



BALANCE TERCER TRIMESTRE 2016

En los últimos años, el periodo estival no ha dado descanso a los mercados. Cuando no ha sido por la deuda griega, lo ha sido por la española; y cuando no ha sido un banco portugués (Banco Espírito Santo en 2014) lo que ha hecho saltar todas las alarmas, ha sido la bolsa china. Estamos en un mundo cada vez más globalizado, y los acontecimientos de las principales economías suelen extenderse al resto del mundo. También hay que tener en cuenta que en verano hay menos movimiento y volumen en los mercados y cualquier dato negativo suele hacer sobrereaccionar a los mismos. Desde luego que este año había motivos de sobra para prever un verano convulso, con el resultado del referéndum sobre el Brexit a finales de junio y la posible subida de tipos por parte de la Reserva Federal Norteamericana. Sin embargo, la decidida intervención del Banco de Inglaterra y la continuidad en las políticas expansivas no convencionales de la mayoría de bancos centrales del mundo, así como la ausencia de subidas de tipos en Estados Unidos han hecho que el mercado se haya recuperado de las caídas de junio.

Durante el mes de julio, las bolsas subieron con fuerza y el mercado estuvo liderado por un S&P500 que marcó un nuevo máximo histórico, en un contexto de estabilidad del dólar al no preverse subidas de tipos hasta final de año y unos resultados empresariales mejores de lo esperado. Agosto, aunque se inició de forma abrupta tras los stress test de la banca europea, también fue un mes ligeramente positivo para los activos de riesgo con el índice de volatilidad (VIX) en registros mínimos de los últimos años.

En septiembre los activos de riesgo cerraron el mes sin grandes variaciones, aunque la volatilidad aumentó respecto al mes anterior, ya que el mercado empezó a descontar una subida de tipos en Estados Unidos a medida que se acercaba la reunión de la FED. Esto llevó a los índices a terreno negativo los días previos a dicha reunión para rebotar fuertemente tras anunciar que no se modificaban. No obstante, poco después surgió la noticia sobre la multa de 14.000 millones de dólares que el Departamento de Justicia de Estados Unidos quiere imponer a Deutsche Bank por comercialización de hipotecas subprime, lo que hizo que la cotización del banco sufriera un fuerte castigo (llevando su valor bursátil por debajo del importe de la multa) arrastrando a todo el sector bancario europeo.

Aún con las subidas de julio y agosto, el rendimiento durante 2016 de los principales índices bursátiles está lejos de ser positivo, sobre todo en Europa. Analicemos su rentabilidad en lo que va de año (entre paréntesis en euros):

• Eurostoxx50:	-8,12%
• Stoxx600:	-6,26%
• Ibex35:	-8,01%
• DAX:	-2,16%
• CAC40:	-4,07%
• MIB FTSE:	-23,43%
• FTSE:	+10,53% (-5,95%)
• DJI:	+5,07% (+1,58%)
• S&P 500:	+6,08% (+2,56%)
• TOPIX:	-14,51% (-1,96%)
• MSCI EMERG:	+13,77% (+9,99%)

(Sigue en la página 2)

OCTUBRE 2016

nº 94
SUMARIO

Balance Tercer
Trimestre 2016

Informe de Gestión

Aportaciones
Voluntarias

¿Conoces qué es
la oficina de atención
al partícipe (O.A.P.)?

Se informa

■ **IMPORTANTE:** Recordamos a todos los partícipes y beneficiarios que para evitar retrasos innecesarios en la tramitación de cualquier petición, es necesario 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.).

■ Con el fin de contribuir a la sostenibilidad del medio ambiente y a la vez optimizar recursos, próximamente el presente Boletín Informativo dejará de remitirse al domicilio en papel para enviarse únicamente en formato electrónico, pudiendo ser consultado a través de nuestra web <http://www.pensetel.com>. No obstante, en el próximo Boletín se ofrecerá la posibilidad para aquellas personas que no dispongan de acceso a Internet, de continuar recibiendo en su domicilio previa comunicación a nuestras oficinas.



