

# Comisión de Control Plan de Pensiones de Telefónica de España

## Informe diciembre 2024

El día 18 de diciembre se reunió el pleno de la Comisión de Control del Plan de Pensiones Empleados de Telefónica. En dicha reunión se trataron las principales magnitudes a cierre del mes de noviembre que a continuación se exponen.

### 1. PARTÍCIPE Y BENEFICIARIOS

La Comisión de Control ha aprobado 98 nuevas altas al Plan de Pensiones Empleados de Telefónica desde el inicio de año hasta el 30/11/2024.

A 30 de noviembre de 2024 el número de partícipes es de 23.706 y el número de beneficiarios es de 11.024, resultando un total de 34.730.

	noviembre	octubre	Var. Mes anterior	dic-23	Var. inicio año
<b>Partícipes</b>	23.706	23.840	-134	24.341	-635
Activos y S. voluntaria	13.439	13.495	-56	13.686	-247
Prejubilados	1.367	1.389	-22	1.569	-202
PSI	6.712	6.782	-70	6.935	-223
Otros	2.188	2.174	14	2.151	37
<b>Beneficiarios</b>	11.024	10.954	70	10.990	34
<b>Total</b>	34.730	34.794	-64	35.331	-601
<b>Beneficiarios sobre total</b>	32%	31%	0%	31%	1%

### 2. PRESTACIONES

El importe de prestaciones abonado por el Plan de Pensiones en el mes de noviembre ha sido de 10.218.799,16 euros, siendo el acumulado en el año de 68.358.953,90 euros.

- Desglose por modalidad de cobro:**

	noviembre	Importe(€)	Número
Capital		7.819.224,51	141
Pago Extraordinario		593.119,27	64
Renta Periódica Financiera		1.788.928,30	3.778
Renta Asegurada		17.527,08	28
<b>Total Prestaciones</b>		<b>10.218.799,16</b>	<b>4.011</b>
<b>Acumulado en el Año</b>		<b>68.358.953,90</b>	

- Desglose por tipo de contingencia:

noviembre	Importe(€)
Jubilación	8.379.567,29
Invalidez	120.704,38
Fallecimiento	1.156.945,46
Anticipo a partir de 60 años	495.982,03
Supuestos Excepcionales	65.600,00
<b>Total Prestaciones</b>	<b>10.218.799,16</b>

### 3. INVERSIONES

En el mes de noviembre el patrimonio del plan alcanzó los 2.978,51 millones de euros. El valor del punto se situó en 21,42 euros, suponiendo una rentabilidad acumulada este año del 7,80% a 30 de noviembre de 2024.

noviembre	Datos
<b>Patrimonio</b>	2.978,51
<b>Valor Unidad de Cuenta</b>	21,42
<b>Rentabilidad</b>	7,80%

- Composición de la cartera:

Composición Cartera	noviembre	octubre	Var. Mes (%)	dic-23	Var. Anual (%)	Política Inv
<b>Renta Fija</b>	51,60%	53,20%	-1,60%	55,60%	-4,00%	55% (-15/+20%)
Gobiernos	34,40%	36,40%	-2,00%	48,50%	-14,10%	-
Crédito	17,20%	16,80%	0,40%	7,10%	10,10%	-
<b>Renta Variable</b>	32,80%	31,20%	1,60%	27,60%	5,20%	30% (-/+ 10%)
<b>Inversión Alternativa</b>	13,30%	13,40%	-0,10%	13,50%	-0,20%	15%
<b>Materias primas</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	(-10/+7%)
<b>Activos Monetarios</b>	10,40%	11,30%	-0,90%	17,30%	-6,90%	-

- Contribución de rentabilidad por activo de la cartera:

	Contribución Rentabilidad		
	noviembre	octubre	Var. Mes anterior
<b>Renta Fija</b>	1,17%	0,47%	0,70%
Gobiernos	0,48%	0,05%	0,43%
Crédito	0,69%	0,42%	0,27%
<b>Renta Variable</b>	5,94%	4,33%	1,61%
<b>Inversión Alternativa</b>	0,52%	0,37%	0,15%
<b>Otros</b>	0,08%	0,06%	0,02%
<b>Activos Monetarios</b>	0,45%	0,45%	0,00%

● **Evolución de los mercados**

Afrontamos un cierre de ejercicio más difícil de lo esperado después de que Trump ganara las elecciones americanas y generara un impulso alcista en los mercados financieros. Europa se desestabiliza cada vez más y si ya teníamos la debilidad de la economía de Alemania, ahora Francia se une al club ante la incapacidad de formar un gobierno estable.

