

BALANCE PRIMER TRIMESTRE 2017

Finalizado el primer trimestre del año, podemos considerar que ha sido, en general, bueno para los mercados financieros. Destacamos la inauguración de la presidencia de Donald Trump en EE.UU., que el mercado recibió positivamente gracias a la esperanza asociada a bajada de impuestos, el incremento del gasto público, y la liberalización regulatoria. Por otro lado, la economía continuó dando señales de fortaleza, así como la temporada de resultados del cuarto trimestre del 2016 confirmando la recuperación de los beneficios empresariales. La política monetaria estuvo marcada por otra subida de tipos en los Estados Unidos. En el frente político los resultados de las elecciones de Holanda, las encuestas de Francia, y la reducción de probabilidades de elecciones en Italia hicieron descender el riesgo político conforme avanzaba el trimestre.

Si vamos mes a mes, enero estuvo marcado por las primeras decisiones de Trump como presidente, con medidas polémicas como la orden ejecutiva que prohibía la entrada de inmigrantes de ciertos países musulmanes. A pesar de la incertidumbre política, en EE.UU. los principales índices de Renta Variable marcaron nuevos máximos históricos. El sentimiento positivo estuvo asociado a las revisiones al alza de

los datos de crecimiento económico a nivel global, que siguen dando apoyo al mercado. Por su parte, febrero volvió a ser un mes positivo para los activos de riesgo gracias a la continuidad de la fortaleza de los datos económicos a nivel global. En concreto, la encuesta de Proveedores Global (PMI) volvió a mejorar en febrero +0.2 pts. alcanzando el nivel de 52.9, (el nivel más alto en casi 6 años), en una lectura que está asociada a crecimientos del PIB mundial de más del entorno del +3.5%. También contribuyeron positivamente los buenos resultados empresariales (que fueron mejores de lo esperado y con crecimientos interanuales claramente positivos), siendo los resultados del 4T16 los mejores en casi 2 años. Los crecimientos de beneficios fueron más altos en Europa que en EE.UU. por primera vez en 6 trimestres. Por último marzo, donde los Bancos Centrales y la agenda política fueron protagonistas. La Reserva Federal cumplió con las expectativas y subió el tipo de intervención +25 puntos básicos. Asimismo anticipó 3 subidas de tipos en 2017, y otras tres subidas en 2018. Respecto al Banco Central Europeo, el mercado especuló sobre la posibilidad de que pueda haber subida de tipos de referencia antes

(Sigue en la página 2)

ABRIL 2017

nº 96
SUMARIO

**Balance Primer
Trimestre 2017**

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 2016; 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 2017 ha aprobado las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2016, 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 2017

(Viene de la página 1)

de que finalice el programa de compras de activos. En el plano político, las elecciones en Holanda tuvieron un resultado positivo para el mercado con la derrota del partido euroescéptico, y las encuestas en Francia apuntan a la victoria de Macron sobre Le Pen. En el lado negativo, el Reino Unido solicitó oficialmente su salida de la Unión Europea.

En cualquier caso, el primer trimestre ha vuelto a poner de manifiesto que el mercado es capaz de superar con solvencia los riesgos que a priori se anticipaban como potencialmente negativos, como fueron el caso de la victoria de Trump y el referéndum italiano en el trimestre anterior, o las elecciones de Holanda en este trimestre. Esta fortaleza se produce en un contexto de mejora del ciclo económico global, así como de anticipación de nuevas medidas de política fiscal que complementen las conocidas de política monetaria.

Es por ello que el comportamiento de los activos de riesgo ha sido bueno, continuando con la tendencia positiva del segundo semestre del 2016, con alzas generalizadas de la Renta Variable en todas las geografías. Por su parte, los bonos gubernamentales tuvieron un comportamiento mixto, con rentabilidades positivas en todos los segmentos de renta fija excepto los bonos gubernamentales europeos a causa de la incertidumbre política provocada por las elecciones nacionales de Holanda y Francia. El dólar se depreció moderadamente, arrastrando a las materias primas hasta rentabilidades negativas, con el petróleo corrigiendo significativamente y el oro por el contrario subiendo con fuerza. Los activos emergentes volvieron a exhibir un comportamiento muy positivo siendo el mejor activo del trimestre.

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

• Eurostoxx50: 6,39%	• DJI: 4,56% (3,23%)
• Stoxx600: 5,46%	• S&P 500: 5,53% (4,20%)
• Ibex35: 11,88%	• TOPIX: -2,02% (1,53%)
• FTSE: 2,52% (3,13%)	• MSCI EMERG: 11,15% (3,85%)

