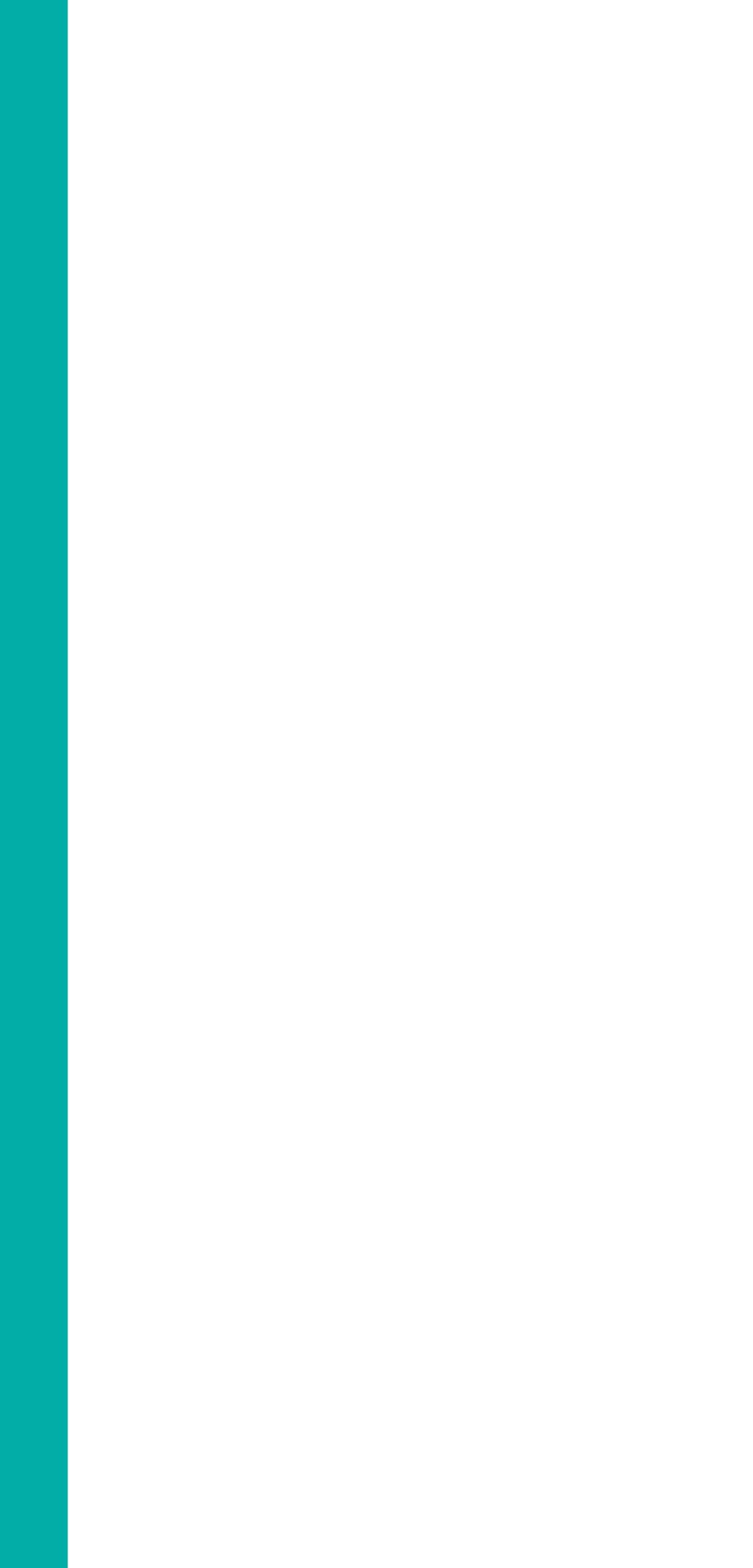


Informe Trimestral 2014

Datos a 30 de Septiembre



Fonditel Monetario
Individual Fonditel
Fonditel Red Básica
Fonditel Red Activa



CONTENIDO

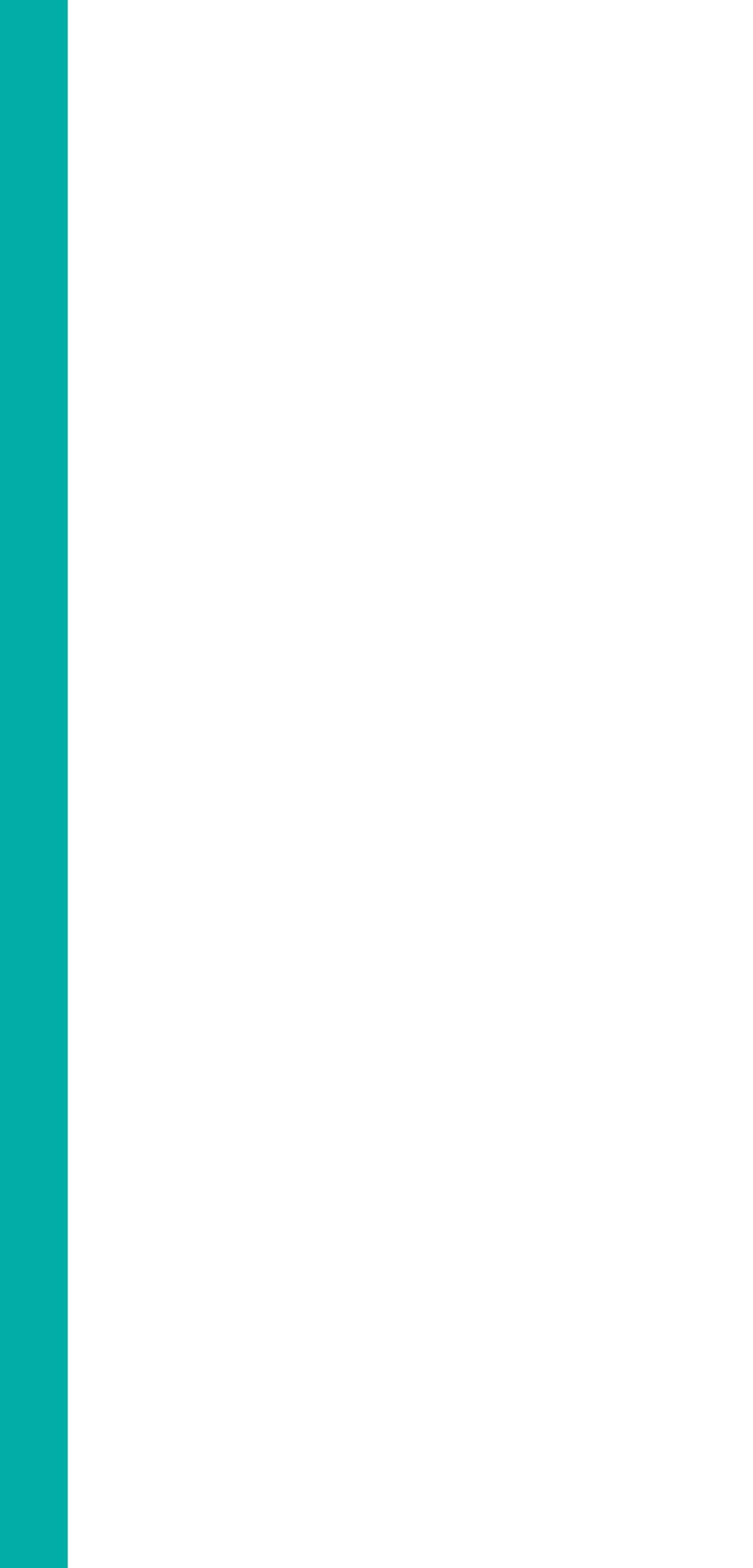
Informe de Gestión

Plan Individual Fonditel Monetario

Plan Individual Fonditel

Plan Individual Fonditel Red Básica

Plan Individual Fonditel Red Activa



INFORME DE GESTIÓN

En julio los activos de riesgo tuvieron un comportamiento dispar durante la primera parte del mes para cerrar el período con caídas generalizadas. Mientras que la Renta Variable Americana llegó a marcar máximos el día 25 de julio impulsada por las ganancias empresariales, los buenos datos económicos, y cierta calma en los conflictos geopolíticos, la Renta Variable Europea tuvo un sesgo correctivo desde el inicio. Las fuertes caídas generalizadas de los últimos días del mes se debieron a varios factores: tensión en Ucrania tras el derribo del avión MH17, la fuerte caída de los bancos europeos tras la quiebra de Banco Espiritu Santo, y la preocupación por un adelanto en la subida de tipos de interés americanos tras los buenos datos de PIB del 2T. Igualmente hubo comportamiento dispar en el mercado de bonos. Mientras que los tipos de interés Americanos aumentaron impulsados por los datos macro, los tipos de interés Alemanes disminuyeron por la debilidad de la coyuntura europea y por la aversión al riesgo tras el incidente de Ucrania. Durante la primera semana de Agosto continuaron las caídas en la Renta Variable que comenzaron a finales de julio, pero en la segunda parte del mes se produjo un rebote cuando la debilidad de los indicadores en Europa fueron interpretados por el mercado como mayor probabilidad de implementación de programas de compra de activos por parte del BCE (QE). El discurso del presidente del BCE Mario Draghi a finales de mes en Jackson Hole confirmó esta lectura y dio continuidad al rebote de la Renta Variable. Al mismo tiempo, los tipos de interés del bono Alemán a 10 años alcanzaron mínimos históricos por debajo de 0.9%, aumentando el diferencial con los tipos Americanos que cayeron en el mes pero en menor medida.

