servicios a la ciudadanía
telecomunicaciones
grupo de empresas telefónica

**INFORME**

# INFORME PLAN DE PENSIONES DE EMPLEO

## Telefónica Móviles España

16 de octubre de 2026

El plan de pensiones de empleo de TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA ha cerrado el mes de septiembre con una **rentabilidad de 3,91%**, lo que supone una reducción de 0,63 sobre el resultado del mes de agosto.

### Principales indicadores acumulados a cierre mes de septiembre de 2026

En la reunión de la Comisión de Control del plan de pensiones de empleo de TME se han aprobado **9 boletines de adhesión** a nuestro plan. El total de altas acumulado a cierre del mes de septiembre asciende a **318 altas desde inicio del año.**

El **número de partícipes se sitúa en 5.192** a cierre del mes de septiembre (3.069 en activo; 96,88% de la plantilla) y 189 personas beneficiaras, lo que supone un 3,64% del total.

Se han autorizado **19 movilizaciones de salida** del plan, cifra que ha quedado compensada con la aprobación de **20 movilizaciones de entrada** de personas subrogadas de Telefónica Innovación Digital en TME.

**Prestaciones**

Se han aprobado 5 solicitudes de prestación: 3 por fallecimiento, 1 por Desempleo y 1 por jubilación por un importe total de 338 M€, siendo el acumulado del año de 2.690,17 M€.

**Inversiones**

A 30 de septiembre, el patrimonio del plan alcanzó los 408.605,20 (miles de €). El valor del punto se situó en 32,04 euros, con una rentabilidad neta en el año 2026 del 3,91%.

| Septiembre | datos |
|---|---|
| Patrimonio(M€) | 408.605,20 |
| Valor Unidad Cuenta | 32,04 |
| Rentabilidad | 3,91% |

## Composición de la cartera

| Composición Cartera | Septiembre | Política Inversión/banda tolerancia |
|---|---|---|
| **Renta Fija** | 53,7% | 55% (30% a 90%) |
| Gobiernos | 33,6% | |
| Crédito | 20,1% | |
| **Renta Variable** | 38,4% | 35% (10% a 55%) |
| **Inversión Alternativa** | 7,3% | 10% (0% a 20%) |
| **Materias Primas** | 0% | |
| **Tesorería < 3 meses** | 4,3% | |

## Atribución de la rentabilidad mensual de la cartera

| FB | PESO MEDIO | RENTABILIDAD | CONTRIBUCION |
|---|---|---|---|
| RENTA FIJA | 53,56% | -1,43% | -0,76% |
| Renta Fija Gobierno | 33,47% | -1,70% | -0,57% |
| Renta Fija Credito | 20,08% | -0,96% | -0,19% |
| RENTA VARIABLE | 38,68% | 0,37% | 0,14% |
| Renta Variable Europa | 3,39% | -2,02% | -0,07% |
| Renta Variable World | 35,29% | 0,60% | 0,21% |
| INVERSION ALTERNATIVA | 5,67% | -0,19% | -0,01% |
| OTRAS INVERSIONES | 1,58% | 0,27% | 0,00% |
| TESORERIA | 4,51% | 0,64% | 0,03% |

El patrimonio del fondo asciende a **828 millones de €** y la rentabilidad a cierre del mes de septiembre ha sido del **4,18%**.La participación del plan de pensiones de empleo de TME en el fondo es del 49,36%.

## Perspectivas de la entidad gestora

La rentabilidad del fondo se ha visto ligeramente afectada por la persistencia del conflicto entre Irán y EEUU que impacta de forma negativa en el precio del petróleo y la energía. Esta situación está llevando a una subida generalizada de la inflación y por tanto a la reacción de los bancos centrales con subidas de tipos.

La renta variable se ha mantenido gracias al buen comportamiento de las tecnológicas y al sentimiento optimista por los buenos resultados que comienzan a publicarse con los datos empresariales a cierre del 3T.

servicios a la ciudadanía
telecomunicaciones
grupo de empresas telefónica

**INFORME**

## Claves de mercado: Ciclo económico. Actividad e Inflación

fonditel

- Se observa un cuadro de crecimiento económico que sigue adelante con un mercado de empleo estable, donde consumo e inversión en IA son los motores. Es crítico revisar las dinámicas de apoyo a estos factores.
- Las estimaciones de crecimiento no empeoran mientras que las de inflación pasan de relativa estabilidad a repuntar, aunque moderadamente.
- Si bien los datos de la zona Euro muestran avances equiparables a los de EEUU, sus sorpresas prácticamente tocan techo y se apoyan en encuestas de confianza y en menor medida, en datos reales.

