertirse en el farolillo rojo de las bolsas europeas.

La **Prima de Riesgo española**, indicador que hace referencia a los intereses que un estado tiene que pagar a los inversores que le han prestado dinero comprando parte de su deuda, sale bastante bien parada durante el ejercicio de 2015, terminando en 115,84 puntos básicos, con una rentabilidad del bono a 10 años situada en el 1,773%; el bono alemán en este mismo período rentó un 0,635%, el francés un 0,99%, el del Reino Unido un 1,96%, el italiano un 1,61%, el japonés un 0,27% y el bono griego a 10 años cerró en un 8,35%. En el **Mercado de divisas**, el euro se depreció casi un 10% con respecto al dólar, cerrando 2015 en 1,0887 dólares.

En este entorno, **nuestro Fondo de Pensiones** ha tenido una posición conservadora en **Renta Variable** manteniendo un peso infraponderado en relación con el 34%, banda central fijada en nuestra política de inversiones, haciendo una apuesta clara por Europa, por la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo y se realizaron varias coberturas a través de estructuras de opciones que consiguieron conservar rentabilidad durante las fuertes caídas en la bolsa. La contribución a la rentabilidad del año de este tipo de activo ha sido de un 1,12%. El peso medio en **Renta Fija** ha estado entorno al 56%, a partir del segundo semestre hubo un aumento de la renta fija privada en detrimento de la renta fija pública, con unos tipos de interés prácticamente a cero durante todo el ejercicio. Destacamos la sobreponderación en renta fija española durante todo el año y la exposición a renta fija americana en el último trimestre. La Renta Fija ha contribuido en un 0,44% al total de rentabilidad del fondo en el año. Por su parte, el peso en **Gestión Alternativa** se ha mantenido estable en el año, aportando un 0,79% de rentabilidad. La ponderación en **Activos Moneta-**

rios, ha sido elevada durante el año, pues en un entorno de rentabilidades cero o negativas, la rentabilidad que ofrece la cuenta corriente resulta incluso atractiva.

Con todo, nuestro Fondo ha alcanzado **una rentabilidad en 2015 de 2,66%**, quedando ligeramente por debajo del objetivo a un año (IPC europeo +3%) y dejando la rentabilidad media anualizada en el 4,66%, desde el inicio, en un año con mucha volatilidad en los mercados y con los tipos de interés a niveles bajísimos.

En comparativa con el resto de Fondos de Empleo de patrimonio igual o superior a 1.000 millones de euros, el nuestro queda en la mitad de la tabla, siendo las diferencias de rentabilidades anuales muy pequeñas entre los distintos planes.