El mes de Septiembre estuvo marcado por los movimientos de los Bancos Centrales. El Banco Central Europeo dio un paso adelante bajando los tipos de interés en 10 p.b. en todas las referencias (tipo de referencia al 0.05%, y tipo de depósito al -0.20%), y anunciando un programa de compra de activos de crédito. El mercado celebró el movimiento como un compromiso inequívoco con la expansión de su Balance. Respecto a Reserva Federal americana, en septiembre se acentuó la divergencia entre la política monetaria a ambos lados del océano. Aunque el discurso de Yellen fue continuista, tanto el sentido de la votación final como la previsión oficial de tipos de interés mostró una tendencia de fondo hacia la subida de los tipos de interés. Esta situación fomentó la continuación alcista del dólar, cuyo índice DXY alcanzó máximos de 5 años, y provocó presión bajista sobre las divisas y activos emergentes, así como sobre las materias primas. Con todo lo anterior, en el tercer trimestre la Renta Variable global tuvo un comportamiento mixto dependiendo de la zona geográfica. El S&P500 subió un +0.62% y el Nasdaq100 un +5.19%, pero el Eurostoxx50 y el Ibex cayeron un -0.07% y un -0.9% respectivamente. Los países emergentes tuvieron un comportamiento dispar: MSCI Emergentes -4.33%: aun así, el Bovespa Brasileño consiguió cerrar en positivo: +1.78%, y el Índice Chino de Shanghai destacó positivamente: +15.4%. El Nikkei Japonés continuó la senda alcista del trimestre pasado: +6.67%.

En el resto de activos lo más destacable fue la subida del Dólar (DXY +7.7%) y la caída de las Materias Primas (-12.5%) con descensos de todos los componentes: Petróleo y Oro: -15.74% y -8.3%, destacando la fuerte corrección de las Materias Primas Agrícolas -20.57%. En cuanto a los tipos de interés, el 10 años Americano cayó 4 p.b. y cerró el trimestre al nivel de 2.49. El 10 años Alemán cerró con caídas de 30 p.b. hasta el nivel de 0.95% y el 10 años Español prosiguió su senda bajista en tipos cerrando al nivel de 2.14%, dando así continuidad al estrechamiento de la prima de riesgo soberana española que cerró en los 119 puntos básicos.

En lo que a evolución de nuestros planes de pensiones individuales se refiere, el resultado obtenido durante este trimestre ha sido moderadamente positivo. Durante todo el trimestre se ha mantenido una posición moderadamente favorable a la evolución de los activos de riesgo, por lo que los planes han reflejado el comportamiento general de los mercados.

En términos de rentabilidades, el **Plan Individual Fonditel**, con perfil de riesgo intermedio, ofreció una rentabilidad de +1.96% en el tercer trimestre de 2014 cerrando el periodo con un patrimonio de 95.3 millones de euros. El plan individual con perfil más arriesgado, el plan **Fonditel Red Activa**, subió un +2.14%, terminando el periodo con un patrimonio de 88.3 millones de euros. Respecto al plan **Fonditel Red Básica**, la rentabilidad fue del +1.37% cerrando con un patrimonio de 113.8 millones de euros. Por último, el plan **Fonditel Monetario**, obtuvo una rentabilidad de +0.03% y acabó el trimestre con un patrimonio de 10.8 millones de euros.

PLAN INDIVIDUAL FONDITEL MONETARIO

Renta Variable: 0%

Renta Fija: 100%

DECLARACION DE LOS PRINCIPIOS DE LA POLITICA DE INVERSION DEL PLAN INDIVIDUAL FONDITEL MONETARIO

1- NATURALEZA Y DURACIÓN DE LOS COMPROMISOS.

Se trata de un plan ultraconservador que pretende rentabilizar las inversiones asumiendo un nivel muy bajo de riesgo de mercado, al estar invertido su patrimonio principalmente en activos de renta fija a corto plazo. Así pues es un plan destinado para aquellos inversores con muy poca apetencia por el riesgo y en cuyas inversiones primará por encima de todo la seguridad y la liquidez.