BALANCE TERCER TRIMESTRE 2016

(Viene de la página 1)

Como se puede observar en el resultado en euros de los distintos índices, el movimiento en las divisas durante este ejercicio resulta digno de mención. Cabe destacar la depreciación de la libra de un 17,51% respecto al euro en lo que va de año y desplomándose a niveles mínimos en los últimos treinta años contra el dólar. Por el contrario, el yen, perjudicando a los intereses de una economía básicamente exportadora como la japonesa, es la divisa que más se ha apreciado en el año con un 12,80% frente al euro y un 15,7% respecto al dólar.

En renta fija, la deuda pública continúa con la bajada de tipos durante todo el verano y en la Zona Euro además de Alemania, países como Francia o Bélgica aproximan su bono a diez años al terreno negativo. En cuanto a rentabilidades, son positivas en líneas generales aunque los plazos más cortos sufren con menores rentabilidades y por debajo del año se sitúan en retornos negativos. La prima de riesgo española cierra el trimestre en 100 puntos básicos mientras que la italiana cierra en 137, pendientes del referéndum convocado por Renzi para el próximo 4 de diciembre.

El oro cierra prácticamente plano el trimestre (1.316 dólares la onza); aun así lleva un 24% de revalorización en 2016. En cuanto al petróleo, su cotización ha tenido mucha volatilidad durante este verano pasando de 49,7 dólares el 30 de junio a 43,25 el 31 de julio, 47,04 el 31 de agosto y 49,06 a final del trimestre. Movimientos a

todas luces demasiado bruscos para una materia prima tan fundamental.

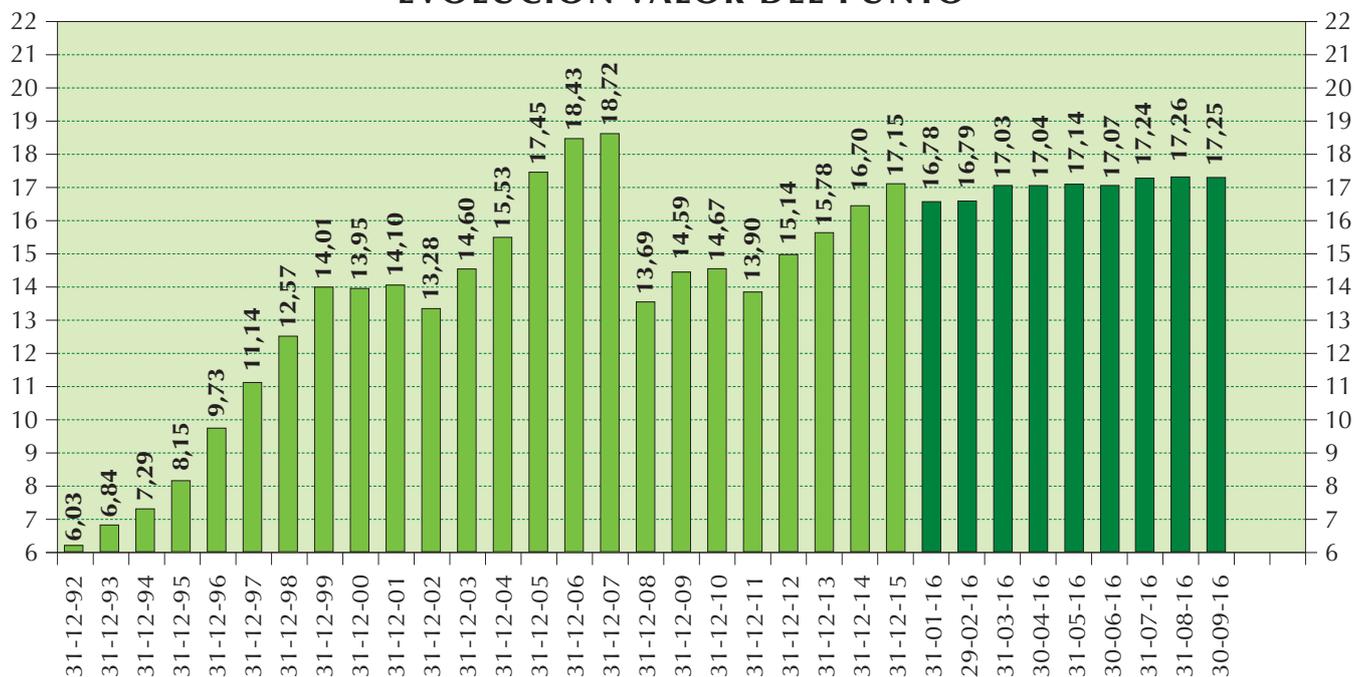
En cuanto al plan de pensiones, el tercer trimestre de 2016 ha finalizado con una rentabilidad del 0,60%. En este entorno complejo, la Gestora ha llevado a cabo una gestión activa con un sesgo moderadamente conservador, disminuyendo la volatilidad de la cartera tratando de aminorar el impacto de los escenarios más adversos que se podían esperar tras la votación a favor del Brexit.

