



EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES

ÍNDICE

CARTA DEL PRESIDENTE	3
CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2001 ...	4
BALANCES DE SITUACIÓN	4
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	6
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES	7
1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES	8
2. PLAN DE PENSIONES EMPLEADOS DE TELEFÓNICA	9
3. PROMOTOR DEL PLAN DE PENSIONES	10
4. BASES DE PRESENTACIÓN	10
5. RESULTADOS	11
6. NORMAS DE VALORACIÓN	11
7. INVERSIONES FINANCIERAS	13
8. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	14
9. TESORERÍA	14
10. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	15
11. CUENTAS DE ORDEN	15
12. COMISIONES Y GASTOS	15
13. GASTOS E INGRESOS DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS	16
14. CUENTA DE POSICIÓN DEL PLAN	16
15. APORTACIONES	17
16. PRESTACIONES	17
17. SITUACIÓN FISCAL	17
18. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	18
19. CUADRO DE FINANCIACIÓN	18
ANEXO. DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES	19
INFORME DE GESTIÓN	29
I. EVOLUCIÓN DEL PLAN DE PENSIONES	31
II. EVOLUCIÓN DEL FONDO	32
III. POLÍTICA DE INVERSIONES Y EVOLUCIÓN DE LA CARTERA	34
APROBACIÓN DE LAS CUENTAS	35
INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES	36



CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados partícipes y beneficiarios:

Como todos los años, una vez efectuado el perceptivo informe de Auditoría sobre las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2001 del Fondo de Pensiones de Empleados de Telefónica, os presentamos a continuación el resultado de las mismas.

Cabe resaltar, tal y como se puede leer en el mencionado informe de Auditoría donde expresan los tres auditores su opinión favorable acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001, es decir, que el informe ha sido redactado sin ningún tipo de “salvedad”, la confirmación de que la gestión que se está llevando a cabo en el Fondo de Pensiones Empleados de Telefónica cumple de manera rigurosa los principios contables para este tipo de institución de inversión colectiva.

El ejercicio económico del año 2001, ha tenido las características siguientes:

El año 2001 ha tenido un comportamiento económico muy difícil en las economías mundiales. De tal manera ha sido un año muy complicado, ya que por primera vez las tres economías mundiales se contraían al mismo tiempo, trayendo como consecuencia un empeoramiento de la actividad económica y a la vez una fuerte caída de los beneficios empresariales. Todo ello a pesar de la agresiva actuación de la FED (Reserva Federal Americana), bajando los tipos de interés once veces en el 2001, logrando los mínimos de los últimos cuarenta años, no consiguieron evitar la fuerte caída de los mercados bursátiles. El índice de renta variable global MSCI cayó un 14,4% en el año, mientras que el Global Bonds (índice de renta fija) subía 6,3%.

Con este contexto de la economía mundial (globalizada) el Fondo de Pensiones Empleados de Telefónica ha obtenido una rentabilidad positiva del +1,07%. Cifra que consideramos desde la Comisión de Control como positiva, ya que la rentabilidad teórica del nuestro Benchmark (Índice de Referencia) ha sido del -4,11%, siendo la media de los Planes de Empleo sin nuestro Fondo de Pensiones Empleados de Telefónica el -0,49%.

En nombre de la Comisión de Control y en el mío propio, os agradecemos la confianza que estáis depositando en el Plan de Pensiones Empleados de Telefónica, a la vez que os animamos para que sigáis enviándonos todas las consideraciones y sugerencias que estiméis oportunas y necesarias para lograr un mejor funcionamiento del mismo.

Atentamente te saluda

Jerónimo Blanco Alonso
PRESIDENTE

EMPLADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(importes expresados en miles de euros)

ACTIVO	2001	2000
Inversiones financieras (Nota 7)	3.263.113,14	3.136.519,08
Acciones y otras participaciones	472.669,86	621.975,58
Valores de renta fija	2.669.661,90	2.419.662,19
Intereses de valores de renta fija	91.703,81	105.153,51
Otras inversiones financieras	10.635,04	4.067,50
Revalorización de inversiones financieras	104.914,69	143.196,76
Provisiones (a deducir)	(86.472,16)	(157.536,46)
Deudores	50.065,32	54.128,11
Partícipes deudores por aportaciones	14,53	70,96
Deudores varios	31.880,53	32.961,52
Administraciones Públicas (Nota 8)	19.934,17	22.692,47
Provisiones (a deducir)	(1.763,91)	(1.596,84)
Tesorería (Nota 9)	514.990,65	626.788,06
Bancos e instituciones de crédito	195.053,95	205.753,09
Activos del mercado monetario	316.000,00	416.631,74
Revalorización de ctas. en moneda extranjera	3.936,70	4.403,23
Ajustes por periodificación (Nota 10)	3.381,62	3.102,09
TOTAL ACTIVO	3.831.550,73	3.820.537,34

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (importes expresados en miles de euros)

PASIVO	2001	2000
Fondos propios	3.824.706,64	3.818.086,30
Cuenta de posición del Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica (Nota 14)	3.824.706,64	3.818.086,30
Acreeedores	5.431,38	923,39
Por devolución de exceso de aportaciones Administraciones Públicas (Nota 8)	10,93	68,90
Fianzas y depósitos recibidos (Nota 7)	591,71	842,71
Otras deudas	4.588,82	-
	239,92	11,78
Ajustes por periodificación (Nota 10)	1.412,71	1.527,65
TOTAL PASIVO	3.831.550,73	3.820.537,34
CUENTAS DE ORDEN (Nota 11)	4.760.033,58	1.761.846,75

Las Notas I a 19 y el Anexo de la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación.



**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

DEBE	2001	2000
Comisiones y gastos (Nota 12)	13.819,15	13.634,76
Comisiones Entidad Gestora	12.356,80	12.179,21
Comisiones Entidad Depositaria	832,98	829,38
Servicios exteriores	235,44	334,24
Gastos de la Comisión de Control	393,93	291,93
Gastos de las inversiones	1.601.238,52	2.275.550,36
Gastos de inversiones financieras (Nota 13)	1.520.907,63	2.130.734,28
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(71.064,30)	84.453,78
Pérdidas en realización de inversiones financiera	150.649,72	52.338,08
Diferencias negativas de cambio	745,47	8.024,22
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	288,99	36,86
Resultado del ejercicio	78.816,35	137.006,09
TOTAL DEBE	1.694.163,01	2.426.228,07

HABER

Ingresos de las inversiones	1.694.122,74	2.417.634,96
Ingresos de inversiones financieras (Nota 13)	1.590.429,30	2.191.476,22
Beneficio en realización de inversiones financieras	96.590,93	222.710,65
Diferencias positivas de cambio	7.102,51	3.448,09
Ingresos extraordinarios (Nota 8)	40,27	8.593,11
TOTAL HABER	1.694.163,01	2.426.228,07

Las Notas 1 a 19 y el Anexo de la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

**EMPLEADOS DE TELEFÓNICA
DE ESPAÑA,
FONDO DE PENSIONES**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001**



EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

I. Naturaleza y actividades principales

Empleados de Telefónica de España, Fondo de Pensiones (anteriormente denominado Antares 2, Fondo de Pensiones y en adelante el Fondo) fue constituido mediante Escritura Pública otorgada ante el Notario de Madrid, D. Francisco Hispán Contreras el 14 de Noviembre de 1.990, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 443 de la Sección 3ª del Libro de Sociedades, Folio 20, Hoja M-8522. Por Resolución de 16 de Noviembre de 1.990, se inscribió dicho Fondo en el Registro de Fondos de Pensiones de la Dirección General de Seguros con el número F-0284.

