

BALANCE PRIMER TRIMESTRE 2016

Inestabilidad, volatilidad, incertidumbre... Cualquiera de estas palabras se podría utilizar para el resumen económico de estos tres primeros meses del año 2016. Si el ejercicio anterior terminó sin el famoso "rally" alcista de final de año, enero y febrero han confirmado la tendencia lateral bajista de las bolsas y sólo un ligero rebote en marzo ha dado tregua a los inversores.

El año empezó con una nueva caída en el precio del petróleo, motivada entre otras causas por uno de los inviernos más cálidos que se recuerdan y la ralentización de la actividad industrial en China, que ha afectado de lleno a los balances de las petroleras y sus planes de inversión. Todo ello provocó la caída de los principales índices bursátiles alrededor de un 7% a finales de enero y el repunte del oro, hasta niveles de 1.120 dólares por onza, como valor refugio. Febrero continuó con las caídas bursátiles, sobre todo en Europa debido a la amenaza del "brexit" y a que los índices europeos, excesivamente bancarizados, reflejan la compleja situación del sector bancario con márgenes de negocio cada vez más reducidos por las políticas monetarias expansivas de los bancos centrales.

Y de nuevo, como en los últimos tiempos, nos encontramos con que no son otras sino estas entidades las que con sus actuaciones han conseguido al menos frenar las caídas en los mercados de renta variable. La Reserva Federal Norteamericana, disfrazada de una

especie de banco central mundial, ha decidido que las posibles subidas de tipos de interés se realizarán con mucha cautela de cara a tener el mínimo impacto posible tanto sobre la economía americana como sobre el resto de economías del mundo, y ya nadie asegura que vaya a producirse una subida de tipos antes del verano. Esta noticia ha venido muy bien a los países emergentes, ya que muchas de estas monedas locales están ligadas al dólar, y la estabilidad en la financiación y en el precio de las materias primas son básicas para sus economías.

El Banco Central Europeo no se ha quedado ni mucho menos atrás, y ha dado un paso más, anunciando en su reunión de marzo un aumento en su programa de compras que pasa de 60.000 a 80.000 millones de euros, admitiendo incluso la compra de bonos corporativos; rebajó los tipos de interés hasta un histórico 0% (en una medida quizá más efectiva que efectiva) y recortó la facilidad de depósito de los bancos diez puntos básicos, del actual -0,3% al -0,4%. Hasta ahora, el BCE ha comprado deuda por valor de 723.000 millones de euros, de los que el 73 por ciento son bonos soberanos, 15 por ciento de bonos garantizados, 10 por ciento de deuda emitida por entidades supranacionales y 2 por ciento de bonos de activos titularizados. Es indudable que, desde su famoso discurso en Londres en 2012, cuando aseguró

(Sigue en la página 2)

ABRIL 2016

nº 92
SUMARIO

**Balance Primer
Trimestre 2016**

Informe de Gestión

**Informe
de Auditoría**

Se informa

■ Durante el mes de Abril, la Gestora Fonditel procederá a enviar a los domicilios los certificados fiscales de aportaciones y retenciones correspondientes al ejercicio 2015; dicha información también estará 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 ó interno, fax 901 503 699 o email info@pensetel.com).

■ La Comisión de Control en el pleno ordinario de marzo de 2016 ha aprobado las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2015, cuyo contenido se adjunta al presente envío junto con el Informe de Auditoría favorable.

■ **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 PRIMER TRIMESTRE 2016

(Viene de la página 1)

que el BCE haría "lo que hiciera falta para preservar el euro", Mario Draghi ha desplegado un abanico de medidas nunca antes vistas en el viejo continente. Esperemos que sean suficientes, aunque la inflación no termina de repuntar (incluso la inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y de los alimentos, bajó hasta el 0,7%) y las actuaciones de los distintos bancos centrales parece que cada vez tienen menos capacidad de sorprender y tener un efecto consistente y duradero en los mercados.