Las elecciones americanas dejaron una sensación de tranquilidad en el mercado, no por el vencedor en sí, sino por la claridad en el resultado. Esto ha llevado a alzas importantes en los mercados de renta variable globales, con los índices americanos y europeos marcando máximos y eso a pesar de que las primeras especulaciones sobre aranceles generan inquietudes en muchos sectores y regiones mundiales.

Los mercados están cotizando que los conflictos geopolíticos en Ucrania y en Oriente Medio se van a relajar. El petróleo cotiza en mínimos de los últimos años y en claro descenso desde mediados de octubre.

La región que ahora vuelve a preocupar es Europa que lleva años jugando un papel secundario en la esfera internacional. La pérdida de competitividad frente a China, India, Sudamérica o el norte de África es cada vez más notable. Alemania ha dinamitado sus relaciones con Rusia, principal responsable de la energía barata de las últimas décadas. Los primeros datos son preocupantes, con automovilísticas despidiendo trabajadores y provocando elecciones en Alemania. Francia tampoco está mucho mejor, y Macron ya se tiene que enfrentar a un escenario parlamentario cuanto menos complejo. Por el momento, solo Italia y España parecen mantener sus economías con crecimientos suficientes, debido en parte a energía más barata y mayor exposición al sector servicios.

➤ **Renta Fija:**

Mercado	Índice	Rent. Noviembre	Rent. 2024
Gobierno	Deposito 1 día	0,26%	3,50%
Gobierno	Deposito 1 año	0,29%	4,12%
Gobierno	Europeo 1-3 años	0,82%	3,15%
Gobierno	Europeo 3-5 años	1,40%	2,93%
Gobierno	Europeo 5-7 años	1,99%	3,19%
Gobierno	Español 1-3 años	0,84%	3,43%
Gobierno	Español 3-5 años	1,42%	3,51%
Gobierno	Español 5-7 años	1,99%	4,10%
Gobierno	Americano 3-5 años	0,52%	3,01%
Corporativo	ML Europeo 1-3 años	0,73%	4,52%
Corporativo	ML Europeo 3-5 años	1,37%	5,02%
Corporativo	ML Europeo	1,65%	5,11%
Corporativo	Americano 3-5 años	0,88%	4,99%
Corporativo	High Yield Europeo	0,75%	8,35%
-	Emergentes	1,11%	7,86%

La debilidad de la economía europea y la fortaleza del dólar llevan a las casas de análisis a considerar que el BCE se va a ver obligado a bajar tipos más rápido y en mayor cuantía de la prevista.

Por el lado corporativo, los diferenciales siguen contenidos cotizando la tranquilidad que las empresas siguen mostrando en sus cuentas.

En esta situación de reducción de tipos vemos a todos los índices en positivo, recuperando los retrocesos que registraban en el mes anterior.

➤ **Renta Variable:**

Mercado	Índice	Rent. Noviembre	Rent. 2024
España	Ibex 35	0,04%	20,25%
Europa	Eurostoxx 50	-0,37%	8,90%
EE.UU.	S&P 500	5,87%	28,07%
EE.UU.	Nasdaq 100	5,31%	25,31%
EE.UU.	Dow Jones	7,74%	21,21%
Reino Unido	FTSE 100	2,61%	11,09%
Suiza	SMI	-0,24%	9,06%
Japón	Topix	-0,51%	15,80%
Emergentes	MSCI Emerging Markets \$	-3,66%	5,36%

\*Rentabilidades con dividendos en todos los índices y en divisa local.

La clara victoria de Trump ha generado un clima de optimismo en los mercados de renta variable y más concretamente los americanos, que representan el 60% de la capitalización bursátil mundial. Aunque todos los sectores mantienen un buen comportamiento en líneas generales, parecen

reaccionar mejor los sectores de la economía más tradicional.

El mercado aleja del foco los problemas geopolíticos y se centra de nuevo en posibles repuntes de inflación que puedan generar las nuevas medidas Trump, además de lo que pueda pasar en Europa derivado de los problemas franceses.

En el acumulado del año se mantiene el buen tono con prácticamente todos los índices en doble dígito. Diciembre suele ser un mes tradicionalmente alcista, aunque el mercado acumula dos años de rentabilidades elevadas y con unas expectativas altas que veremos si las empresas son capaces de cumplir. Deberemos estar atentos por si en 2025 tenemos alguna corrección que regule el sentimiento tan favorable que vivimos en los últimos meses.

➤ **Mercado de divisas**

Div / Eur	Rent. Noviembre	Rent. 2024
DÓLAR	2,91%	4,37%
LIBRA	1,57%	4,36%
YEN	4,47%	-1,72%
FRANCO SUIZO	0,86%	-0,32%
YUAN	0,99%	2,42%

El dólar es uno de los ganadores de las elecciones. En esta situación, todas las divisas se aprecian frente al euro en el mes.