Desde la indicada fecha de 16 de Noviembre de 1.990, el Fondo integra al Plan de Pensiones Empleados de Telefónica por decisión conjunta de las Entidades Promotora y Gestora del mismo.

El régimen legal del Fondo está recogido en la Ley 8/1.987, de 8 de julio, reguladora de los Planes y fondos de Pensiones, en el Real Decreto 1307/1.988, de 30 de septiembre, por el que se aprueba el Reglamento de dicha Ley, en Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y en la demás legislación aplicable, así como en las Normas de Funcionamiento incluidas en la escritura de constitución del Fondo.

La Entidad Gestora del Fondo es Fonditel, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. con domicilio social en la calle Pedro Teixeira, 8 de Madrid, inscrita en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Fondos de Pensiones con el número G-0162.

La Entidad Depositaria es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. inscrita en el Registro Administrativo de Entidad es Depositarias de Fondos de Pensiones con el número D-0025.

Con fecha 26 de septiembre de 2001 la Comisión de Control del Fondo adoptó por unanimidad el cambio de denominación del Fondo de Antares 2, Fondo de Pensiones por la de Empleados de Telefónica de España, Fondo de Pensiones.

El Fondo es un fondo de pensiones uniplan, por tanto la Comisión de Control del Plan de Pensiones Empleados de Telefónica ejerce las funciones de la Comisión de Control del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2001 la Comisión de Control está integrada por los siguientes miembros:

- Presidente: D. Jerónimo Blanco Alonso (Representante partícipes)
- Vicepresidente: D. Belén Gómez González (Representante partícipes)
- Secretario: D. Javier Clemente Guadilla (Representante promotor)

Vocales representantes de los Partícipes:

- D. Santiago Ferreira Marqués.
- Dª Rosario Daza Nuñez.
- D. Vicente Gómez Miranda.
- D. José Antonio González González.
- D. José Antonio García Granados.
- D. Máximo Rodríguez Cañon.
- D. Eulogio Bonilla Melero.
- D. Joaquin Aparicio Ortiz.
- D. Purificación Goyanes Regueira.
- D. Hector Asensio Figueroa

Vocales representantes del Promotor:

- D. Luis Casado Carrasco.
- D. José María González Llano.
- D. Alfonso Pajuelo Gallego.
- D. Eloy Paredes Menchén.

2. Plan de Pensiones Empleados de Telefónica

El Plan de Pensiones Empleados de Telefónica es una Institución de Previsión Social de carácter privado, voluntario, complementario e independiente de la Seguridad Social Pública. El Plan de Pensiones es del sistema de empleo y de aportación definida, con aportaciones obligatorias del Promotor del Plan, Telefónica de España, S.A.U. (Nota 3) y de los partícipes, estas últimas establecidas en el 2,2% de su salario regulador.

A 31 de Diciembre de 2.001, la base de partícipes y beneficiarios está constituida según el siguiente detalle:

	Partícipes	Beneficiarios
Situación al 31 de diciembre de 2000	62.096	5.373
Regularización partícipes/beneficiarios	(2.292)	1.969
Altas	514	1.985
Bajas por contingencias	(1.606)	--
Bajas por traslados	(518)	--
Percepción de prestación total	--	(765)
		<hr/>
Situación al 31 de diciembre de 2001	58.194	8.562

Al amparo de la legislación de Planes y Fondos de Pensiones, se reconocieron derechos por Servicios Pasados al personal que reuniendo los requisitos exigidos en dicha legislación, ratificaron la adhesión al Plan en el plazo de un año contando desde la fecha de efectividad del mismo (Nota 3).

El Reglamento del Plan de Pensiones establece la revisión financiera y actuarial por tres actuarios, con carácter anual, encontrándose al 31 de diciembre de 2001 pendientes de revisión los ejercicios 1998, 1999, 2000 y 2001.



3. Promotor del Plan de Pensiones

El Promotor del Plan de Pensiones Empleados de Telefónica es Telefónica de España, S.A.U. (artículo 5 del Reglamento del Plan).

Las obligaciones que el Promotor tiene asumidas con respecto al Plan de Pensiones son las siguientes:

- a) Telefónica de España, S.A.U. se compromete a realizar las aportaciones ordinarias obligatorias que consisten en un 6,87% del salario regulador de cada partícipe, siempre que esté incorporado a Telefónica antes del 1 de julio de 1992, y de un 4,51% del salario regulador del partícipe que se haya incorporado a la empresa con posterioridad al 30 de junio de 1992 (artículo 21 del Reglamento del Plan).

El salario regulador, a los efectos del cálculo de estas aportaciones, se define en el mismo precepto como el formado por el sueldo base, bienios y demás retribuciones de carácter fijo vigentes en cada momento. Estas aportaciones se devengan mensualmente y se ingresan en el Fondo en 15 pagos anuales, correspondientes a las 15 pagas que Telefónica abona a sus trabajadores.

- b) Asimismo, Telefónica se compromete a realizar aportaciones obligatorias extraordinarias que tienen como finalidad la de equiparar en sus derechos consolidados por servicios pasados a los partícipes a quienes les pueden ser reconocidos (por haber ingresado en la empresa con anterioridad al 29 de junio de 1987) y los trabajadores a quienes no se les puede reconocer por haberse incorporado con posterioridad a dicha fecha. Estas aportaciones obligatorias extraordinarias constituyen aportaciones sujetas a los límites financiero y fiscal de la legislación de Planes y Fondos de Pensiones y para tener derecho a ellas los trabajadores han tenido que ratificar su incorporación al Plan de Pensiones antes del 1 de julio de 1993 (Disposición Transitoria 5ª del Reglamento del Plan).

4. Bases de Presentación

- a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales se obtienen de los registros contables del Fondo y, en cumplimiento del artículo 38.1 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, son formuladas por los Administradores de la Entidad Gestora, aplicando principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones vigentes, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y resultados del Fondo.

Las cuentas anuales se presentan en concordancia con lo dispuesto en la Orden Ministerial de 12 de marzo de 1996 del Ministerio de Economía y Hacienda, y se someten a la aprobación de la Comisión de Control.

Los importes contenidos en los balances de situación, en las cuentas de pérdidas y ganancias y en la memoria de las presentes cuentas anuales están expresados en miles de euros.

La totalidad de las cifras y epígrafes referidos a los ejercicios 2001 y 2000 son homogéneas y, por tanto, totalmente comparables.



- b) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados, siendo los más significativos los descritos en la Nota 6. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

5. Resultados

Los resultados del ejercicio tienen entrada en la cuenta de posición del Plan, incrementando su saldo al cierre de cada ejercicio.

6. Normas de Valoración

Los principios contables y normas de valoración más significativos aplicados son los siguientes:

- a) Principio de devengo

Los ingresos y gastos se registran en función del periodo en que se devengan con independencia de cuando se producen su cobro o pago respectivo.

- b) Inversiones Financieras

- b.1) Valores de renta variable

Se encuentran valorados al precio de adquisición satisfecho en el momento de la suscripción o compra. Cuando su cotización resulta inferior al precio de adquisición, se dotan las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada, por el contrario, cuando resulta superior, el beneficio no realizado se reconoce en cuentas de revalorización de inversiones financieras.

Para títulos que no estén admitidos a cotización, el valor estimado de realización de las inversiones se calcula tomando como referencia el valor teórico en el momento de la valoración que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o del grupo consolidado, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración inicial y que subsistan en el momento de la valoración, de acuerdo a criterios de máxima prudencia.