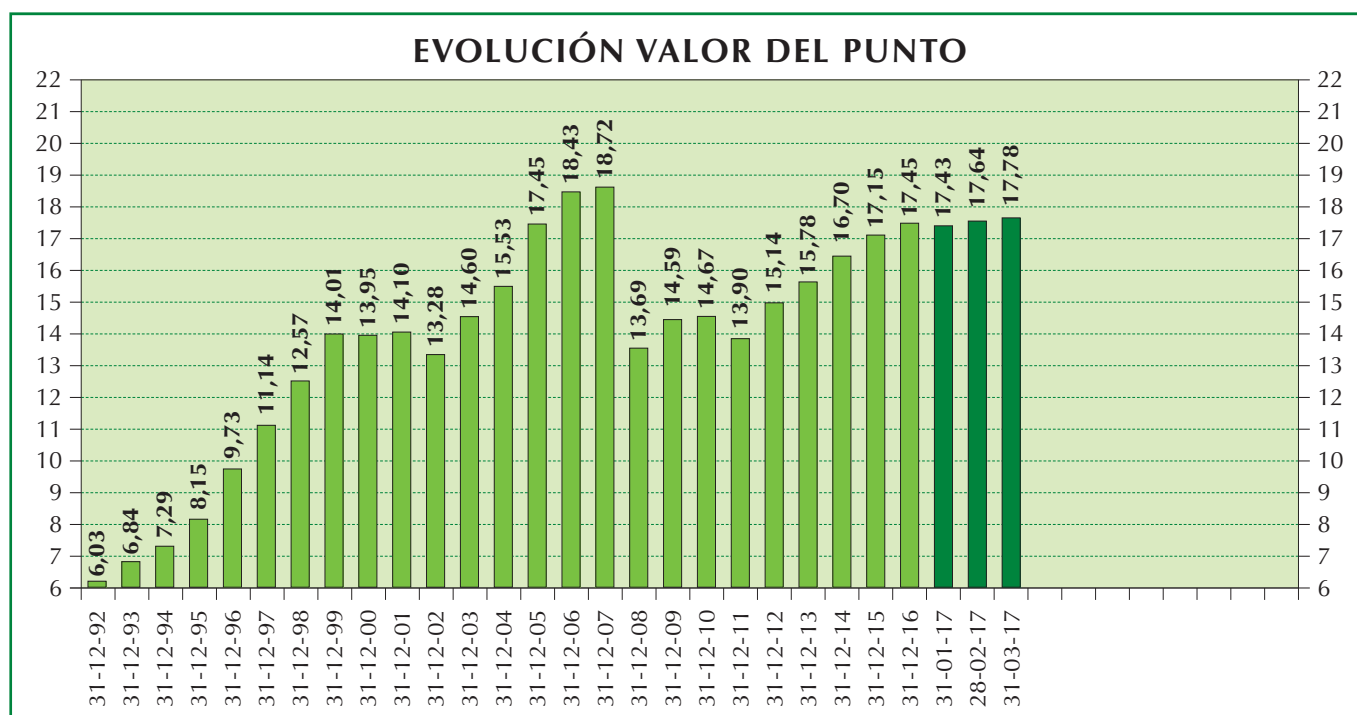
Observamos que prácticamente todos los índices están en positivo, salvo el índice de Japón.

En este contexto el plan de pensiones ha cerrado estos tres primeros meses de 2017 con una rentabilidad del 1,88%. El porcentaje de inversión en renta variable se ha mantenido en torno al 30% durante casi todo el periodo, aprovechando movimientos del mercado alcista y conseguir una adecuada rentabilidad.

Al final del primer trimestre, nuestra cartera de renta variable supone alrededor del 31% del patrimonio del fondo y se encuentra diversificada entre los principales mercados, teniendo nuestras mayores inversiones en Europa y contando también con una importante inversión en bolsa americana (8,7% 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, a 31 de marzo el 50,9% de nuestro patrimonio, siendo la deuda pública española el principal activo de ésta (13,6%). También mantenemos posiciones en Estados Unidos, Alemania y otros países europeos, un nivel apreciable en distintos activos de renta fija privada y una pequeña parte en países emergentes (1,5%).

A pesar de esta fortaleza a corto plazo de los mercados, no hay que descartar que se prevé un escenario en el medio plazo con inflaciones y crecimientos moderados en un entorno en el que todavía existen riesgos políticos en el horizonte, por lo que es necesario mantener la cautela en función de los acontecimientos que están por venir.



INFORME DE GESTIÓN

INVERSIONES DEL PLAN

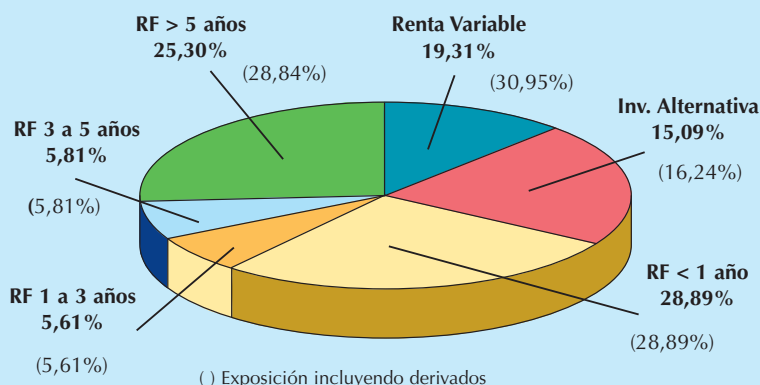
La composición de la cartera valorada a 31-03-2017, con los valores de Renta Fija y Variable del Fondo de Pensiones, tiene la siguiente estructura, por plazos de duración:

	Importe	% Contado	% Derivados	% Total
Renta variable	560.327.455	19,31	11,64	30,95
Inv. Alternativa	437.836.262	15,09	1,15	16,24
RF < 1 año	838.420.713	28,89	-	28,89
RF 1 a 3 años	162.858.071	5,61	-	5,61
RF 3 a 5 años	168.567.544	5,81	-	5,81
RF > 5 años	734.373.986	25,30	3,54	28,84

TOTAL 2.902,38 MILLONES DE EUROS (*)

(*) La diferencia entre este importe y el patrimonio indicado en la cuenta de posición a 31/03/17 corresponde a Reservas Matemáticas (Rentas Aseguradas).

ESTRUCTURA DE INVERSIÓN A 31-03-17 (CONTADO)



CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES 31/12/16 AL 31/03/17

PATRIMONIO A 31/12/2016 2.877.311.618,43 €

ENTRADAS

Aportaciones del Promotor	11.071.761,46 €
Aportaciones de los Partícipes	4.206.554,87 €
Aportaciones Devueltas	-11.357,02 €
Traslados de derechos de otros planes	614.781,68 €
Prestaciones a cargo Aseguradores	80.984,64 €
Provisión Matemática a cargo Aseguradores	-44.650,62 €
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	53.845.595,71 €

SALIDAS

Primas de Seguro	0,00 €
Pago de Prestaciones	36.373.872,11 €
Traslados de derechos a otros planes	4.687.390,65 €
Gastos Servicios Profesionales (Actuarios)	41.681,70 €

PATRIMONIO A 31/03/2017 2.905.972.344,69 €

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

Comisión Entidad Gestora	2.358.869,64 €
Comisión Entidad Depositaria	192.054,82 €
Información a partícipes/beneficiarios, dietas y desplazamientos Com. Control, otros	30.757,95 €

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

Desde el inicio (21/12/92)	4,57 %
Últimos 5 años	4,12 %
Últimos 3 años	3,60 %
Últimos 12 meses	4,39 %
Rentabilidad real 2017	1,88 %

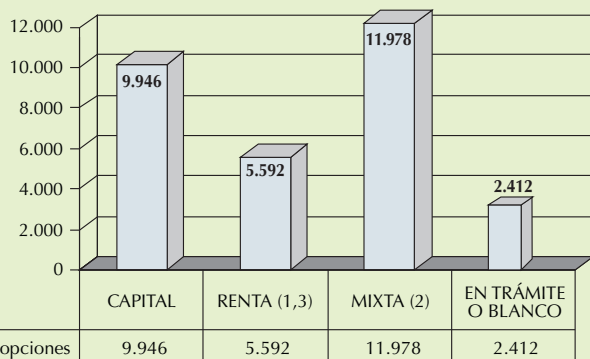
PRESTACIONES CAUSADAS POR JUBILACIÓN A 31-03-17

EDAD	<60*	60	61	62	63	64	65	>65**	TOTAL
Jubilación y Prestación Anticipada	7	19.955	4.530	819	605	465	93	13	26.487
Jubilación Ordinaria	1	2	6	0	1	9	1.279	36	1.334
TOTAL	8	19.957	4.536	819	606	474	1.372	49	27.821

* 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 31-03-17



- (1) 82 son en renta asegurada
- (2) 54 son con renta asegurada
- (3) 239 son en renta no periódica

PARTÍCIPES Y BENEFICIARIOS EN MARZO DE 2017

PARTÍCIPES

Activos y en suspenso voluntario	16.819
Prejubilados sin movilizar	4.813
Otras bajas sin movilizar	654
Movilizaciones parciales	2.081
Rescates excepcionales parciales	21
P.S.I.	3.156
TOTAL	27.544

BENEFICIARIOS

Por jubilación	12.246
Por incapacidad	403
Por fallecimiento de partícipes	1.656
Segundos beneficiarios	78
TOTAL	14.364

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

BENEFICIARIOS

Por jubilación	17.682
Por incapacidad	1.684
Por rescate excepcional total	135
Partícipes fallecidos	4.045
Benef. por fallecimiento de partícipes	6.974
Benef. fallecidos	78
Segundos beneficiarios	125
Por movilización total de derechos	11.555
TOTAL	42.278

ALTAS EN EL PLAN.- La Comisión de Control ha aprobado la adhesión de 59 nuevos partícipes durante los meses de Enero, Febrero y Marzo de 2017, que corresponden a las solicitudes recibidas que cumplen los requisitos exigidos por el Reglamento, haciendo un total de 59 adhesiones en el año 2017.



INFORME DE AUDITORÍA - EJERCICIO 2016

Cuentas Anuales

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 2016, 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 anual, 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 - TP: 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 2016, 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 2016 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 2016. 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 23 de Febrero de 2017

MTS AUDITORES, S.L. C/ Velázquez, 3- 1º 28001 MADRID - TP: 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