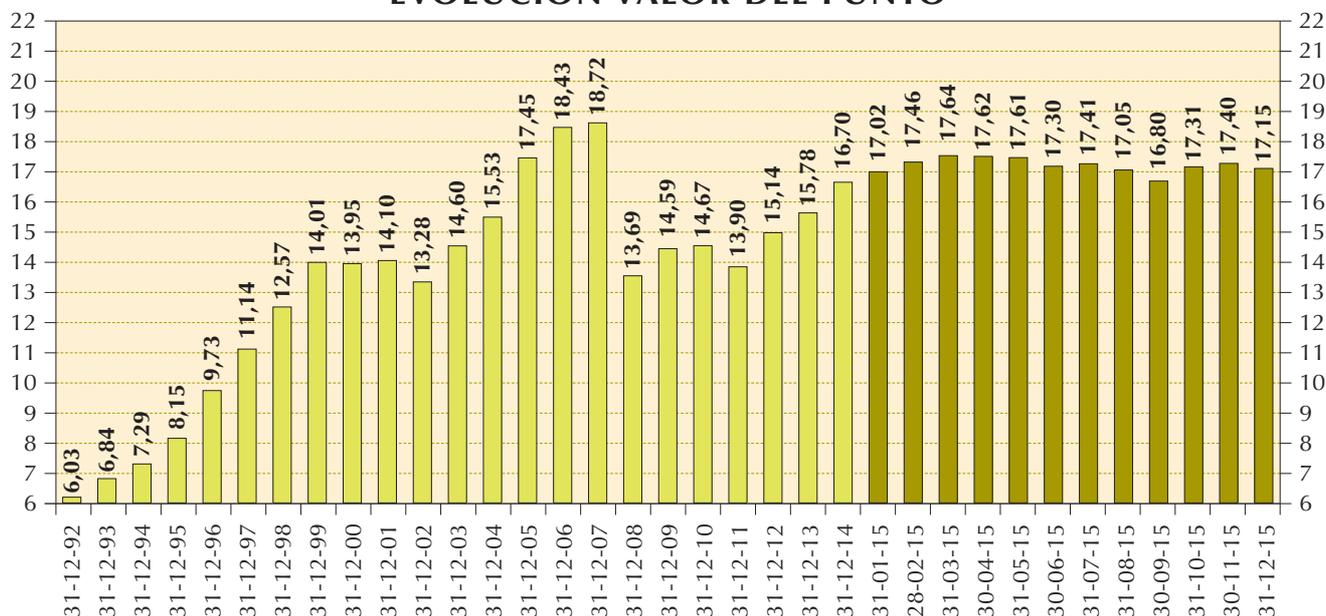
Planes	GRUPO Financiero	Cta. Posición 15/12/2015	Rentabilidad		RENTABILIDAD A CIERRE DE MES											
			2013 %	2014 %	01/15 %	02/15 %	03/15 %	04/15 %	05/15 %	06/15 %	07/15 %	08/15 %	09/15 %	10/15 %	11/15 %	12/15 %
ENDESA	IBERCAJA	2.883.986	9,36	7,10	2,38	5,00	5,85	5,64	5,83	3,75	5,95	2,93	1,44	4,70	5,70	3,46
BANCO POPULAR	Allianz Pop.	1.030.455	9,86	8,65	2,08	5,06	6,13	5,40	5,47	2,68	-	-1,40	3,17	5,44	3,40	
IBERDROLA	BBVA	1.060.826	5,57	6,52	1,71	3,72	4,28	3,93	4,29	2,58	4,24	1,97	1,04	3,62	4,57	3,14
TRABAJADORES "CAIXA"	VIDACAIXA	5.738.216	9,39	9,13	3,05	5,66	7,64	6,91	8,03	4,86	6,11	2,17	0,51	4,35	6,01	3,08
EMPLEADOS TELEFÓNICA	FUNDITEL	2.903.389	4,21	5,84	1,91	4,54	5,59	5,50	5,46	3,62	4,23	2,08	0,57	3,65	4,19	2,66
EMPLEADOS BBVA	BBVA	3.019.955	7,37	6,44	1,06	2,93	3,32	2,94	3,21	1,46	3,03	1,07	0,28	2,62	3,52	2,39
PP Emple. del Grupo Bankia	Bankia	1.643.550	7,74	4,93	-	-	4,50	4,42	4,48	2,88	4,17	2,26	0,81	3,04	3,43	2,12

A 31/12/2015, la Inflación Española ha sido del 0% y la Inflación Europea del 0,2%. El valor de la unidad de cuenta del Fondo ha cerrado en 17,15€ y la rentabilidad acumulada, incremento porcentual del valor del punto desde el inicio del plan, se sitúa en el 185,83% (6 euros el 31/12/1992 v/s 17,15 euros el 31/12/2015).

A la misma fecha, el patrimonio del Fondo de Pensiones de Empleados de Telefónica (incluidas provisiones matemáticas de Rentas Aseguradas) asciende 2.907.063.766,38 euros. El número total de Partícipes en Activo alcanza la cifra de 19.693; Prejubilados/Desvinculados y otros sin movilizar 6.666; Movilizaciones Parciales y rescates parciales 2.298 y 15.110 beneficiarios cobrando prestación o en curso de pago*.

* El criterio utilizado por la Comisión de Control para determinar la condición de beneficiario viene determinado por el acaecimiento de la contingencia con independencia de que el beneficiario haya comunicado o no dicha circunstancia o haya solicitado o no la prestación.

EVOLUCIÓN VALOR DEL PUNTO



INFORME DE GESTIÓN

INVERSIONES DEL PLAN

La composición de la cartera valorada a 31-12-2015, con los valores de Renta Fija y Variable del Fondo de Pensiones, tiene la siguiente estructura, por plazos de duración:

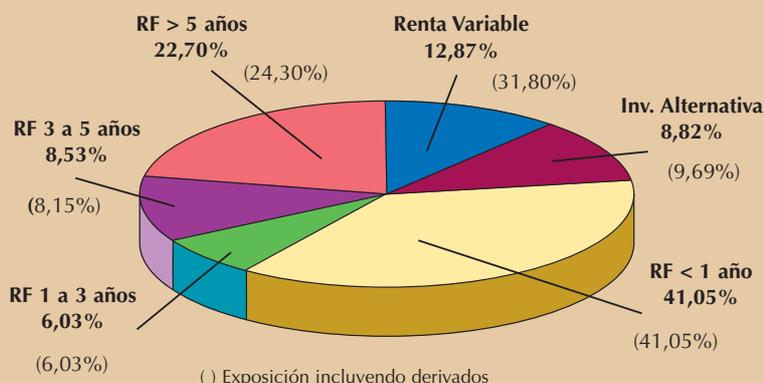
	Importe	% Contado	% Derivados	% Total
Renta variable	373.658.816	12,87	18,93	31,80
Inv. Alternativa	256.046.915	8,82	0,87	9,69
RF < 1 año	1.191.920.723	41,05	0,00	41,05
RF 1 a 3 años	175.178.579	6,03	0,00	6,03
RF 3 a 5 años	247.632.335	8,53	-0,38	8,15
RF > 5 años	658.951.434	22,70	1,60	24,30

TOTAL 2.903,39 MILLONES DE EUROS (*)

(*) La diferencia entre este importe y el patrimonio indicado en la cuenta de posición a 31/12/15 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 31-12-15 (CONTADO)



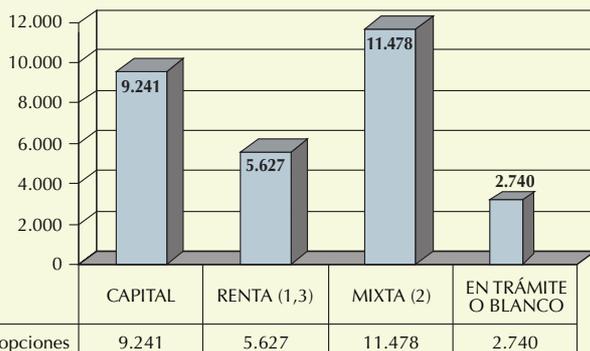
PRESTACIONES CAUSADAS POR JUBILACIÓN A 31-12-15

EDAD	<60*	60	61	62	63	64	65	>65**	TOTAL
Jubilación y Prestación Anticipada	7	19.806	3.772	775	538	420	65	11	25.394
Jubilación Ordinaria	0	2	3	1	1	3	1.226	30	1.266
TOTAL	7	19.808	3.775	776	539	423	1.291	41	26.660

* 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 31-12-15



- (1) 79 son en renta asegurada
- (2) 52 son con renta asegurada
- (3) 241 son en renta no periódica

CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES 30/09/15 AL 31/12/15

PATRIMONIO A 30/09/2015 2.865.533.438,04 €

ENTRADAS

Aportaciones del Promotor	21.529.278,38 €
Aportaciones de los Partícipes	9.013.619,16 €
Aportaciones Devueltas	-17.686,11 €
Traslados de derechos de otros planes	779.067,08 €
Prestaciones a cargo Aseguradores	90.930,54 €
Provisión Matemática a cargo Aseguradores	-119.514,47 €
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	59.652.927,57 €

SALIDAS

Primas de Seguro	0,00 €
Pago de Prestaciones	31.101.375,21 €
Traslados de derechos a otros planes	18.238.866,30 €
Gastos Servicios Profesionales (Actuarios)	58.052,30 €

PATRIMONIO A 31/12/2015 2.907.063.766,38 €

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

Comisión Entidad Gestora	2.415.864,91 €
Comisión Entidad Depositaria	194.197,56 €
Información a partícipes/beneficiarios, dietas y desplazamientos Com. Control, otros	45.519,94 €

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

Desde el inicio (21/12/92)	4,66 %
Últimos 5 años	3,16 %
Últimos 3 años	4,23 %
Últimos 12 meses	2,66 %
Rentabilidad real 2015	2,66 %

PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS EN DICIEMBRE DE 2015

PARTÍCIPES

Activos y en suspenso voluntario	19.693
Prejubilados sin movilizar	5.950
Otras bajas sin movilizar	716
Movilizaciones parciales	2.278
Rescates excepcionales parciales	20
TOTAL	28.657

BENEFICIARIOS

Por jubilación	13.004
Por incapacidad	427
Por fallecimiento de partícipes	1.631
Segundos beneficiarios	48
TOTAL	15.110

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

BENEFICIARIOS

Por jubilación	16.083
Por incapacidad	1.641
Por rescate excepcional total	121
Partícipes fallecidos	3.845
Benef. por fallecimiento de partícipes	6.585
Benef. fallecidos	64
Segundos beneficiarios	95
Por movilización total de derechos	11.070
TOTAL	39.504

ALTAS EN EL PLAN.- La Comisión de Control ha aprobado la adhesión de 47 nuevos partícipes durante los meses de Octubre, Noviembre y Diciembre de 2015, que corresponden a las solicitudes recibidas que cumplen los requisitos exigidos por el Reglamento, haciendo un total de 243 adhesiones en el año 2015.