- b.2) Valores de renta fija y sus rendimientos

El criterio de valoración de estos títulos es el de precio de mercado. De esta forma, aparecen en el activo del balance con su precio de adquisición y cuando su cotización resulta inferior, se dotan las provisiones necesarias para reflejar la depreciación consecuente, en caso contrario, se reconoce la apreciación experimentada en cuentas de revalorización de inversiones financieras.

Para títulos que no estén admitidos a cotización o cuando ésta no sea suficientemente representativa, su valor de mercado se determina en base a la T.I.R. de una emisión de Deuda Pública de similar plazo, considerando unos diferenciales que homogeneizan la calidad de la emisión.

Igualmente, se recogen en el correspondiente apartado del balance los intereses devengados, calculados en base a los días transcurridos desde la fecha de adquisición.



El cupón corrido pagado en la compra, se reconoce en cuentas deudoras de ajustes por periodificación.

Los Activos del Mercado Monetario se valoran al precio de adquisición, que no excede de su valor de reembolso.

b.3) Productos derivados

Las operaciones de opciones y de futuros financieros se registran desde el momento de su contratación y hasta el momento de su vencimiento, en cuentas de orden, por la cuantía del activo subyacente

Los fondos depositados en concepto de margen inicial en las operaciones de futuros se registran en una cuenta deudora del activo del balance, y las primas cobradas y pagadas por venta y compra de opciones se contabilizan respectivamente, como un depósito recibido y como otras inversiones financieras hasta la fecha de ejercicio, valoradas a su precio de realización.

Las diferencias de cotización que se produzcan en relación con estas operaciones se reconocerán contablemente en el debe o en el haber de la cuenta de pérdidas y ganancias, según corresponda.

b.4) Operaciones a plazo

Las compras y ventas de valores a plazo se registran desde la fecha de contratación hasta la fecha de valor en cuentas de orden por el precio ex-cupón pactado. Igualmente son contabilizadas las operaciones de divisa a plazo, por el tipo de cambio pactado.

Las diferencias de cotización respecto de los precios pactados son objeto de similar tratamiento en cuanto a revalorización o depreciación, que la cartera de contado, desde el momento de su contratación.

c) Moneda extranjera

Los valores cifrados en moneda extranjera se contabilizan en euros al cambio de adquisición. Las diferencias a que diera lugar la comparación con la cotización de las divisas, se reconocen contablemente como plusvalía o minusvalía de los propios valores, dotando provisiones por depreciación o anotando beneficios no realizados en cuentas de revalorización de inversiones financieras.

d) Impuesto sobre Sociedades

Según lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, los fondos de pensiones estarán sujetos al Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen cero. No se ha dotado por tanto, provisión alguna por este concepto.

e) Valor de la Participación

Diariamente se calcula el valor de la unidad de cuenta o participación en el Fondo, dividiendo el patrimonio del Fondo entre el número de unidades de cuenta existentes a la fecha de su determinación.

A estos efectos, para determinar el patrimonio, se efectúa una periodificación diaria de ingresos y gastos.



7. Inversiones Financieras

Al 31 de diciembre de 2001 la cartera de valores tiene la siguiente composición:

	Miles de euros		
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)	Intereses devengados
Renta fija			
Deuda del Estado	1.704.105,40	33.899,81	39.089,22
Deuda de Comunidades Autónomas	41.721,30	7.087,11	77,19
Valores con garantía del Estado	12.127,90	914,47	212,28
Deuda privada E.M.U.	802.433,84	12.093,08	28.070,91
Deuda privada no E.M.U.	109.273,46	8.225,69	24.131,28
	<u>2.669.661,90</u>	<u>62.220,16</u>	<u>91.580,88</u>
Acciones y otras participaciones			
Acciones E.M.U.	273.203,63	(28.573,06)	-
Acciones no E.M.U.	108.266,48	(30.573,08)	-
Participaciones en fondos de inversión	91.199,75	7.952,83	-
	<u>472.669,86</u>	<u>(51.193,31)</u>	<u>-</u>
Otras inversiones financieras	10.635,04	-	-
Total cartera de valores	<u>3.142.331,76</u>	<u>11.026,85</u>	<u>91.580,88</u>

El movimiento de la cartera de valores de renta fija y de renta variable durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.00	Adiciones	Retiros	31.12.01
Acciones y participaciones				
Acciones	472.066,72	683.240,55	773.837,16	381.470,11
Fondos de inversión	149.908,86	83.981,93	142.691,04	91.199,75
	<u>621.975,58</u>	<u>767.222,48</u>	<u>916.528,20</u>	<u>472.669,86</u>
Renta fija	2.419.662,19	1.588.897,77	1.338.898,06	2.669.661,90
Otras inversiones financieras	4.067,50	73.746,69	67.179,15	10.635,04
	<u>3.045.705,27</u>	<u>2.429.866,94</u>	<u>2.322.605,41</u>	<u>3.152.966,80</u>

Al 31 de diciembre de 2001 existe un importe de 30.976 miles de euros exigible y pendiente de desembolso por inversiones realizadas en fondos de inversión.

La composición de los intereses de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2001 presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros
Intereses de cartera de valores	
Devengados y no vencidos	94.562,50
Pagados a la compra (Nota 10)	(3.381,62)
	<u>91.580,88</u>
Intereses devengados y no vencidos de Repos (Nota 9)	122,93
	<u>91.703,81</u>

El epígrafe de otras inversiones financieras del activo del balance al 31 de diciembre de 2001 por importe de 10.635,04 miles de euros corresponde al valor de mercado de las primas pagadas por operaciones de compra de opciones.



Al 31 de diciembre de 2001 el Fondo tiene registrado en el epígrafe fianzas y depósitos recibidos del pasivo del balance un importe de 4.588,82 miles de euros correspondiente al valor de mercado de las primas cobradas por operaciones de venta de opciones.

El detalle de los valores que componen la cartera de valores se muestra en el Anexo I de esta memoria, que debe considerarse parte integrante de esta Nota 7.

La variación de las diferencias entre el valor de adquisición y de realización durante el ejercicio 2001 presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros		
	31.12.00	Variación	31.12.01
Revalorizaciones			
Plusvalías de cartera	143.196,76	(38.282,07)	104.914,69
Depreciaciones			
Provisión por depreciación	152.499,74	(58.611,90)	93.887,84
Minusvalías netas por divisas	5.036,72	(12.452,40)	(7.415,68)
	157.536,46	(71.064,30)	86.472,16

8. Administraciones Públicas

A 31 de Diciembre de 2001 la composición de los saldos de Administraciones Públicas es la siguiente:

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos Acreedores
Retenciones del ejercicio anterior	12.532,37	-
Retenciones en dividendos y primas	3.777,41	-
Retenciones en intereses de valore	2.448,69	-
Retenciones en intereses de cuentas corrientes	1.175,70	-
Retenciones practicadas por prestaciones	-	590,97
Retenciones por otros conceptos	-	0,74
	19.934,17	591,71

9. Tesorería

En el epígrafe Bancos e instituciones de crédito, se recoge principalmente el saldo de la cuenta corriente que el Fondo mantiene en la Entidad Depositaria. Estos saldos se remunerar a un tipo de interés referenciado al MIBOR.

El epígrafe Activos del mercado monetario recoge adquisiciones temporales de Deuda Pública con pacto de recompra en plazo inferior a 3 meses, y depósitos con vencimiento igualmente inferior a 3 meses. Al 31 de diciembre de 2001 presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	Coste	Intereses devengados
Repo de Deuda del Estado	316.000,00	122,93

Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2001 se recogen en el epígrafe Intereses de valores de renta fija del activo del balance de situación (Nota 7).