Contra todo pronóstico, las decisiones de los bancos centrales han depreciado al dólar contra el euro, y salvo el yen, todas las divisas se han depreciado frente al euro, destacando la caída del 7% del precio de la libra en lo que va de año, seguramente por la incertidumbre de la continuidad del Reino Unido como miembro de la Unión Europea.

En cuanto a la renta fija, la mayoría de los principales índices terminan el primer trimestre en positivo, aunque con rentabilidades muy discretas. Destaca la revalorización de la deuda corporativa durante el mes de marzo, después de las declaraciones de Draghi, beneficiándose de su inclusión como activo en el programa de compras del BCE.

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

• Eurostoxx50:	-8,04%	
• Stoxx600:	-7,73%	
• Ibex35:	-8,60%	
• FTSE:	-1,08%	(-8,01%)
• DJI:	+1,49%	(-3,13%)
• S&P 500:	+0,77%	(-3,81%)
• TOPIX:	-12,93%	(-11,21%)
• MSCI EMERG:	+5,37%	(+0,58%)

Observamos que prácticamente todos los índices están en negativo, salvo los americanos y el que engloba a los países emergentes; aun así, el tipo de cambio no favorece al inversor europeo en ningún caso.

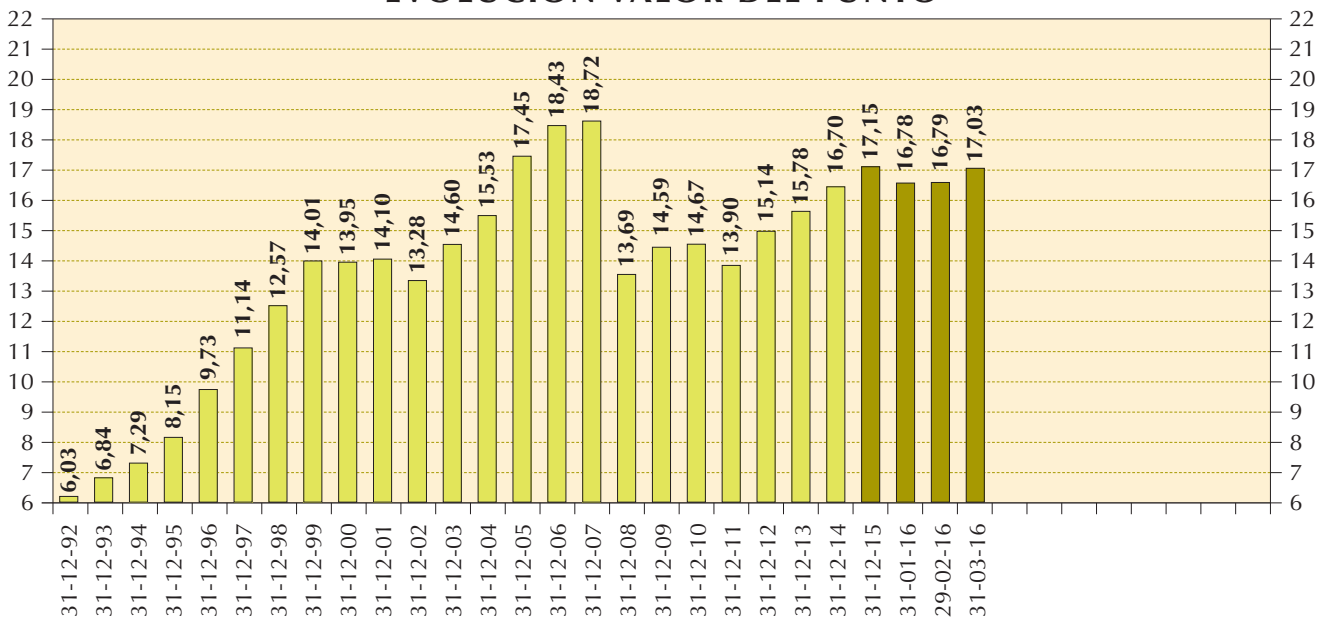
En este contexto el Plan de Pensiones ha cerrado estos tres primeros meses de 2016 con una rentabilidad del -0,69%. El porcentaje de inversión en renta variable se ha mantenido por debajo del 20% durante casi todo el período, aprovechando movimientos del mercado para cubrir nuestra cartera y poder arañar algo de rentabilidad en un entorno bursátil muy negativo. El detalle a 31 de marzo es el siguiente:

- 4,2% en futuros sobre el índice EuroStoxx 50.
- 6% en fondos de inversión que replican varios índices europeos.
- 0,1% en renta variable española.
- 5,4% en futuros sobre el índice S&P 500.
- 1,4% en países emergentes.
- 1,1% en futuros sobre el índice TOPIX.
- 1,4% en fondos de inversión socialmente responsable.