CALENDARIOS PAGOS DE PRESTACIONES

Como en años anteriores, la Comisión de Control ha aprobado el siguiente calendario con las fechas de valoración y pago de capitales y rentas:

–**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, es decir, dentro de los cinco primeros días hábiles de cada mes.

El calendario con las fechas valor para el pago de prestaciones en forma de RENTA establecido para el año 2016 es el expuesto a continuación, realizándose la correspondiente

transferencia a la entidad bancaria señalada por el beneficiario, el día siguiente hábil.

Se da el caso de entidades bancarias que efectúan de forma inmediata el ingreso de la renta correspondiente a cada Enero, apareciendo en la cuenta del beneficiario a finales de Diciembre, aunque será fiscalmente imputable al mes de Enero. ■

CALENDARIO RENTAS 2016

MES	FECHA VALOR	MES	FECHA VALOR
ENERO	30/12/2015	JULIO	30/06/2016
FEBRERO	30/01/2016	AGOSTO	30/07/2016
MARZO	29/02/2016	SEPTIEMBRE	31/08/2016
ABRIL	31/03/2016	OCTUBRE	29/09/2016
MAYO	30/04/2016	NOVIEMBRE	31/10/2016
JUNIO	31/05/2016	DICIEMBRE	30/11/2016
JUNIO (EXTRA)	15/06/2016	DICIEMBRE (EXTRA)	15/12/2016
ENERO 2017	29/12/2016		

EL PLAN DE PENSIONES Y EL P.S.I. (Plan de Suspensión Individual)

Los trabajadores de alta en el Plan de Pensiones que se adhieran al PSI mantendrán su condición de Partícipe en el Plan de Pensiones.

Aquellos que opten por mantener las aportaciones que se vienen realizando en activo, recibirán en su cuenta de posición del plan las aportaciones establecidas en el PSI (2,2% partícipe y 6,87% ó 4,51% promotor), incrementando su saldo con éstas y sus rendimientos. Aquellos que opten por percibir mensualmente la cuantía equivalente a la cantidad que aportaba el promotor, mantendrán su cuenta de posición con la rentabilidad que generen las aportaciones ya realizadas.

Todos los partícipes del Plan de Pensiones que se acojan al PSI, sea cual fuere la decisión que adopten en relación con la percepción de la cantidad correspondiente a aportaciones del promotor (aportación al plan o percepción directa de forma mensual de la cuantía equivalente a la aportación de la Empresa), tendrán la posibilidad de realizar **aportaciones voluntarias** al Plan de Pensiones. Las aportaciones voluntarias son aquellas que decide el partícipe efectuar en cada momento y pueden realizarse ingresando una cantidad única en la cuenta del plan o mediante domiciliación bancaria de una cantidad periódica anual, semestral, trimestral o mensual. En ambos casos se deberá seguir el procedimiento establecido al efecto por la Comisión de Control que básicamente consiste en cumplimentar el impreso en el que se indican las distintas posibilidades.

Aquellos partícipes que pudieran adherirse al Plan de Suspensión por cumplir los requisitos exigidos y que actualmente se encuentren en la situación de partícipe en suspenso por haberlo decidido así en su momento, podrán solicitar su reincorporación al plan como partícipe de pleno derecho aunque no haya transcurrido el año natural desde que se le concedió la condición del partícipe en suspenso, al objeto de que puedan serle incorporadas las aportaciones extraordinarias pactadas en el PSI.

Mientras dure el período de suspensión de la relación laboral con Telefónica el partícipe se mantendrá de alta en el plan, **sin que sea posible la movilización** de los derechos consolidados hasta el momento en que se produzca la extinción de la relación laboral con la empresa, realizándose las correspondientes aportaciones según la modalidad de adhesión al PSI así como sus imputaciones fiscales.

Se adquirirá la condición de beneficiario del Plan de Pensiones en el momento en que se produzca una de las contingencias protegidas por el plan. Para acceder a la anticipación de la prestación de jubilación a los 60 años, **es necesario haber extinguido** la relación laboral con Telefónica en virtud de programa de adecuación de plantilla. Dado que el PSI **solo suspende** la relación laboral sin que se produzca su extinción, no facultaría para solicitar la anticipación a no ser que se extinga la relación laboral por alguna de las causas previstas en el PSI. ■