2- DISTRIBUCIÓN ESTRATÉGICA DE ACTIVOS Y RIESGOS.

El objetivo de gestión del Fondo es obtener la rentabilidad de los activos en los que invierte descontadas las comisiones. El fondo tiene una vocación monetaria, es decir, con una duración media de la cartera inferior a un año y con una cartera cuyos activos cumplen las siguientes condiciones:

- Los activos no superarán los 18 meses hasta el vencimiento, salvo si son de cupón variable referenciado a índices monetarios y con revisión al menos anual.
- Como máximo, el 40% de los activos podrá tener un plazo remanente de amortización superior a un año y menor de 18 meses. No incluirán activos de renta variable en su cartera de contado, ni derivados cuyo subyacente no sea de renta fija.
- El Fondo tiene previsto invertir en activos de renta fija a corto plazo (hasta 18 meses) denominados en euros y emitidos por tesoros públicos o instituciones privadas que coticen en mercados organizados de la zona euro. En este último caso, los emisores de valores tendrán un rating mínimo de BBB según Standard & Poors, con lo que también se pretende minimizar el riesgo de contraparte.

3- RIESGOS INHERENTES A LAS INVERSIONES.

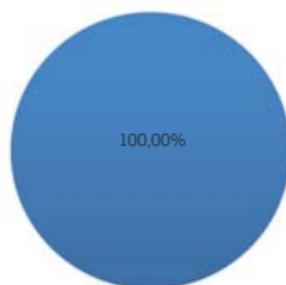
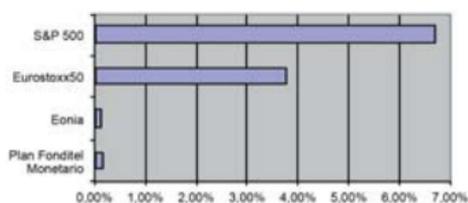
El riesgo se entiende como las desviaciones producidas sobre la rentabilidad esperada y es parte inherente a cualquier activo financiero si bien en el caso del plan Fonditel Monetario el riesgo es muy bajo pues se trata de un plan de perfil ultraconservador. No obstante, la inversión en activos de renta fija está sujeta a un riesgo de tipo de interés aunque en este plan queda minimizado pues invierte fundamentalmente en activos a corto plazo, cuya sensibilidad a las fluctuaciones de los tipos de interés es reducida.

Datos de interés

- Rentabilidad desde el inicio del Plan (22-12-2008) TAE: 0,50
- Número de Partícipes: 334
- Número de Beneficiarios: 80
- Cuenta de Posición del Plan (Miles de €) 10.751,21
- Comisión de Gestión y Depósito: 1%
- Gestora: Fonditel Pensiones, E.G.F.P., S.A.
- Entidad Depositaria: BBVA

Cuadro comparativo de rentabilidades al 30-09-2014

| RENTABILIDADES | 2014 | 3 AÑOS | 5 AÑOS |
|----------------------------|-------|----------|----------|
| PLAN I. FONDITEL MONETARIO | 0,16% | 0,39 TAE | 0,48 TAE |



RENTABILIDAD 31.12.12/30.09.14

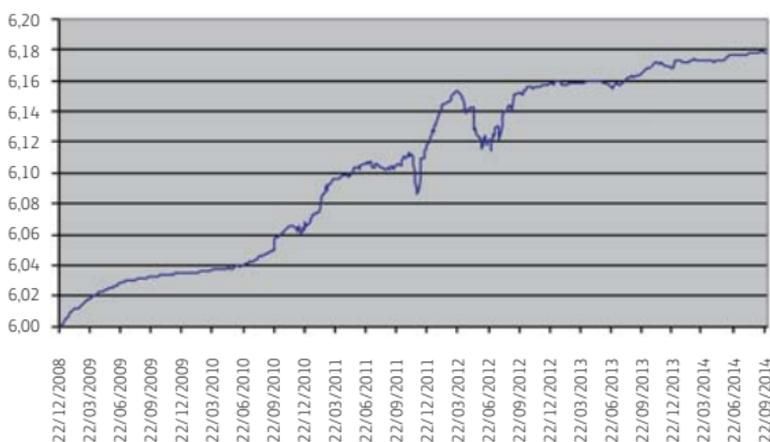
| | |
|----------------------------|-------|
| Plan I. Fonditel Monetario | 0,16% |
| Índice Eonia | 0,10% |
| Índice Eurotox 50 | 3,76% |
| Índice S&P 500 | 6,70% |