10. Ajustes por periodificación

Al 31 de diciembre de 2001 los saldos de activo y de pasivo de este epígrafe presentan la composición siguiente:

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos Acreedores
Intereses pagados de Deuda del Estado	3.381,62	-
Comisión Entidad Gestora a pagar	-	1.047,88
Comisión Entidad Depositaria a pagar	-	133,80
Gastos de auditoría a pagar	-	83,66
Gastos de actuarios a pagar	-	104,57
Otros pagos diferidos	-	42,80
	3.381,62	1.412,71

El saldo de activo recoge los cupones corridos pagados en la compra de valores de renta fija, mientras que el saldo de pasivo reúne los pagos diferidos del Fondo.

11. Cuentas de Orden

El detalle de estas cuentas al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de euros
Contratos de futuros en divisas	499.999,87
Contratos de futuros financieros	873.795,78
Contratos de opciones	3.386.237,93
	4.760.033,58

Las anotaciones que dan lugar a estos saldos son consecuencia de las operaciones de cartera, de acuerdo a los criterios de valoración descritos en las Notas 6.b.3) y 6.b.4). En el Anexo I de esta Memoria se detalla las inversiones en futuros y en opciones.

12. Comisiones y gastos

La Comisión de Control del Fondo tiene suscritos sendos contratos con las Entidades Gestora y Depositaria, en los que se establecen las remuneraciones a percibir por cada una de ellas. Los porcentajes de comisión y base de aplicación han sido los siguientes:

a) Entidad Gestora

A partir del 1 de julio de 1993, 0,329% anual sobre el Patrimonio del Fondo. La comisión es facturada mensualmente y se aplica sobre la semisuma de las cifras de patrimonio a principio y fin de cada mes. El contrato contempla la rebaja del porcentaje hasta el 0,315% cuando el patrimonio alcance los 2.704,55 millones de euros, en cuyo caso se aplica el 0,315% sobre el exceso de dicha cifra.

b) Entidad Depositaria

La comisión se calcula en función a un porcentaje anual sobre el patrimonio custodiado. Es facturada mensualmente y se aplica sobre el patrimonio medio del mes calculado en base a las cifras de patrimonio diarias, según la siguiente escala:



	<u>Porcentaje</u>
Hasta 1.202,02 millones de euros	0,05%
De 1.202,03 a 3.005,06 millones de euros	0,01%
De 3.005,07 millones de euros en adelante	0,007%

Asimismo, para la prestación de un servicio de información mediante la denominada Libreta del Partícipe se fija un precio de 120,20 miles de euros anuales, revisable anualmente. Este concepto está recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe Servicios exteriores.

13. Gastos e ingresos de las inversiones financieras

Los gastos e ingresos con origen en las inversiones financieras del ejercicio 2001 tienen el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>
Operaciones de divisas	0,03	1.002,62
Operaciones de futuros	1.388.362,46	1.287.166,44
Operaciones de opciones	98.958,74	99.370,07
Intereses	-	162.761,50
Dividendos	-	5.816,32
Operaciones a plazo	33.403,64	34.309,59
Otros	182,76	2,76
	<u>1.520.907,63</u>	<u>1.590.429,30</u>

14. Cuenta de Posición del Plan

Todos los movimientos de la cuenta de posición se efectúan transformando las cuantías en unidades de cuenta (entradas) o, en sentido contrario, hallando el contravalor en euros de las unidades de cuenta (salidas), siempre según el valor de éstas en cada momento.

A 31 de Diciembre de 2001 la cuenta de posición del Plan se compone de 271.249.774,71188 unidades de cuenta. El valor de la participación (Nota 6.e) era de 14.100312686 euros.

El movimiento de la cuenta de posición del Plan durante los ejercicios 2001 y 2000 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2000</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial	3.818.086,30	3.317.632,46
Entradas	154.065,69	626.669,11
Aportaciones		
Aportaciones del promotor (Nota 15)	79.250,64	623.559,45
Aportaciones de partícipes (nota 15)	33.258,07	33.845,97
Derechos consolidados de otro Plan	1.022,70	904,28
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Revalorización de inversiones financieras (Nota 7)	(38.282,07)	168.646,68
Beneficios del Fondo imputados al Plan	78.816,35	137.006,09

Salidas	147.445,35	126.215,27
Prestaciones y movilización de derechos consolidados		
Prestaciones (Nota 16)	91.478,80	88.990,01
Traslado de derechos a otro Plan	55.966,55	37.225,26
Saldo final	3.824.706,64	3.818.086,30

15. Aportaciones

El detalle de las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2001 integrándose en la cuenta de posición del Plan de Pensiones es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Promotor</u>	<u>Partícipes</u>	<u>Total</u>
Aportaciones ordinarias	79.604,96	25.865,51	105.470,47
Aportaciones extraordinarias	294,82	7.664,45	7.959,27
Devoluciones	(649,14)	(271,89)	(921,03)
	<u>79.250,64</u>	<u>33.258,07</u>	<u>112.508,71</u>

16. Prestaciones

El Reglamento del Plan de Pensiones Empleados de Telefónica prevé la posibilidad de percibir la prestación en forma de capital, en forma de renta o en forma mixta.

Las prestaciones satisfechas durante el ejercicio 2001, en función al tipo de percepción, han sido las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Capital total	36.206,19
Capital con prestación mixta	15.848,55
Renta financiera	37.799,50
Renta asegurada externa	680,05
Prestaciones a partícipes	<u>944,51</u>
	<u>91.478,80</u>

17. Situación fiscal

El régimen fiscal aplicable a los Fondos de Pensiones está regulado por la Ley 8/87, de 8 de junio, de Planes y Fondos de Pensiones y por el Reglamento que la desarrolla. A continuación se expone los aspectos más destacados:

a) Impuesto sobre el Valor Añadido

Están exentos los servicios prestados por las Entidades Gestora y Depositaria de los Fondos de Pensiones.

b) Impuesto sobre Sociedades

Los Fondos de Pensiones estarán sujetos a este impuesto, con un tipo de gravamen cero (Nota 6.d) teniendo, en consecuencia, derecho a la devolución de las retencio-



nes que se les practiquen sobre los rendimientos del capital mobiliario (Nota 8). Los fondos de pensiones deberán cumplir las obligaciones formales exigibles a los sujetos pasivos sometidos al régimen general. A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales están sujetos a inspección los ejercicios 1997, 1998, 1999, 2000 y 2001.

c) Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.-

La constitución, disolución y las modificaciones consistentes en aumentos y disminuciones de los Fondos de Pensiones estarán exentos de este impuesto.

d) Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.-

En los pagos de prestaciones se practican las retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas que corresponden, según la tabla vigente en cada ejercicio.

Durante el ejercicio 2001 se practicaron retenciones a cuenta del IRPF por valor de 11.036,74 miles de euros.

Debido a diferentes interpretaciones de la normativa fiscal, podrían derivarse contingencias fiscales que no darían lugar a diferencias significativas.

18. Acontecimientos posteriores al cierre.

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre dignos de mención.

