

Comisión de Control Plan de Pensiones de Telefónica de España

Informe enero 2025

El día 22 de enero 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 año 2024 que a continuación se exponen.

1. PARTÍCIPE Y BENEFICIARIOS

La Comisión de Control ha aprobado 100 nuevas altas al Plan de Pensiones Empleados de Telefónica a lo largo del año 2024.

A 31 de diciembre de 2024 el número de partícipes es de 23.580 y el número de beneficiarios es de 11.057, resultando un total de 34.637.

	diciembre	noviembre	Var. Mes anterior	dic-23	Var. inicio año
Partícipes	23.580	23.706	-126	24.341	-761
Activos y S. voluntaria	13.395	13.439	-44	13.686	-291
Prejubilados	1.334	1.367	-33	1.569	-235
PSI	6.658	6.712	-54	6.935	-277
Otros	2.193	2.188	5	2.151	42
Beneficiarios	11.057	11.024	33	10.990	67
Total	34.637	34.730	-93	35.331	-694
Beneficiarios sobre total	32%	32%	0%	31%	1%

2. PRESTACIONES

El importe de prestaciones abonado por el Plan de Pensiones en el mes de diciembre ha sido de 13.551.356,28 euros, siendo el acumulado en el año 2024 de 81.910.310,18 euros.

- Desglose por modalidad de cobro:

diciembre	Importe(€)	Número
Capital	10.134.204,47	185
Pago Extraordinario	830.826,25	84
Renta Periódica Financiera	2.567.592,00	4.143
Renta Asegurada	18.733,56	29
Total Prestaciones	13.551.356,28	4.441
Acumulado en el Año	81.910.310,18	

- Desglose por tipo de contingencia:

diciembre	Importe(€)
Jubilación	10.414.887,66
Invalidez	228.719,08
Fallecimiento	1.398.856,43
Anticipo a partir de 60 años	1.480.162,95
Supuestos Excepcionales	28.730,16
Total Prestaciones	13.551.356,28

3. INVERSIONES

En el mes de diciembre el patrimonio del plan alcanzó los 2.948,11 millones de euros. El valor del punto se situó en 21,28 euros, suponiendo una rentabilidad acumulada el año 2024 del 7,12%.

diciembre	Datos
Patrimonio (M€)	2.948,11
Valor Unidad de Cuenta	21,28
Rentabilidad	7,12%

- Composición de la cartera:

Composición Cartera	diciembre	noviembre	Var. Mes (%)	dic-23	Var. Anual (%)	Política Inv
Renta Fija	52,90%	51,60%	1,30%	55,60%	-2,70%	55% (-15/+20%)
Gobiernos	33,80%	34,40%	-0,60%	48,50%	-14,70%	-
Crédito	19,10%	17,20%	1,90%	7,10%	12,00%	-
Renta Variable	33,30%	32,80%	0,50%	27,60%	5,70%	30% (-/+ 10%)
Inversión Alternativa	13,40%	13,30%	0,10%	13,50%	-0,10%	15%
Materias primas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	(-10/+7%)
Activos Monetarios	8,30%	10,40%	-2,10%	17,30%	-9,00%	-

- Contribución de rentabilidad por activo de la cartera:

	Contribución Rentabilidad		
	diciembre	noviembre	Var. Mes anterior
Renta Fija	1,08%	1,17%	-0,09%
Gobiernos	0,32%	0,48%	-0,16%
Crédito	0,76%	0,69%	0,07%
Renta Variable	5,27%	5,94%	-0,67%
Inversión Alternativa	0,66%	0,52%	0,14%
Otros	0,08%	0,08%	0,00%
Activos Monetarios	0,44%	0,45%	-0,01%

• **Evolución de los mercados**

Acaba 2024 con muchas dudas en el mercado después de la victoria de Trump. La resolución de los conflictos en Ucrania y Oriente Próximo; la política comercial con Europa, Canadá o México; la disputa por el trono económico con China; el control de la inflación y su afectación a los tipos de interés; y, en el caso particular de Europa, como reactivar una economía estancada y con múltiples elecciones pendientes.

El año 2024 ha sido muy rentable en la práctica totalidad de los activos, si bien muy distinto de cómo se esperaba al iniciarlo. El conflicto en Ucrania sigue enquistado y, aunque se apuntaba a que la victoria de Trump podría mejorar la situación, todo apunta a que seguiremos con un conflicto vivo y en un punto más peligroso, pues Estados Unidos no parece dispuesto a sostener las defensas ucranianas y Europa todavía está lejos de poder “ayudar” en condiciones. El conflicto en Oriente Próximo, aunque con menos implicaciones económicas, nos deja la visión de un Irán más débil de lo esperado, por lo que la paz podría estar más cercana.