ESTRUCTURA DE INVERSIÓN 30.09.14

■ Activos monetarios

Evolución del valor liquidativo

Evolución Valor Liquidativo Fonditel Monetario
22/12/2008-30/09/2014



PLAN INDIVIDUAL FONDITEL

Renta Variable: 50%

Renta Fija: 50%

DECLARACION DE LOS PRINCIPIOS DE LA POLITICA DE INVERSION DEL PLAN INDIVIDUAL FONDITEL

1- NATURALEZA Y PRINCIPIOS GENERALES DEL FONDO:

Los activos del fondo de pensiones se invierten en todo momento defendiendo al máximo los intereses de los partícipes y beneficiarios. Para ello las inversiones se realizan siguiendo criterios de seguridad, rentabilidad, diversificación y profesionalidad ya que al ser un fondo donde no se garantizan rentabilidades los partícipes y beneficiarios soportan directamente los riesgos de las inversiones al reflejarse en el importe de los derechos consolidados (derechos económicos en el caso de los beneficiarios). De esta forma se pretende velar por la seguridad, calidad, liquidez y rentabilidad de la totalidad de la cartera.

2.- VOCACIÓN DEL FONDO DE PENSIONES Y OBJETIVOS:

Es un fondo destinado a un público con un horizonte de inversión prolongado y una tolerancia al riesgo media alta. El objetivo a largo plazo es proteger el ahorro de la erosión producida por la inflación y hacerlo crecer en consonancia con las rentabilidades ofrecidas por los mercados de referencia.

Para ello el fondo combina de manera eficiente y flexible activos de renta fija y renta variable, siendo la ponderación estratégica de cada uno de ellos de un 50%. Estos porcentajes no son fijos sino que pueden ser modificados tácticamente dentro de un rango determinado.

El fondo cuenta con un índice de referencia cuya composición estratégica será de un 45% de renta fija, un 50% de renta variable y un 5% de otros activos entre los que se encuentran los fondos de inversión alternativa, capital riesgo, inversión inmobiliaria, materias primas, etc.

El fondo invertirá en las distintas clases de activos a través de cualquiera de los instrumentos admitidos en la legislación vigente (contado, futuros, opciones, swaps, etc), en función de la alternativa considerada mejor para los partícipes en términos de coste/beneficio en cada momento.

3.- PROCESOS Y MÉTODOS SEGUIDOS EN EL CONTROL DE RIESGOS:

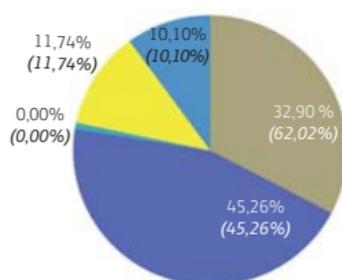
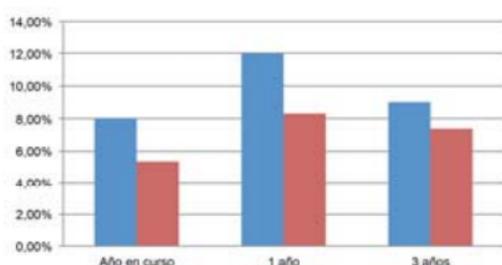
Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo de mercado (de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito), de inversión en países emergentes, de liquidez, de concentración geográfica o sectorial, así como por inversión en instrumentos financieros y en activos alternativos. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una significativa volatilidad. Se considera conveniente realizar un seguimiento del riesgo absoluto de la cartera, así como del riesgo relativo de la cartera, en comparación con la cartera determinada por la asignación estratégica de activos, a través del cálculo del VaR (Value at Risk) y del Tracking error respectivamente.

Datos de interés

- Rentabilidad desde el inicio del Plan (17-12-96) TAE:..... 11,53
- Número de Partícipes:..... 3.443
- Número de Beneficiarios: 397
- Cuenta de Posición del Plan (Miles de €)..... 95.259,87
- Comisión de Gestión y Depósito:..... 1%
- Gestora:..... Fonditel Pensiones, E.G.F.P., S.A.
- Entidad Depositaria: BBVA

Cuadro comparativo de rentabilidades al 30-09-2014

| RENTABILIDADES | 2014 | 3 Años | 5 Años |
|--------------------------|-------|----------|----------|
| PLAN INDIVIDUAL FONDITEL | 8,02% | 9,02 TAE | 4,82 TAE |