Nuestra cartera de renta variable se encuentra diversificada entre los principales mercados, teniendo nuestras mayores inversiones en Europa y contando también con una importante inversión en bolsa americana (6,5% del patrimonio) y otros mercados (1,2% en Japón y 1,6% en renta variable emergente).

Si analizamos nuestra cartera de renta fija, el porcentaje de inversión en la misma supone el 56,2% de nuestro patrimonio, siendo la deuda pública española el principal activo de ésta (19,8%). Otras posiciones destacadas serían los bonos americanos (7,7%), y alemanes (7,7%). También mantenemos un nivel apreciable en distintos activos de renta fija privada y una pequeña parte en países emergentes (1,6%).

En los próximos meses hay varios acontecimientos a tener en cuenta: las elecciones en Estados Unidos, la evolución del precio del petróleo, los resultados empresariales de las grandes empresas norteamericanas, la evolución de la economía china y sobre todo de su divisa, la delicada situación del sector bancario europeo... Todos ellos, en mayor o menor medida, podrían marcar el devenir de los mercados en la recta final del año. ■

EVOLUCIÓN VALOR DEL PUNTO



INFORME DE GESTIÓN

INVERSIONES DEL PLAN

La composición de la cartera valorada a 30-09-2016, con los valores de Renta Fija y Variable del Fondo de Pensiones, tiene la siguiente estructura, por plazos de duración:

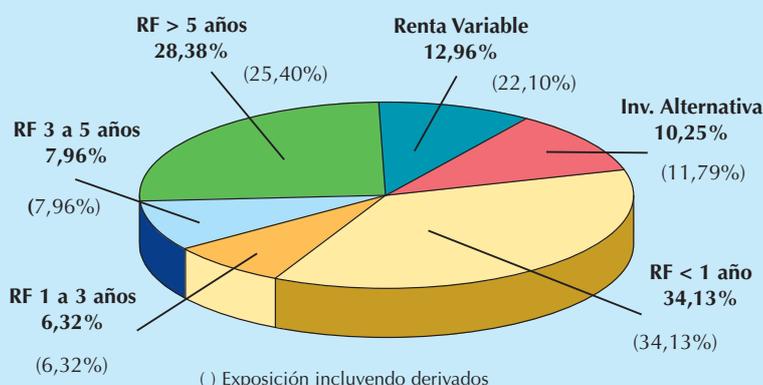
	Importe	% Contado	% Derivados	% Total
Renta variable	372.833.378	12,96	9,14	22,10
Inv. Alternativa	294.789.116	10,25	1,54	11,79
RF < 1 año	981.711.098	34,13	-	34,13
RF 1 a 3 años	181.735.885	6,32	-	6,32
RF 3 a 5 años	228.905.283	7,96	-	7,96
RF > 5 años	816.100.044	28,38	-2,98	25,40

TOTAL 2.876,07 MILLONES DE EUROS (*)