En un mundo con los tipos de interés en niveles nunca vistos, la adecuada gestión de la renta fija cobra más importancia que nunca. Si analizamos nuestra cartera, el porcentaje de inversión en la misma supone el 61,4% de nuestro patrimonio, siendo la deuda pública española el principal activo de ésta (19,4%). Otras posiciones destacadas serían los bonos americanos (8,3%), alemanes (2,7%) e italianos (3%). Continuamos también con un nivel destacable en distintos activos de renta fija privada y una pequeña parte en países emergentes (1%).

El rebote de mercado del mes de marzo no cambia el panorama estructural. Hasta que no se vean datos macroeconómicos relevantes con una clara mejoría, la incertidumbre ante una posible recesión global seguirá vigente. No obstante, hay algún dato para la esperanza, como que el petróleo haya frenado su caída y se esté estabilizando en unos 40 dólares el barril, unos datos de crecimiento en China algo mejores de lo esperado y la decidida intervención de los bancos centrales.

EVOLUCIÓN VALOR DEL PUNTO



INFORME DE GESTIÓN

INVERSIONES DEL PLAN

La composición de la cartera valorada a 31-03-2016, con los valores de Renta Fija y Variable del Fondo de Pensiones, tiene la siguiente estructura, por plazos de duración:

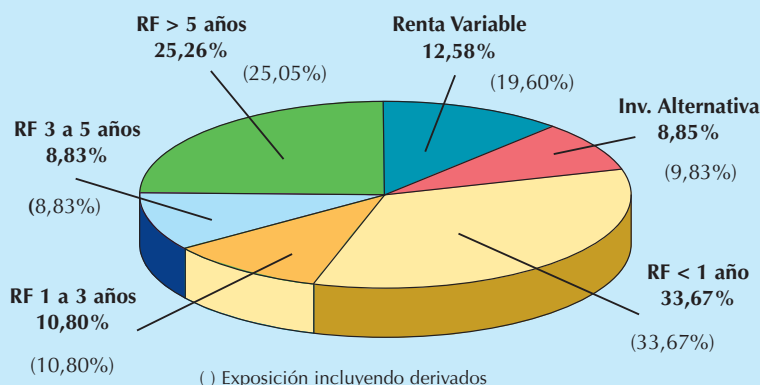
	Importe	% Contado	% Derivados	% Total
Renta variable	360.486.630	12,58	7,02	19,60
Inv. Alternativa	253.490.875	8,85	0,98	9,83
RF < 1 año	964.516.934	33,67	-	33,67
RF 1 a 3 años	309.448.148	10,80	-	10,80
RF 3 a 5 años	253.054.253	8,83	-	8,83
RF > 5 años	723.562.438	25,26	-0,21	25,05

TOTAL 2.864.559.479 MILLONES DE EUROS (*)

(*) La diferencia entre este importe y el patrimonio indicado en la cuenta de posición a 31/03/16 corresponde a Reservas Matemáticas (Rentas Aseguradas).

En la Memoria Anual del ejercicio 2016, se informará con mayor detalle de la composición de la cartera.