19. Cuadro de financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2001 y 2000 presentan el detalle siguiente:

	Miles de euros	
	2001	2000
Orígenes		
Resultado de las operaciones		
Resultado del ejercicio	78.816,35	137.006,09
Revalorización de las inversiones	(38.282,07)	(168.646,68)
Por variación patrimonial. Participes	-	532.094,43
Tesorería	111.797,41	-
Deudores	4.062,79	15.662,77
Acreeedores	4.507,99	-
Ajustes por periodificación (pasivo)	(114,94)	215,69
	160.787,53	516.332,30
Aplicaciones		
Por variación patrimonial. Participes	33.913,94	
Incremento de las inversiones financieras	126.594,06	232.754,81
Tesorería	-	275.072,37
Acreeedores	-	11.411,40
Ajustes por periodificación (activo)	279,53	-2.906,28
	160.787,53	516.332,30

ANEXO I

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

ANEXO I DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

RENTA FIJA

Título	Miles de euros		
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)	Intereses devengados
DEUDA DEL ESTADO			
BONOS DEL ESTADO 3,25 VTO 31/01/05	55.032,00	3.577,20	1.729,73
BONOS DEL ESTADO 4,25 VTO 30/07/2002	79.904,00	119,01	1.443,84
BONOS DEL ESTADO 4,80 VTO 31/10/06	96.516,63	48,97	774,57
BONOS DEL ESTADO 4,95 VTO 30/07/05	111.117,77	1.873,13	1.883,03
BONOS DEL ESTADO 5,25 VTO 31/01/03	79.674,76	(1.491,08)	3.691,24
BONOS DEL ESTADO 5,35 VTO 31/10/11	47.155,00	(1.426,00)	384,03
BONOS DEL ESTADO 5,40 VTO 30/07/11	93.741,86	(1.921,16)	1.044,86
OB.TESORO ITALIA BTP 3% VTO 15/06/02	67.578,00	2.025,09	98,08
OB.TESORO ITALIA BTP 4,25 VTO 01/11/09	178.976,88	7.014,12	1.396,51
OB.TESORO ITALIA BTP 4,75 VTO 15/03/06	25.552,50	(152,50)	298,51
OB.TESORO ITALIA BTP 5,25 VTO 15/12/05	91.740,00	1.851,00	220,67
OB.TESORO ITALIA BTP 5,25 VTO 01/11/29	36.852,00	1.428,00	353,87
OB.TESORO ITALIA BTP 6% VTO 01/05/31	62.267,00	1.993,00	606,63
OB.ESTADO 4,75% VTO 30/07/14	57.027,00	195,00	1.119,18
OB.ESTADO 4% VTO 31/01/10	36.108,00	1.219,20	1.468,49
OB.ESTADO 5,15% VTO 30/07/09	5.137,50	(37,00)	59,26
OB.ESTADO 5,75% VTO 30/07/32	64.202,77	1.004,23	-
OB.ESTADO 6% VTO 31/01/08	201.333,54	16.653,21	11.126,30
OB.ESTADO 6% VTO 31/01/29	192.470,62	599,46	9.762,17
BUND 5,25 VTO 04/01/11	15.195,00	91,50	386,20
BUND 5,50 VTO 04/01/31	16.439,00	(1.202,00)	119,80
B.ESTADO FRANCIA OAT 3% VTO 25/07/12	15.025,95	(252,45)	86,36
B.ESTADO FRANCIA OAT 5% VTO 25/10/16	19.218,00	294,00	186,30
B.ESTADO PORTUGAL 5,45 VTO 23/09/13	20.063,00	449,00	298,63
OB.TESORO BÉLGICA 5% VTO 28/09/11	24.690,12	62,38	325,34
OB.TESORO BÉLGICA 7,75% VTO 15/10/04	11.086,50	(115,50)	165,62
TOTAL DEUDA DEL ESTADO	1.704.105,40	33.899,81	39.089,22
DEUDA COMUNIDADES AUTONOMAS			
OB. XUNTA DE GALICIA	15.813,98	5.093,91	21,08
OB.UNIV. VALENCIA 5,55 VTO 2/13	9.045,14	211,15	23,30
OB.UNIV. VALENCIA 5,55 VTO 12/13	6.058,85	112,01	15,54
OB.GENERALIT. CATALUÑA VTO 24/11/03	1.199,62	121,36	11,64
OB. JUNTA ANDALUCIA VTO 30/12/07	9.603,71	1.548,68	5,63
TOTAL DEUDA COM.AUTONOMAS	41.721,30	7.087,11	77,19

Título	Miles de euros		
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)	Intereses devengados
VALORES CON GARANTIA DEL ESTADO			
BONOS ICO FLOTANTE VTO.	6.010,12	-	207,83
BONOS ICO 6,75 VTO 28/12/26	6.117,78	914,47	4,45
TOTAL VALORES GARANTIA ESTADO	12.127,90	914,47	212,28

DEUDA PRIVADA E.M.U.

B.ALLMERICA GLO.FUNDING 5,52 25/4/05	19.950,00	725,00	759,19
OB.BANKINTER 6% VTO 18/12/28	2.987,93	17,34	6,92
B.R&R INT FIN (BAT) 5,50% VTO 21/7/05	20.322,83	358,93	499,93
B.CAN 5,80 VTO 20/10/12	25.562,44	362,57	290,00
B.N.V. BOUWFONDS 6% VTO 14/04/10	19.885,60	1.014,40	861,37
OB. BBV MARCOS 5.40/6.40 VTO2002/07	12.234,22	286,22	93,87
B.CAFECOR.AND.FOMENTO 6,50 16/11/05	9.966,80	344,20	81,92
B.SPICES FIN LTD CDO (PEAS) FRN 03/8/06	18.000,00	-	173,53
OB. ENDESA CHILE FRN VTO 24/7/03	19.977,60	-	209,44
TITULI. BANKINTER FRN VTO 16/10/36	5.000,00	-	35,73
B.FRANCE TELECOM FRN VTO 10/11/03	19.969,40	-	147,67
B.GOLDEN B.FRAN VTO 15/10/12 FINCOSUM	25.000,00	-	260,35
B.HOUSING FINANCES 5,125 VTO 24/6/09	9.243,00	244,50	268,18
B.HSBC 8,03 PERPETUA CALL 30/6/12	8.000,00	874,40	325,60
B.KBC BANK F8,22 PERP CALL 10/11/09	20.630,00	780,00	234,21
B.LBW SUBORD.6,44 VTO 30/6/30	11.200,00	1.139,60	365,58
B.MASSMUTUAL GL FRN VTO 03/5/02	9.997,00	1,98	76,63
OB.MINICENTR.DOS 6,45 VTO 14/4/28	9.826,00	937,40	454,93
B.NORTH WEST WAT.6,625 VTO 08/11/07	19.940,00	1.412,00	196,03
B.REPSOL INT. FRN 3M VTO 17/6/02	30.000,00	-	60,52
B.WOLTERS KLUWER 5,50 VTO 22/9/06	14.715,00	397,50	228,29
CEDULAS C.MADRID 5,50 VTO 15/11/10	24.532,50	935,00	1.322,26
OB.ENDESA FRN VTO 23/7/04	14.973,75	-	133,40
OB.ENDESA 4,375% VTO 18/6/09	48.249,13	(1.911,63)	1.180,65
B. MUENCHENER HYPOTHEK.4,12, 02/99	11.964,00	(644,40)	420,75
B.KFW 3,75% VENCIMIENTO 26/11/04	14.980,05	(100,05)	107,88
N.JCSON NATIONAL LIFE FRN VTO 25/5/15	30.000,00	(1.092,00)	943,66
B.C.A. INDOSUEZ INT RATE LINK 02/10/02	15.000,00	-	-
N.SCOTTISH POWER FRN 6M VTO 13/10/09	20.000,00	784,00	234,69
N.NAT.INVETERINGSBANK CO VTO 06/4	15.000,00	156,00	-
B.CAISSE CENT.CRT.IMMOBILIER 25/9/02	30.000,00	726,00	-
N.BANQUE GR.LUX.(BTO) 3,50% 16/10/06	1.500,00	(47,10)	11,22
B.PHILIP MORRIS 5,625 DEM VTO 24/6/08	6.188,28	(34,37)	179,27
B.PORTUGAL TELECOM.VTO 07/6/04	4.500,00	166,05	38,25
B.PORTUGAL TELECOM.4,625 VTO 07/4/09	9.941,20	(645,20)	339,17
OB.BCO. SANTANDER 10,75 VTO 29/12/10	8.118,94	3.841,85	7,70
OB.BCO. SANTANDER 12,70 VTO 26/12/10	6.394,65	2.669,69	12,55
N.EUROPEAN CREDIT 4,95% VTO 19/10/11	15.000,00	(22,80)	86,63
B.BNP 6,625 PERPETUA CALL 24/10/11	1.999,15	1,05	25,41
B.AGF 6,625-5,412 SUB VTO 8/3/20	8.978,85	571,09	488,43
OB.BBV CUPON CERO CALL.VTO 13/5/28	3.008,91	601,01	743,88