(*) La diferencia entre este importe y el patrimonio indicado en la cuenta de posición a 30/09/16 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 30-09-16 (CONTADO)



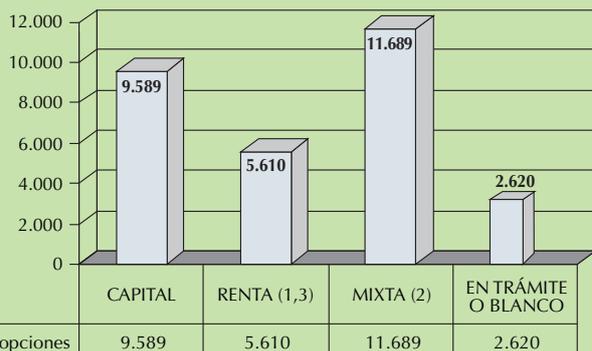
PRESTACIONES CAUSADAS POR JUBILACIÓN A 30-09-16

EDAD	<60*	60	61	62	63	64	65	>65**	TOTAL
Jubilación y Prestación Anticipada	7	19.854	4.155	798	563	441	76	10	25.904
Jubilación Ordinaria	0	3	7	1	1	4	1.249	34	1.299
TOTAL	7	19.857	4.162	799	564	445	1.325	44	27.203

* 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 30-09-16



- (1) 81 son en renta asegurada
- (2) 52 son con renta asegurada
- (3) 246 son en renta no periódica

CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES 30/06/16 AL 30/09/16

PATRIMONIO A 30/06/2016 **2.855.784.781,40 €**

ENTRADAS

Aportaciones del Promotor	15.330.462,33 €
Aportaciones de los Partícipes	5.625.853,77 €
Aportaciones Devueltas	-3.428,83 €
Traslados de derechos de otros planes	413.198,26 €
Prestaciones a cargo Aseguradores	82.088,49 €
Provisión Matemática a cargo Aseguradores	-53.074,16 €
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	30.040.148,70 €

SALIDAS

Primas de Seguro	83.515,95 €
Pago de Prestaciones	23.298.295,04 €
Traslados de derechos a otros planes	4.138.265,05 €
Gastos Servicios Profesionales (Actuarios)	42.492,04 €

PATRIMONIO A 30/09/2016 **2.879.657.461,88 €**

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

Comisión Entidad Gestora	2.360.536,76 €
Comisión Entidad Depositaria	192.197,53 €
Información a partícipes/beneficiarios, dietas y desplazamientos Com. Control, otros	26.263,27 €

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

Desde el inicio (21/12/92)	4,53 %
Últimos 5 años	4,68 %
Últimos 3 años	3,48 %
Últimos 12 meses	2,68 %
Rentabilidad real 2016	0,60 %

PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS EN SEPTIEMBRE DE 2016

PARTÍCIPES

Activos y en suspenso voluntario	17.235
Prejubilados sin movilizar	5.401
Otras bajas sin movilizar	680
Movilizaciones parciales	2.171
Rescates excepcionales parciales	19
P.S.I.	2.653
TOTAL	28.159

BENEFICIARIOS

Por jubilación	12.564
Por incapacidad	413
Por fallecimiento de partícipes	1.645
Segundos beneficiarios	55
TOTAL	14.677

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

BENEFICIARIOS

Por jubilación	16.944
Por incapacidad	1.668
Por rescate excepcional total	131
Partícipes fallecidos	3.968
Benef. por fallecimiento de partícipes	6.804
Benef. fallecidos	70
Segundos beneficiarios	112
Por movilización total de derechos	11.301
TOTAL	40.998

ALTAS EN EL PLAN.- La Comisión de Control ha aprobado la adhesión de 49 nuevos partícipes durante los meses de Julio, Agosto y Septiembre de 2016, que corresponden a las solicitudes recibidas que cumplen los requisitos exigidos por el Reglamento, haciendo un total de 306 adhesiones en el año 2016.