- Las encuestas de confianza consumidora empeoran significativamente en contraste con el optimismo de los empresarios.
- La tasa de desempleo sube al 4,2% vs 4,1% anterior con una creación de 29k puestos de trabajo y revisiones de -60K en los dos últimos meses. La lectura sigue siendo un mercado de trabajo estable sin grandes tensiones salariales.
- La inflación subyacente subió una décima en la zona euro (de 2,4 a 2,5) y se mantuvo estable en EEUU (2,4).

## Claves de mercado: Política Monetaria y Fiscal

fonditel

- El BCE subió tipos 25pb hasta 2,5% en su reunión de septiembre.
- La retórica se mantiene en cuanto a que no hay nada decidido de antemano al tiempo que se apunta que la inflación estará por encima del objetivo por un tiempo extendido con una economía resiliente.
- El mercado borra la subida para la reunión de octubre y espera un ajuste final en Dic26.
- Francia tendrá en 2026 un déficit de ~5,4% y no cumplirá el objetivo del 5%. Las reducciones de gasto propuestas de 54Bn para 2027 apenas logran contrarrestar los menores ingresos por perores perspectivas.

- La Reserva Federal subió tipos 25pb en septiembre con un tono algo más duro de lo esperado y con las subidas de los "dot plot" para 2027 siguiendo el movimiento de mercado. Su visión del ciclo y del empleo es positiva, pero con menor tolerancia a la inflación.
- Las condiciones financieras pasan de acomodaticias a algo restrictivas.
- El mercado descuenta una subida hacia diciembre'26 y dos adicionales durante el año 2027.
- Bessent admite que el déficit público elevado impacta de forma relevante en el tipo a 10 años, por lo que el programa de compras del Tesoro podría ser utilizado como herramienta para contener el mayor coste financiero.

## Claves de mercado: Temas geopolíticos

fonditel

- El conflicto EEUU-Irán sigue sin avanzar pese a mantener las líneas de comunicación abiertas. La cercanía de las elecciones americanas podría condicionar la negociación y la popularidad de Trump cae a mínimos.
- Aunque el precio no lo refleja y la oferta registrada todavía tampoco, se estima que los aliados de EEUU en la zona han recuperado el 80% de las exportaciones de crudo.
- A lo largo del mes, Arabia Saudi reparó el oleoducto dañado mientras que EEUU ha ido eliminando minas en el estrecho para facilitar el uso.

- Las encuestas empiezan a reflejar la posibilidad de que el partido republicano pierda tanto Congreso como Senado lo que podría llevar a nuevos anuncios (como el cheque de 5.000 usd) por parte de la administración americana.
- La agresividad de la política comercial de Trump a Canadá ha tenido como consecuencia un acercamiento entre Canadá y la EU, con la firma de nuevos acuerdos.

Los temas relevantes en el mes de octubre que pueden influir en la evolución de los mercados según la entidad gestora tienen que ver con la geopolítica (conflicto entre EEUU e Irán), las publicaciones de resultados empresariales del 3T26 en EEUU y Europa, las reuniones de los Bancos Centrales para observar la evolución de los tipos de interés y por último la proximidad de las elecciones de medio mandato en EEUU con la popularidad del presidente Trump bajo mínimos

servicios a la ciudadanía
telecomunicaciones
grupo de empresas telefónica

**INFORME**

**EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS**

Durante el mes de septiembre hemos delegado el voto en la entidad gestora para los siguientes valores

| *VALOR* | ISIN | FECHA JUNTA |
|---|---|---|
| NEUBERGER BERMAN CORPORATE HYB | IE00BYVF7770 | 30/09/2026 |
| MAN FUNDS VI PLC - MAN GLG ALP | IE00BJQ2XG97 | 30/09/2026 |
| NOMURA FUNDS IRELAND CORPORATE | IE000PY311L1 | 29/09/2026 |
| AMUNDI TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY FUND | IE00B8BS6228 | 23/09/2026 |
| AMUNDI METORI EPSILON GLOBAL TRENDS FUND | IE00B643RZ01 | 23/09/2026 |

Esperamos que esta información haya sido de vuestro interés y os recordamos que podéis dirigir vuestras consultas a los representantes de CCOO en dicha Comisión de Control a través del buzón teleco@fsc.ccoo.es