Título	Miles de euros		
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)	Intereses devengados
B.ICR GA CLASS B VTO 15/11/11	8.000,00	-	56,34
B.CUPON CERO CSFIRST BOSTON 04/3	28.265,01	2.220,94	9.818,60
B.ICR GA CLASS C VTO 15/11/11	5.000,00	-	40,39
N.SOC.GEN. MORE 2000 7,05 VTO 26/6/10	50.000,00	(7.750,00)	1.825,27
OB.ALGARBE INT. 6,40 VTO 15/6/27	24.965,00	2.402,50	74,52
OB.ENDESA 5,25% VTO 22/2/06	24.930,25	322,25	1.125,51
OB.CREDIT SUSISSE SUB PERPETUA 6,25	8.970,75	(234,78)	268,75
B.UNION FENOSA 4,25 VTO 02/11/04	3.998,88	(28,88)	27,95
EURODEPÓSITO 3-20 AÑOS (UBS)	9.916,70	-	2.686,93
OB.IBERDROLA 10,50%	3.000,55	310,82	146,96
B.TDA7 A3 VTO 17/11/28	12.649,47	-	94,01
TOTAL DEUDA PRIVADA E.M.U.	802.433,84	12.093,08	28.070,92
DEUDA PRIVADA NO E.M.U.			
OB.CONV.TELEWEST FB99 VTO 19/2/07	3.185,10	(1.206,00)	69,60
B.PETROBAS PF EXP.MT PETBRA 1/12/10	13.418,32	197,93	43,91
DEP. CSFBOSTON BRASIL \$ VTO 25/4/04	40.630,52	8.263,64	24.017,77
N.BASKET UNKED (CSFB DONALDSON)	11.249,86	125,38	-
N.BASKET UN.(CSFB DONALD) NOV02	32.365,95	1.844,87	-
N. BOSTON SMALL CAP O VTO 11/01/11	8.423,71	(1.000,13)	-
TOTAL DEUDA PRIVADA NO E.M.U.	109.273,46	8.225,69	24.131,28

ACCIONES

Título	Miles de euros	
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)
ACCIONES E.M.U.		
ACCIONES CORTEFIEL	2.505,07	(606,07)
ACCIONES AUTOPISTAS, CONCES. ESPAÑOL	6.652,59	1.180,41
ACCIONES UNI LEVER NV	4.983,55	613,70
ACC.GAMESA (GR.AUX.METALÚRGICO)	861,05	(91,05)
ACCIONES REPSOL S.A.	3.157,38	118,62
ACCIONES VINCI, S.A.	7.016,30	227,20
ACCIONES ENDESA	4.378,21	14,29
ACCIONES FASTIBEX	455,99	(122,68)
ACCIONES MSCI EMU INDEX OPALS 07/04/07	115.549,00	(21.613,02)
ACCIONES GAS NATURAL	5.703,46	(93,46)
ACCIONES BAYER A.G.	3.013,17	(635,19)
WARRANT DE VIVENDI ENVIRONNEMENT VT 2006	0,00	326,60
ACCIONES VIVENDI ENVIRONNEMENT	2.690,90	(31,24)
ACCIONES SOGECABLE	3.751,20	148,80
ACCIONES FORTIS	5.006,00	464,80
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S. A.	35.089,65	(520,65)
ACCIONES CREDIT AGRICOLE CPV	426,62	30,58
ACCIONES AVANZIT (RADITRONICA)	5.893,02	(1.418,02)
ACCIONES PREFERENTES BBV 25/02/99	9.900,00	(598,50)
ACCIONES UNIÓN ELECTRICA FENOSA	4.404,96	140,04
ACCIONES FRANCE TELEKOM	5.018,69	414,21
95% STEP UP SWAP SMI EN USD VTO 20/06/04	3.002,44	2.191,98
ACCIONES MAFRE AMERICA S.A.	13.280,70	(842,40)
ACCIONES EBRO PULEVA	3.635,03	(365,03)
ACCIONES LA SEDA DE BARCELONA	1.016,22	(602,22)
ACCIONES TELECOM ITALIA MOVILE	1.253,44	0,16
ACCIONES AEGON N. V.	1.559,89	121,23
ACCIONES AVENTIS	9.106,35	567,96
ACCIONES KPN	4.511,97	(2.068,34)
ACCIONES KPN QWEST N.V.	4.181,03	(3.431,02)
ACCIONES THOMSON MULTIMEDIA	5.199,75	(2.094,75)
TOTAL ACCIONES E.M.U.	273.203,63	(28.573,06)
ACCIONES NO E.M.U.		
ACCIONES THE WARF (HONG KONG)	2.231,04	69,72
ACCIONES COPEL (C° PARANAENSE ENEGIA)	3.652,49	(223,18)
ACCIONES EMBREAR AIRCRAFT CORP.	4.026,75	(1.010,96)
ACCIONES SWISS RE N	7.776,17	940,40
ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP 2	2.535,54	42,66
ACCIONES CELLTech GROUP PLC	3.923,00	(1.337,63)
ACCIONESCOMPQ COMPUTER CORP.	3.341,29	(129,67)
ACCIONES MERICS AG	650,87	2,31
ACCIONES BOEING COMPANY	1.602,97	157,16
ACCIONES ULTRACARD	1.560,62	56,31



Título	Miles de euros	
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)
CESTA VALORES TECNOLÓGICOS SUIZOS	3.160,99	(1.170,79)
ACCIONES VODAFONE GROUP	4.957,67	359,51
ACCIONES ENERGIES PLC	5.847,64	(4.003,08)
ACCIONES TELE CENTRO OESTE CELULAR	2.213,75	(545,76)
ACCIONES TELEMIG CELULAR PART. S.A.	8.928,21	(2.247,70)
ACCIONES HUTCHISON WAMPOA (HONG KONG)	2.224,72	(319,47)
ACCIONES PREFERENTES BCH 22/04/97 USA	2.268,46	341,32
ACCIONES WPP GROUP PLL	3.013,50	(99,64)
ACCIONES MM02 PLC (TELEF. MOV. BT. GROUP)	1.022,55	(134,09)
ACCIONES BRASIL TELECOM PARTICIPA ADR	8.923,54	(3.821,49)
ACCIONES MOBILE SYSTEMS INT. CELULAR INV	5.616,04	57,35
ACCIONES PARTNER COMMUNICATIONS LTD	5.029,07	(2.930,47)
ACCIONES SUN MICROSYSTEM	5.343,59	(3.110,52)
ACCIONES TELESP CELULAR PART. ADR	8.863,63	(3.021,62)
ACCIONES UPGRADE INTERNATIONAL CORP.	934,30	(894,39)
ACCIONES UPGRADE INTERNATIONAL CORP. NUEVAS	7.389,30	(6.901,61)
ACCIONES UPGRADE INTERNAR. NUEVAS 2001	1.228,78	(697,75)
TOTAL ACCIONES NO E.M.U.	108.266,48	(30.573,08)

PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION

Título	Miles de euros	
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)
FONDOS DE INVERSIÓN		
EUROBOLSA SELECCIÓN, SIMCAV	1.652,82	(193,02)
FONDO INVESTMENT STRATEGIES	15.500,00	1.441,85
MID CAPS EURO, FIM	14.708,97	1.558,32
EURO-CONVERGENCE, FIM	2.000,00	(233,95)
FONDO TECNOLÓGICO GLOBAL, FIM	3.000,00	(1.487,07)
RENTA 4 ECOFONDO, FIM	500,00	(119,15)
RENTA 4 INTERNACIONAL, FIM	829,40	9,30
SAFEI INVEST, SICAV	1.227,68	254,58
EUROFONDO PROPIEDAD F.I.I.	5.499,10	1.456,29
SEGURO FONDO INVERSIÓN F.I.I.	5.285,36	1.472,37
BOSTON SMALL CAP.	1.097,77	1.074,54
TELEINVEST FUND	2.302,99	(1.884,64)
THE WALL STREET	2.091,25	447,79
MACKEREL SIMCAV S.A. (BARGAIN)	2.205,91	1.382,26
BETA TECH INV. SIMCAV S.A.	499,99	(235,53)
OPORTUNIDAD BURSÁTIL S.A. SIMCAV	1.297,76	163,00
SIGMA FUND MAN INVESTMENT PRODUCTS	3.189,45	524,72
HMTF EUROPE FUND CAPITAL CALL	7.244,21	-
TERC PLUS III FONDO DE CAPITAL RIESGO	465,00	(8,98)
JP MORGAN LATIN AMERICA CAPPARTNER	4.384,20	113,77
21 INVEST INDUSTRY FUND LP	257,55	-
FONDO GILDE EURO.FOOD & AGRIBUSINESS	884,61	-
DSC HOLDINGS LIMITED	3.405,50	17,85
RADIUS VENTURE PARTNERS II L.P.	342,82	(2,41)
UNION EUROPEA DE INVERSIONES	1.782,28	2.875,52
FONDO CS EQUITY FUND USA	4.999,68	(585,78)
SOGSECTOR INMOBILIER F.I.I.	4.545,45	(88,80)
TOTAL FONDOS DE INVERSION	91.199,75	7.952,83



OPCIONES

Título	Subyacente	Vencimiento	Nominal	Miles de euros	
				Prima actual	Plusvalía (Minusvalía)
COMPRAS					
CALL SACH EUR FAV	Ind. warrants de Glodman Sach	07.02.2002	2.457.143,00	73,71	(3.366,29)
CALL CESTA SEGUROS	Ind. SWAP de Lehman Brothers	17.06.2002	47.333,30	4.487,20	(246,13)
CALL EUROSTOXX UBS	Ind. SWAP de Lehman Brothers	22.02.2002	199.498,35	4.314,13	(1.746,84)
PUT DÓLAR USA	Dólar USA para opciones	19.03.2002	181.500,00	1.760,00	(1.407,00)
TOTAL COMPRAS			2.885.474,65	10.635,04	(6.766,26)
VENTAS					
CALL CESTA SEGUROS	Ind. SWAP de Lehman Brothers	17.06.2002	59.166,63	667,40	42,60
PUT CESTA SEGUROS	Ind. SWAP de Lehman Brothers	17.06.2002	42.599,70	1.950,13	274,53
PUT EUROSTOXX UBS	Ind. SWAP de Lehman Brothers	22.02.2002	1.854,79	1.854,79	1.660,18
CALL EUROSTOXX UBS	Ind. SWAP de Lehman Brothers	22.02.2002	227.998,11	116,50	320,51
TOTAL VENTAS			331.619,23	4.588,82	2.297,82

FUTUROS

Título	Subyacente	Vencimiento	Nominal	Plusvalía (Minusvalía)	
COMPRAS					
EUROSTOXX 50	Indice Eurostoxx	15.03.2002	324.138,52		7.214,52
HKFE - HSI	Indice Hong Kong	30.01.2002	3.722,04		(64,99)
S&P 500	Indice S&P USA 500	14.03.2002	24.819,99		650,27
MSCI TAIWAN	Indice Taiwán	30.01.2002	2.232,29		127,09
US DOLAR	Indice futuros dólar	17.03.2002	12.595,71		(99,52)
US DÓLAR	Indice futuros dólar	18.03.2002	46.470,01		(373,34)
YEN	Indice futuros yen	18.03.2002	25.054,26		260,65
TESORO USA	Bono 20 años USA	19.03.2002	66.603,92		(947,34)
INTEREST RATE SWAP	Bono 20 años USA	15.03.2002	71.628,43		1.051,21
EQ. SWAP HENKE ORD.	Indice SWAP de Citibank	13.02.2002	1.478,75		(17,60)
EQ. SWAP HENKE ORD.	Indice SWAP de Lehman Brothes	01.04.2002	4.323,55		88,56
EQ. SWAP FRESSENIUS MEDICAL PREF.	Indice SWAP de Goldman Sach	02.07.2002	8.945,05		375,78
EQ. SWAP TOTALFINA ORD	Indice SWAP de Goldman Sach	18.03.2002	10.084,61		800,15
TOTAL COMPRAS			602.097,13		9.065,44
VENTAS					
TESORO USA	Bono 10 años USA	19.03.2002	106.935,08		413,26
INTEREST RATE SWAP	Bono 10 años USA	24.04.2002	134.574,41		(1.212,94)
EQ. SWAP HENKE PREF.	Indice SWAP de Citibank	13.02.2002	1.581,00		(38,25)
EQ. SWAP HENKE PREF.	Indice SWAP de Lehman Brothers	01.04.2002	4.727,80		(161,70)
EQ. SWAP FRESSENIUS MEDICAL ORD.	Indice SWAP de Goldman Sach	02.07.2002	12.639,94		143,84
EQ. SWAP UBS CHEVRON	Indice SWAP de Lehman Brothers	18.03.2002	11.240,42		(551,11)
TOTAL VENTAS			271.698,65		(1.406,90)



INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2001



INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2001

I. EVOLUCIÓN DEL PLAN DE PENSIONES

Durante 2001, se han adherido 514 nuevos partícipes. Con estos, desde el inicio del periodo de adhesión (1/7/92) han sido 70.407 empleados de Telefónica los adheridos al Plan de Pensiones.

En cuanto a las contingencias cubiertas por el Plan (Jubilación, Invalidez, Fallecimiento), se han producido 1.606 en 2001.

La distribución del colectivo de partícipes a 31 de Diciembre es la siguiente:

Activos	37.044
Prejubilados sin movilizar	20.027
Otras bajas sin movilizar	563
Movilizaciones parciales	532
Rescates excepcionales parciales	28
PARTICIPES A 31/12/01:	58.194

La distribución del colectivo de beneficiarios a 31 de Diciembre es la siguiente:

Por Jubilación	7.013
Por Invalidez	517
Por Fallecimiento de Partícipes	1.032
BENEFICIARIOS A 31/12/01	8.562

MODALIDADES DE PRESTACION

En cuanto a las modalidades de prestación elegidas por los beneficiarios, aquellas que implican la percepción de rentas suponen a 31/12/01 el 81,80% del total.