APORTACIONES VOLUNTARIAS

El último trimestre del año es el momento en el cual con más frecuencia se incrementa el número de Aportaciones Voluntarias al Plan de Pensiones, aunque existe la posibilidad de realizarlas a lo largo de todo el año. El procedimiento para efectuarlas continúa siendo el mismo y se recoge en nuestra web (<http://www.pensetel.com> / Área de Consultas/ Qué debo hacer para...?) así como las cantidades permitidas para este tipo de aportaciones.

Este año, al igual que el anterior, existe un límite CONJUNTO -promotor y partícipe- de aportaciones anuales que está establecido en un máximo de 8.000 €, y que es independiente de la edad (Ley 26/2014 del 27 de Noviembre). En cuanto a la **cantidad máxima a reducir de la base imponible** será la menor de las siguientes cantidades: 8.000 € o el 30% de los rendimientos netos del trabajo y Actividades Económicas.

Reiteramos que se pueden realizar aportaciones posteriormente a la jubilación, aunque aquellas que se efectúen tras iniciarse el cobro de la prestación, solo podrán destinarse a cubrir las contingencias de Fallecimiento o Dependencia. Del mismo modo, la reducción del 40% establecido para el cobro percibido en forma de Capital, solamente se podrá aplicar a aquellas unidades de cuenta generadas hasta el 31-12-06, y cualquier aportación que se hubiera realizado posterior a esa fecha no tendrá posibilidad de reducción.

¿CONOCES QUÉ ES LA OFICINA DE ATENCIÓN AL PARTICIPE (O.A.P.)?

Cuando están próximos a cumplirse los 25 años de funcionamiento ininterrumpido de nuestra Oficina de Atención al Partícipe, (O.A.P. en términos coloquiales), de vez en cuando comprobamos que no todos los partícipes y beneficiarios de nuestro Plan de Pensiones tienen conocimiento de la importante labor que esta Oficina realiza.

La Oficina de Atención al Partícipe se crea en el mismo momento en que nace el Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica como un órgano administrativo de apoyo a la Comisión de Control y, por tanto, como un servicio para los partícipes y beneficiarios. Su creación fue un logro social, previsto en los Acuerdos sobre Previsión Social del 30 de Noviembre de 1992 y su puesta en funcionamiento respondió a la necesidad de dotar a partícipes y beneficiarios de un instrumento de ayuda y contacto con el que entonces era un nuevo producto, y que actualmente hace de nuestro Plan de Pensiones el único Plan de Empleo en España que tiene este modelo de Oficina para su colectivo.

En sus inicios, fueron diez las personas que entraron a formar parte del equipo necesario para desarrollar las tareas de la O.A.P., aunque posteriormente, tras la consolidación del Plan y con la ayuda de las nuevas tecnologías, se consiguió realizar una gestión más eficiente, quedando compuesta en el momento actual por seis personas, pertenecientes a la Gerencia de Nómina y Previsión Social, dentro del área de Recursos Humanos.

¿Qué se hace en la O.A.P.?

Esta Oficina es el primer contacto que tiene el colectivo de partícipes y beneficiarios con nuestro Plan de Pensiones. En ella, a través de un teléfono gratuito, que recibe anualmente más de 17.000 llamadas, una página web con casi 280.000 visitas en lo que va de año, o de manera presencial en la propia oficina, se resuelven y canalizan diariamente las consultas generadas por partícipes y beneficiarios sobre: cómo y cuándo se puede cobrar la prestación, qué modalidades de cobro hay, si hay alguna exención en la tributación, cuáles son los beneficiarios de mi plan y si puedo actualizarlos, si puedo trasladar mi plan, qué documentos necesito para tramitar diferentes peticiones, etc; en definitiva cualquier consulta relacionada con el Plan de Pensiones del que se es partícipe o beneficiario.

Quedamos a vuestra disposición a través del 900 210 666, nuestra página web (<http://www.pensetel.com>) o presencialmente en nuestra oficina situada en C/ Pedro Teixeira nº 8, 3ª planta, de lunes a viernes en horario de atención de 9'00-14'00 h.