() Estructura incluyendo derivados

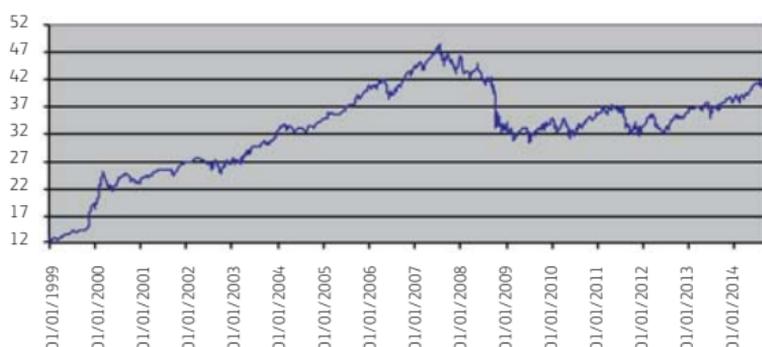
ESTRUCTURA DE INVERSIÓN 30.09.14

| | 2014 | 1 Años | 3 Años |
|----------------------|-------|--------|--------|
| PLAN | 8,02% | 12,03% | 9,02% |
| ÍNDICE DE REFERENCIA | 5,34% | 8,30% | 7,42% |

- Renta Variable
- Renta Fija
- Materias primas
- Inversión Alternativa
- Activos monetarios

Evolución del valor liquidativo

Evolución Valor Liquidativo Plan Individual Fonditel
01/01/1999-30/09/2014



PLAN INDIVIDUAL FONDITEL RED BÁSICA

Renta Variable: 15%

Renta Fija: 85%

DECLARACION DE LOS PRINCIPIOS DE LA POLITICA DE INVERSION DEL PLAN INDIVIDUAL FONDITEL RED BÁSICA

1.- NATURALEZA Y PRINCIPIOS GENERALES DEL FONDO:

Los activos del fondo de pensiones se invierten en todo momento defendiendo al máximo los intereses de los partícipes y beneficiarios. Para ello las inversiones se realizan siguiendo criterios de seguridad, rentabilidad, diversificación y profesionalidad ya que al ser un fondo donde no se garantizan rentabilidades los partícipes y beneficiarios soportan directamente los riesgos de las inversiones al reflejarse en el importe de los derechos consolidados (derechos económicos en el caso de los beneficiarios). De esta forma se pretende velar por la seguridad, calidad, liquidez y rentabilidad de la totalidad de la cartera.

2.- VOCACIÓN DEL FONDO DE PENSIONES Y OBJETIVOS:

Es un fondo diseñado para obtener rendimientos estables y consistentes en el tiempo destinado a un público con poca tolerancia al riesgo. El objetivo a largo plazo es proteger el ahorro de la erosión producida por la inflación y hacerlo crecer en consonancia con las rentabilidades ofrecidas por los mercados de referencia.

Para ello el fondo combina de manera eficiente y flexible activos de renta fija y renta variable, siendo la ponderación estratégica de un 85% y un 15% respectivamente. Estos porcentajes no son fijos sino que pueden ser modificados tácticamente dentro de un rango determinado.

El fondo cuenta con un índice de referencia cuya composición estratégica será de un 70% de renta fija, un 15% de renta variable, un 10% de liquidez y un 5% de otros activos entre los que se encuentran los fondos de inversión alternativa, capital riesgo, inversión inmobiliaria, materias primas, etc.

El fondo invertirá en las distintas clases de activos a través de cualquiera de los instrumentos admitidos en la legislación vigente (contado, futuros, opciones, swaps, etc), en función de la alternativa considerada mejor para los partícipes en términos de coste/beneficio en cada momento.

3.- PROCESOS Y MÉTODOS SEGUIDOS EN EL CONTROL DE RIESGOS:

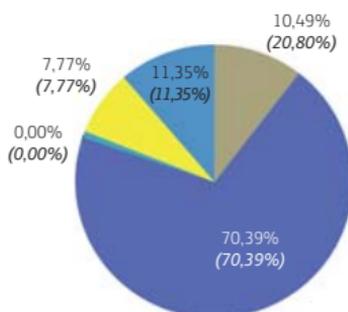
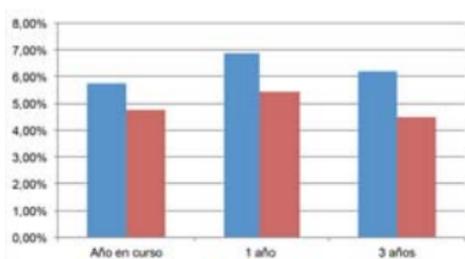
Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo de mercado (de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito), de inversión en países emergentes, de liquidez, de concentración geográfica o sectorial, así como por inversión en instrumentos financieros y en activos alternativos. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una significativa volatilidad. Se considera conveniente realizar un seguimiento del riesgo absoluto de la cartera, así como del riesgo relativo de la cartera, en comparación con la cartera determinada por la asignación estratégica de activos, a través del cálculo del VaR (Value at Risk) y del Tracking error respectivamente.