En la vertiente económica, la inflación vuelve con fuerza. Con una economía fuerte en Estados Unidos, las bajadas de tipos han estado muy por debajo de lo esperado y, en la actualidad, la posibilidad de repunte de la inflación es prácticamente un hecho. La Reserva Federal (FED) pasó de descontar a inicio de 2024 hasta 7 bajadas de tipos que se han quedado en 4. Buena parte de este cambio se debe a la nueva política comercial de Estados Unidos. Otro factor inflacionista importante es la energía, cuya demanda se mantendrá alta, y con el precio del petróleo en mínimos, los posibles rebotes también provocarán repuntes.

Alemania, y con ella Europa, se encuentran estancadas y con una gran debilidad política en un momento clave como el actual, debatiendo el incremento de gasto en defensa o el liderazgo geopolítico entre Estados Unidos, China, Rusia u Oriente Próximo.

➤ **Renta Fija:**

Mercado	Índice	Rent. Diciembre	Rent. 2024
Gobierno	Deposito 1 día	0,26%	3,78%
Gobierno	Deposito 1 año	0,21%	4,33%
Gobierno	Europeo 1-3 años	0,00%	3,15%
Gobierno	Europeo 3-5 años	-0,40%	2,52%
Gobierno	Europeo 5-7 años	-0,91%	2,25%
Gobierno	Español 1-3 años	0,05%	3,48%
Gobierno	Español 3-5 años	-0,35%	3,15%
Gobierno	Español 5-7 años	-0,88%	3,18%
Gobierno	Americano 3-5 años	-0,57%	2,42%
Corporativo	ML Europeo 1-3 años	0,09%	4,61%
Corporativo	ML Europeo 3-5 años	-0,17%	4,84%
Corporativo	ML Europeo	-0,43%	4,66%
Corporativo	Americano 3-5 años	-0,73%	4,22%
Corporativo	High Yield Europeo	0,73%	9,14%
-	Emergentes	-1,19%	6,58%

La debilidad de la economía europea invitaría a bajar tipos al Banco Central Europeo (BCE), pero con un euro muy débil frente al dólar, quizás deba reconsiderar el ritmo de bajadas ya que el activo europeo deja de ser interesante frente a su homólogo americano. Con ello, los bonos europeos repuntan. Por el lado corporativo, los diferenciales siguen contenidos, manteniendo la confianza en

los activos a pesar de los cambios en el entorno. La deuda pública cierra el año en rentabilidades entorno al 3%, mientras que el crédito corporativo acaba el año con rendimientos cercanos al 5%.

➤ **Renta Variable:**

Mercado	Índice	Rent. Diciembre	Rent. 2024
España	Ibex 35	-0,22%	19,99%
Europa	Eurostoxx 50	1,94%	11,01%
EE.UU.	S&P 500	-2,38%	25,02%
EE.UU.	Nasdaq 100	0,46%	25,88%
EE.UU.	Dow Jones	-5,13%	14,99%
Reino Unido	FTSE 100	-1,29%	9,66%
Suiza	SMI	-1,39%	7,55%
Japón	Topix	4,02%	20,45%
Emergentes	MSCI Emerging Markets \$	-0,29%	5,05%

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

Cerramos 2024 con correcciones en el mes después de la explosión vivida en noviembre. Aunque el año cierra con revalorizaciones destacadas, siendo los grandes triunfadores del ejercicio la tecnología, banca o cryptoactivos.

En el acumulado del año, todos los índices en positivo y en doble dígito salvo algunas excepciones, como los mercados emergentes que se revalorizan un 5% por la mala evolución de China, o los mercados europeos que rondan el 10%.

En diciembre han vuelto los nubarrones a la economía y nos deja una visión de 2025 compleja. Trump enfrentado a todo el mundo en política comercial o intereses expansionistas sobre Canadá y Groenlandia; expectativa de inflación superior; una economía Europea en una situación muy compleja. Sin rallye de Navidad y tras un par de años de subidas superiores al 20% en los principales índices americanos, es posible que tengamos un año más plano, o al menos eso descuentan las principales casas de análisis.