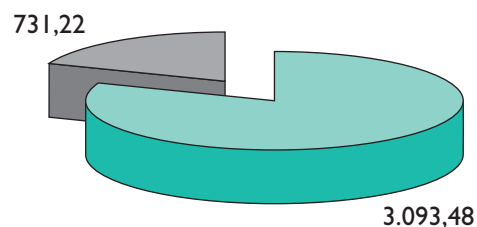


II. EVOLUCIÓN DEL FONDO

El patrimonio del Fondo, entendido este como el Saldo de la Cuenta de Posición del Plan, se ha incrementado en un 0,17% respecto del 31/12/00.

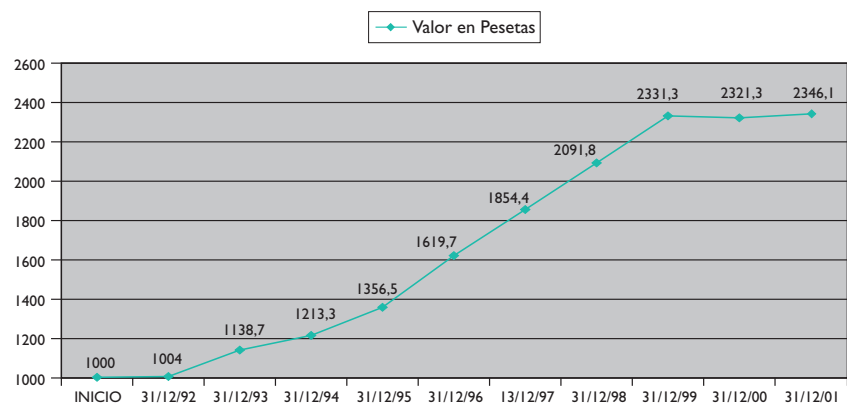
La cifra de 3.824,70 millones de euros que alcanza el patrimonio a 31/12/01, se reparte entre partícipes y beneficiarios de la siguiente forma:

Patrimonio a 31-12-01 (Millones de Euros)

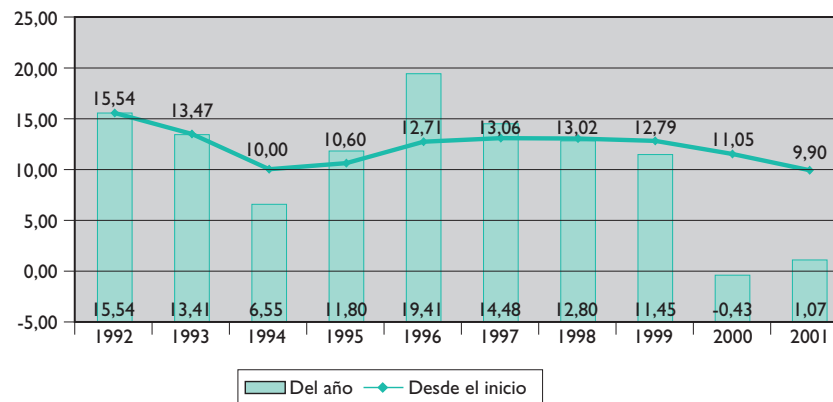


■ PARTICIPES ■ BENEFICIARIOS

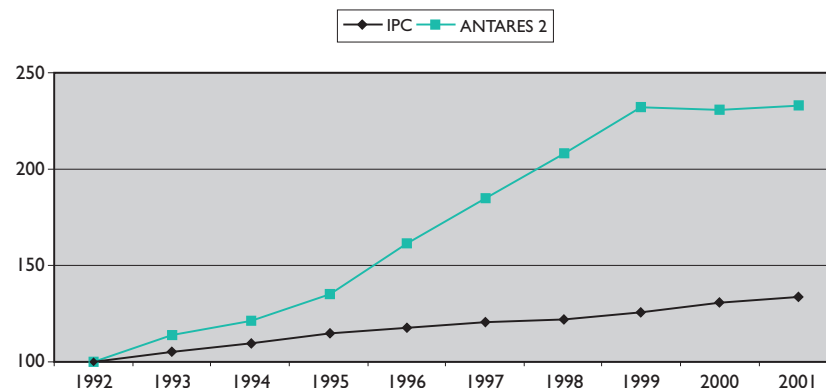
En cuanto al valor de la unidad de cuenta, ha tenido la siguiente evolución desde el inicio:



Según la evolución del valor de la unidad de cuenta la rentabilidad del Fondo ha sido en 2001, del 1,07% situándose desde fecha de constitución del mismo (21/12/92) en el 9,90%.



El diferencial medio anual de la rentabilidad del Fondo sobre la inflación, en los últimos años, se sitúa en 2,7 puntos porcentuales.





III. POLITICA DE INVERSIONES Y EVOLUCIONES DE LA CARTERA

El año 2001 ha sido un año muy difícil. Por primera vez desde 1974 las tres primeras economías mundiales se contrarían al mismo tiempo, trayendo como consecuencia un empeoramiento de la actividad económica y una fuerte caída de los beneficios empresariales. A pesar de la agresiva actuación de la Fed (bajando los tipos de interés 11 veces, alcanzando los mínimos de los últimos cuarenta años) no consiguió evitar la fuerte caída de los mercados bursátiles.

El MSCI índice de renta variable global cayo un 14.4 % en el año mientras que el Global Bonds índice de renta fija subió +6.3%.

En este contexto, Antares 2 ha obtenido una rentabilidad positiva de +1.07%. Esta cifra debemos considerarla como altamente positiva ya que la rentabilidad teórica de nuestro Benchmark ha sido de - 4.11% y la media de los planes de empleo sin Fonditel -0.49%.

Una correcta visión estratégica y una fuerte infrponderación en renta variable, así como una sobreexposición en la renta fija junto a determinadas apuestas tácticas, han ayudado a conseguir esta rentabilidad positiva en un año ciertamente negativo



APROBACIÓN DE LAS CUENTAS

El Consejo de Administración de FONDITEL, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., en su reunión del día 16 de Febrero de 2001, ha formulado las Cuentas Anuales de "Antares 2 Fondo de Pensiones", que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Cuenta de Posición, la Memoria y el Informe de Gestión, correspondientes al Ejercicio 2.000, los cuales forman parte integrante de este documento.



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

PRICEWATERHOUSECOOPERS

JOSE PEREZ MUÑO
AUDITOR-CENSOR JURADO DE CUENTAS

GESCONTROL
AUDITORES

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A la Comisión de Control de Empleados de Telefónica de España, Fondo de Pensiones

Hemos auditado las cuentas anuales de Empleados de Telefónica de España, Fondo de Pensiones (anteriormente Antares 2, Fondo de Pensiones) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo (Fonditel, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 26 de febrero de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Empleados de Telefónica de España, Fondo de Pensiones al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, 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 2001. 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 del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

José Pérez Muñoz

Gescontrol Auditores, S.A.

Antonio Celada Quintana
Socio - Auditor de Cuentas

Juan Ríos Urbaneja
Socio - Auditor de Cuentas

Madrid, 25 de febrero de 2002

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 43, 28046 Madrid
Inscrita en el RDNAC con el número 50242

José Pérez Muñoz
Ferredero de la Hoz, 33, 28010 Madrid
Inscrito en el RDNAC con el número 4733

Gescontrol Auditores, S.A.
Carrera del Pinar, 35, 28220 Madrid
Inscrita en el RDNAC con el número 80781