Datos de interés

- Rentabilidad desde el inicio del Plan (26-08-99) TAE:..... 6,62
- Número de Partícipes:..... 2.526
- Número de Beneficiarios: 558
- Cuenta de Posición del Plan (Miles de €)..... 113.790,70
- Comisión de Gestión y Depósito:..... 1%
- Gestora:..... Fonditel Pensiones, E.G.F.P., S.A.
- Entidad Depositaria: BBVA

Cuadro comparativo de rentabilidades al 30-09-2014

| RENTABILIDADES | 2014 | 3 Años | 5 Años |
|-----------------------------|-------|----------|----------|
| PLAN I. FONDITEL RED BÁSICA | 5,76% | 6,22 TAE | 4,14 TAE |



() Estructura incluyendo derivados

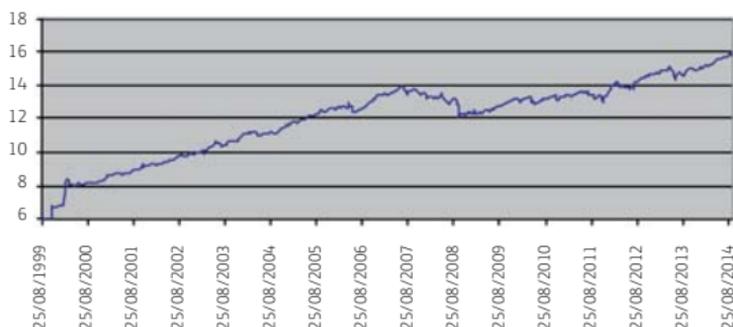
ESTRUCTURA DE INVERSIÓN 30.09.14

| | 2014 | 1 Años | 3 Años |
|----------------------|-------|--------|--------|
| PLAN | 5,76% | 6,86% | 6,22% |
| ÍNDICE DE REFERENCIA | 4,76% | 5,42% | 4,48% |

- Renta Variable
- Renta Fija
- Materias primas
- Inversión Alternativa
- Activos monetarios

Evolución del valor liquidativo

Evolución Valor Liquidativo Fonditel Red Básica
25/08/1999-30/09/2014



PLAN INDIVIDUAL FONDITEL RED ACTIVA

Renta Variable: 85%

Renta Fija: 15%

DECLARACION DE LOS PRINCIPIOS DE LA POLITICA DE INVERSION DEL PLAN INDIVIDUAL FONDITEL RED ACTIVA

1.- NATURALEZA Y PRINCIPIOS GENERALES DEL FONDO:

Los activos del fondo de pensiones se invierten en todo momento defendiendo al máximo los intereses de los partícipes y beneficiarios. Para ello las inversiones se realizan siguiendo criterios de seguridad, rentabilidad, diversificación y profesionalidad ya que al ser un fondo donde no se garantizan rentabilidades los partícipes y beneficiarios soportan directamente los riesgos de las inversiones al reflejarse en el importe de los derechos consolidados (derechos económicos en el caso de los beneficiarios). De esta forma se pretende velar por la seguridad, calidad, liquidez y rentabilidad de la totalidad de la cartera.

2.- VOCACIÓN DEL FONDO DE PENSIONES Y OBJETIVOS:

Es un fondo diseñado para obtener rendimientos estables y consistentes en el tiempo destinado a un público con mucha tolerancia al riesgo. El objetivo a largo plazo es proteger el ahorro de la erosión producida por la inflación y hacerlo crecer en consonancia con las rentabilidades ofrecidas por los mercados de referencia.

Para ello el fondo combina de manera eficiente y flexible activos de renta variable y renta fija, siendo la ponderación estratégica de un 90% y un 10% respectivamente. Estos porcentajes no son fijos sino que pueden ser modificados tácticamente dentro de un rango determinado.

El fondo cuenta con un índice de referencia cuya composición estratégica será de un 90% de renta variable y un 10% de liquidez. La inversión en la cartera no replicará los componentes del índice siendo amplia la libertad de elección dentro de los márgenes de variación definidos.

El fondo invertirá en las distintas clases de activos a través de cualquiera de los instrumentos admitidos en la legislación vigente (contado, futuros, opciones, swaps, etc), en función de la alternativa considerada mejor para los partícipes en términos de coste/beneficio en cada momento.