➤ **Mercado de divisas**

Div / Eur	Rent. Diciembre	Rent. 2024
DÓLAR	2,16%	6,62%
LIBRA	0,39%	4,77%
YEN	-2,70%	-4,38%
FRANCO SUIZO	-0,85%	-1,16%
YUAN	1,42%	3,87%

El dólar es uno de los principales actores del año y amenaza con ser uno de los principales riesgos para 2025. La fortaleza de la moneda americana frente al euro o el yuan genera complicaciones al resto del mundo, ya que es la principal

moneda de intercambios, lo que ha generado graves problemas en el pasado en economías emergentes y veremos si ahora en la zona Euro.

- **Perspectivas de la entidad gestora:**

- Ausencia de mensajes contundentes del Banco Central Europeo (BCE) sobre nuevas bajadas de tipos de interés. La Reserva Federal vincula bajadas adicionales de tipos a progresos adicionales en la senda bajista de los precios hacia la zona del 2%.
- El balance general del año es positivo, aunque en el mes de diciembre asistimos a una toma de beneficios, con pérdidas en las carteras de renta fija por el repunte de tipos; y retrocesos en la renta variable, con mayor foco en la bolsa americana.
- En las próximas semanas debemos seguir atentos a los datos de inflación y su interpretación por los bancos centrales, los mensajes de Trump azuzando la guerra comercial y las novedades geopolíticas tras su toma de posesión.
- Aunque el escenario más probable actualmente es el “aterrizaje suave” de la economía, progresivamente el escenario de reflación ha ido ganando peso y parece que lo seguirá haciendo, mientras el escenario de recesión (“hard landing”) parece menos probable.
- El escenario de aterrizaje suave supone cierta desaceleración en el crecimiento, con leve impacto en el consumo y consiguiendo mantener una inflación con tendencia bajista con resistencias.
- El escenario de reflación implica que el estado estimula artificialmente la economía con el fin de superar/evitar una recesión, mediante políticas fiscales (bajadas de impuestos) y políticas monetarias (bajada de tipos). Acarrea una variedad de potenciales desenlaces, no todos positivos: incumplimiento de objetivos de precios, disciplina fiscal, evolución del desempleo ...
- Finalmente, el escenario de “hard landing” implica una recesión económica con efecto en el empleo y en el consumo, con bajada de inflación y forzando a los bancos centrales a intervenir para atacar la contracción.
- En esta situación, en 2025 se deben esperar retornos más moderados que en el pasado, y a costa de tener que lidiar con una amplia gama de riesgos.

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
ACCIONES FORESTA PRIVATE INDIVIDUAL 1 SA	10/01/2025	EXTRAORDINARIA
FONDO PICTET TR DIVERSIFIED ALPHA	13/01/2025	EXTRAORDINARIA

Asimismo, se ha ejercido el voto directamente mediante voto a distancia en la siguiente junta general de accionistas:

Nombre del activo	Fecha Junta	Tipo
ACCIONES DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	06/02/2025	ORDINARIA

Reunión seguimiento ISR (Inversión Socialmente Responsable).

Conforme al objetivo de fomentar una Inversión Socialmente Responsable, el 21 de enero se celebró una reunión de seguimiento de la Comisión de Control con la entidad gestora Fonditel, contando con representación de la consultora CPPS. Se revisan y valoran los principales datos de la cartera ODS y el resto de las inversiones ISR.

Disponibilidad anticipada de los derechos consolidados correspondientes a aportaciones realizadas a planes de pensiones con al menos diez años de antigüedad.

La Ley 26/2014 de 27 de noviembre estableció un nuevo supuesto de liquidez que permite rescatar, desde el 1 de enero de 2025, los derechos consolidados correspondientes a aportaciones realizadas a planes de pensiones con al menos diez años de antigüedad. En los planes de pensiones del sistema de empleo, como es el caso del Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica, la ley exige que el supuesto esté previsto en las especificaciones del plan, lo que requiere una modificación del reglamento por parte de la Comisión de Control.

La Comisión de Control del Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica está obligada a velar por el interés del colectivo de todos nuestros partícipes y beneficiarios, por lo que acuerda NO incluir este supuesto en el reglamento. La aplicación de este nuevo supuesto no cumple el objetivo de ahorro finalista para complementar la pensión de jubilación a futuro para el que se creó el Plan; condiciona negativamente la capacidad de inversión, los compromisos adquiridos y la gestión financiera del fondo y ya se contemplan otros supuestos de liquidez extraordinaria que permiten atender situaciones de necesidad.

CONTACTO

Si estás interesado en obtener más información del plan puedes acceder a 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

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.

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