ESTRUCTURA DE INVERSIÓN A 31-03-16 (CONTADO)



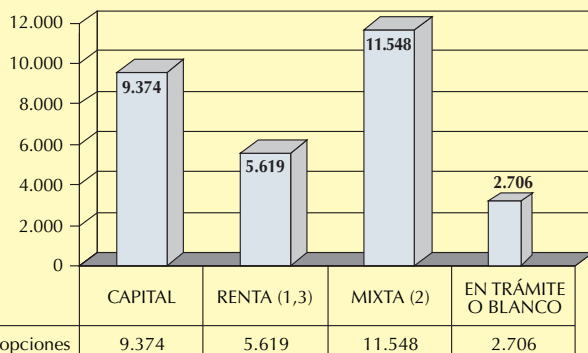
PRESTACIONES CAUSADAS POR JUBILACIÓN A 31-03-16

EDAD	<60*	60	61	62	63	64	65	>65**	TOTAL
Jubilación y Prestación Anticipada	7	19.815	3.913	789	547	427	68	10	25.576
Jubilación Ordinaria	0	3	4	1	1	3	1.236	32	1.280
TOTAL	7	19.818	3.917	790	548	430	1.304	42	26.856

* 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 31-03-16



- (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 31/12/15 AL 31/03/16

PATRIMONIO A 31/12/2015 2.907.063.766,38 €

ENTRADAS

Aportaciones del Promotor	13.075.716,11 €
Aportaciones de los Partícipes	4.816.717,97 €
Aportaciones Devueltas	-2.150,19 €
Traslados de derechos de otros planes	273.071,03 €
Prestaciones a cargo Aseguradores	84.037,51 €
Provisión Matemática a cargo Aseguradores	-6.442,40 €
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-20.341.655,03 €

SALIDAS

Primas de Seguro	0,00 €
Pago de Prestaciones	31.094.400,52 €
Traslados de derechos a otros planes	5.598.630,21 €
Gastos Servicios Profesionales (Actuarios)	42.030,17 €

PATRIMONIO A 31/03/2016 2.868.228.000,48 €

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

Comisión Entidad Gestora	2.342.455,34 €
Comisión Entidad Depositaria	187.718,58 €
Información a partícipes/beneficiarios, dietas y desplazamientos Com. Control, otros	29.051,51 €

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

Desde el inicio (21/12/92)	4,57 %
Últimos 5 años	2,70 %
Últimos 3 años	3,39 %
Últimos 12 meses	6,52 %
Rentabilidad real 2016	-0,69 %

PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS EN MARZO DE 2016

PARTÍCIPES

Activos y en suspenso voluntario	19.737
Prejubilados sin movilizar	5.723
Otras bajas sin movilizar	693
Movilizaciones parciales	2.227
Rescates excepcionales parciales	24
TOTAL	28.404

BENEFICIARIOS

Por jubilación	12.827
Por incapacidad	422
Por fallecimiento de partícipes	1.647
Segundos beneficiarios	50
TOTAL	14.946

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

BENEFICIARIOS

Por jubilación	16.420
Por incapacidad	1.645
Por rescate excepcional total	122
Partícipes fallecidos	3.887
Benef. por fallecimiento de partícipes	6.665
Benef. fallecidos	66
Segundos beneficiarios	99
Por movilización total de derechos	11.189
TOTAL	40.093

ALTAS EN EL PLAN.- La Comisión de Control ha aprobado la adhesión de 221 nuevos partícipes durante los meses de Enero, Febrero y Marzo de 2016, que corresponden a las solicitudes recibidas que cumplen los requisitos exigidos por el Reglamento, haciendo un total de 221 adhesiones en el año 2016.



INFORME DE AUDITORIA - EJERCICIO 2015

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 2015, 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 4 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/ Velázquez, 3- 1º 28001 MADRID - TF: 914816109 FAX: 916016024 Email: mts@mtsauditores.com
Inscrita en el R.M. de Madrid. Tomo 11.375. Libro 0. Sección 8. Hoja M-178706. Insc. 1. N.º 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 2015, 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 2015 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 2015. 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 19 de Febrero de 2016

MTS AUDITORES, S.L. C/ Velázquez, 3- 1º 28001 MADRID - TF: 914816109 FAX: 916016024 Email: mts@mtsauditores.com
Inscrita en el R.M. de Madrid. Tomo 11.375. Libro 0. Sección 8. Hoja M-178706. Insc. 1. N.º R.O.A. C.: S-1059. NIF: B 81457764