3.- PROCESOS Y MÉTODOS SEGUIDOS EN EL CONTROL DE RIESGOS:

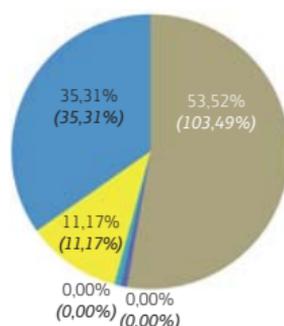
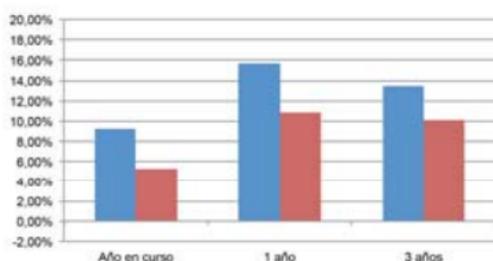
Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo de mercado (de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito), de inversión en países emergentes, de liquidez, de concentración geográfica o sectorial, así como por inversión en instrumentos financieros y en activos alternativos. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una significativa volatilidad. Se considera conveniente realizar un seguimiento del riesgo absoluto de la cartera, así como del riesgo relativo de la cartera, en comparación con la cartera determinada por la asignación estratégica de activos, a través del cálculo del VaR (Value at Risk) y del Tracking error respectivamente.

Datos de interés

- Rentabilidad desde el inicio del Plan (26-08-99) TAE:..... 7,26
- Número de Partícipes:..... 4.007
- Número de Beneficiarios: 224
- Cuenta de Posición del Plan (Miles de €)..... 88.339,22
- Comisión de Gestión y Depósito:..... 1%
- Gestora:..... Fonditel Pensiones, E.G.F.P., S.A.
- Entidad Depositaria: BBVA

Cuadro comparativo de rentabilidades al 30-09-2014

| RENTABILIDADES | 2014 | 3 Años | 5 Años |
|-----------------------------|-------|-----------|----------|
| PLAN I. FONDITEL RED ACTIVA | 9,28% | 13,41 TAE | 4,08 TAE |



() Estructura incluyendo derivados

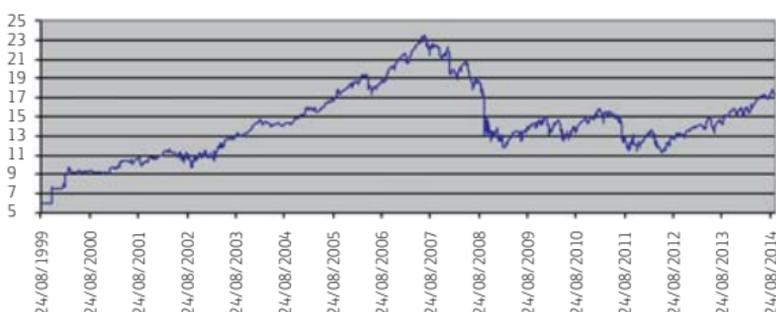
ESTRUCTURA DE INVERSIÓN 30.09.14

| | 2014 | 1 Años | 3 Años |
|----------------------|-------|--------|--------|
| PLAN | 9,28% | 15,69% | 13,41% |
| ÍNDICE DE REFERENCIA | 5,23% | 10,85% | 10,05% |

- Renta Variable
- Renta Fija
- Materias primas
- Inversión Alternativa
- Activos monetarios

Evolución del valor liquidativo

Evolución Valor Liquidativo Fonditel Red Activa 24/08/1999-30/09/2014



INFORMACIÓN GENERAL

Fonditel Pensiones E.G.F.P. gestiona en la actualidad cuatro planes de pensiones individuales, cada uno de ellos con una política de inversión distinta, lo que permite al partícipe elegir el más ajustado a su perfil de riesgo, es decir, aquel que más se adecue a sus circunstancias personales.

Las características que distinguen a Fonditel dentro del panorama de las gestoras de planes de pensiones son las siguientes:

1. **Rentabilidad:** Destacando sobre la competencia.
2. **Costes:** Comisiones más bajas del mercado.
3. **Independencia:** de Entidades Financieras.
4. **Estricto control de riesgo.**

Nuestro estilo de gestión y los resultados obtenidos por nuestros planes de pensiones, son reconocidos reiteradamente con la obtención de los más prestigiosos premios a la mejor gestora y a los mejores planes de pensiones, tanto nacional como internacionalmente.

FONDITEL PENSIONES, E.G.F.P.S.A.

C/ Pedro Teixeira, 8

28020 Madrid

Visítenos en <http://www.fonditel.es>

Atención clientes: 902 120 300

FONDITEL PENSIONES, E.G.F.P.S.A. C/ Pedro Teixeira, 8. 28020 Madrid

Visítenos en <http://www.fonditel.es>

Atención clientes: 902 120 300