- **Perspectivas de la entidad gestora:**

- Al igual que el mes anterior, EEUU mantiene señales mixtas. Mientras la confianza empresarial mejora tras las elecciones, los datos de desempleo están repuntando.
- Las principales economías europeas (Alemania y Francia) muestran señales de estancamiento del ciclo.
- El Banco Central Europeo (BCE) admite la fragilidad de la economía, pero afirma que la dirección de los precios es la correcta y que no hay que precipitarse, tratando de contrarrestar la corriente de mercado que pide bajadas de tipos de hasta 50pb.
- Por su lado, la Reserva Federal (Fed) afirma que la economía está en buena forma y que se pueden permitir avanzar cautelosamente.
- La disciplina fiscal está afectando a la estabilidad política. En Europa el gobierno de Alemania se rompe por querer gastar más y en Francia por intentar recaudar para converger al déficit marcado por la Comisión Europea. EEUU está pendiente de las iniciativas del vomité de eficiencia, siendo susceptible de sufrir problemáticas parecidas.
- En lo que se refiere a los diferentes conflictos y riesgos geopolíticos, Trump sigue alimentando la expectativa de que va a solucionar rápidamente los enfrentamientos abiertos (Israel/Ucrania). Ucrania endurece sus ataques para obtener poder negociador y Rusia responde. Israel sigue en segundo plano, pero la caída del régimen en Siria pasa al foco con el temor a un uso inadecuado del arsenal. Se cierra el acuerdo de la Eurozona con Mercosur. En Corea del Sur fracasa la declaración de ley marcial. La inestabilidad política en muchos países es un hecho y deja en el aire decisiones importantes a nivel de defensa, de políticas fiscales y de socios comerciales.
- Para finalizar, sobre la valoración técnica del mercado, el ánimo inversor apunta a la complacencia y a escenarios optimistas apoyados en medidas fiscales y regulatorias que aún no se han producido
- La victoria de Trump desata un optimismo en la renta variable y renta fija americanas con el dólar y las bolsas mostrando un fuerte rally que incrementa la divergencia con Europa.

## 4. VARIOS

### Juntas de Accionistas

En este periodo, la Comisión de Control ha delegado en la Entidad Gestora el derecho a voto en las siguientes juntas de accionistas, para que se ejercite en el sentido que considere más conveniente para la defensa de los intereses del Fondo.

Nombre del activo	Fecha Junta	Tipo
ETF VANGUARD FTSE ALL WORLD UCITS EUR	12/12/2024	ORDINARIA
ACC. ADARA VENTURES SCA SICAR	11/12/2024	EXTRAORDINARIA
ACC. ADARA VENTURES SCA SICAR	19/12/2024	EXTRAORDINARIA
FONDO CPR INVEST-GS AGE I EUR-ACC	18/12/2024	ORDINARIA
FONDO PICTET-EUROPE INDEX CLASE I	16/12/2024	ORDINARIA
FONDO PICTET-WATER I EUR	16/12/2024	ORDINARIA

### Modificación del reglamento del Plan de Pensiones: Régimen financiero especial para personas con discapacidad

Siendo un hecho relevante la creciente incorporación de personas trabajadoras con discapacidad en Telefónica de España S.A.U., es voluntad de la Comisión de Control del Plan de Pensiones Empleados de Telefónica incluir en el Reglamento del Plan de Pensiones las disposiciones necesarias para que, conforme a la normativa vigente, las personas con discapacidad adscritas al citado plan de empleo puedan optar, a partir del 01/01/2025, al régimen financiero especial previsto para planes de pensiones a favor de personas con discapacidad, pudiendo acceder a los diferentes beneficios fiscales a favor de personas con discapacidad previstos en la normativa de Planes y Fondos de Pensiones y demás normas de aplicación.

Dicha modificación se ha llevado a aprobación en el pleno ordinario de la Comisión de Control de diciembre de 2024, siendo aprobado por unanimidad.

## **CONTACTO**

Si estás interesado en obtener más información del plan puedes acceder a [www.pensetel.com](http://www.pensetel.com), o bien contactar con la

### **Oficina de Atención al Partícipe (OAP):**

Distrito Telefónica, Ronda de la Comunicación s/n, Edificio Sur 1, Planta 1ª, 28050 - Madrid.

Horario: lunes a viernes de 9 a 14 h.

Teléfono: 900210666 (llamada gratuita)

e-mail: [info@pensetel.com](mailto:info@pensetel.com)

**Para ser atendido presencialmente en la oficina de atención al partícipe es necesario concertar cita previa llamando al 900210666 o por email: [info@pensetel.com](mailto:info@pensetel.com).**

Y recuerda también que siempre tienes a tu disposición tu sección sindical provincial y/o tus delegadas y delegados de CCOO para ayudarte.

**CCOO Grupo Empresas Telefónica**