



TCM
Comunicaciones

Sector Estatal
Comunicaciones

Adherida a



Informe

Telefónica

Comisión Control Plan de Pensiones

Madrid, 02 de febrero de 2011

REUNIÓN ORDINARIA DE ENERO DE 2011

Se aprueba el acta Núm. 252 correspondiente a la reunión ordinaria del mes de diciembre.

Informe Oficina Atención al Partícipe

Actualmente hay 39.280 partícipes de los que 25.217 son trabajadores en activo. Durante este mes se han producido **31** nuevas altas.

Informe Comisión de Inversiones

Datos al final del periodo evaluado 14/01/2011

Rentabilidad del Fondo: **1,27%**

Patrimonio del Fondo: **3.106 millones de euros**

Composición del Patrimonio:

Renta Variable	39,77%
Renta Fija	59,09%
Inversión Alternativa	16,39%
Otras partidas	6,57%
Liquidez	-15,25%
Total	100,00%

Valor del punto fecha cierre **14,86 €**



TCM
Comunicaciones

Sector Estatal
Comunicaciones

Informe Telefónica

C. Control del Plan de Pensiones

Valoración de la Comisión de Inversiones de 10/12/2010 a 14/01/11

Valoración del año 2010

Si algo ha caracterizado a este ejercicio ha sido la tensión vivida en los mercados de renta fija europeos como consecuencia de la crisis de deuda soberana de los países periféricos de la zona euro que impulsaron al alza sus primas de riesgo. Sus elevados déficits fiscales y endeudamiento exterior unido a su debilidad económica dio lugar a que el BCE y el FMI interviniesen para rescatar, primero a Grecia en mayo (110.000MM de euros) y posteriormente a Irlanda en noviembre (85.000MM de euros) y a que se crease un fondo, con carácter permanente, dotado con 750.000 MM de euros para respaldar a los estados con dificultades.

No obstante, a pesar de estas medidas de apoyo por parte de la UE, el deterioro de la confianza por parte de los inversores, que cuestionan la solvencia de las finanzas públicas y de la banca de estos países, ha continuado. Como consecuencia de estas nuevas tensiones, al cierre de 2010, las rentabilidades de los bonos a 10 años estaban muy cerca de máximos históricos, la de Portugal se situaba en el 6,62%, la de España en el 5,56%, la de Irlanda en el 8,87% y la de Grecia en el 12,27% mientras que la del bund alemán, que es el que se toma como referencia, se situaba en el 2,88%. Ello supone para el Estado, bancos y empresas de estos países un grave problema por los mayores intereses que han de pagar para financiarse a largo plazo.

Recordemos que la crisis financiera que se desató en 2008 es la causante de que las cuentas públicas de los países industrializados se hayan deteriorado gravemente como consecuencia del incremento de las prestaciones sociales para combatir el paro, los menores ingresos fiscales y el rescate de sus sistemas bancarios. El elevado endeudamiento al que han de hacer frente les coloca a merced de los mercados financieros y les ata de pies y manos a la hora de adoptar medidas.

En el mercado de divisas, las presiones en torno a la deuda soberana se han trasladado al euro que al cierre de 2010 se ha depreciado un 7,3% con respecto al dólar situándose en 1,336. Los momentos más críticos se vivieron en junio, en plena crisis griega, cuando las apuestas bajistas de los especuladores se cebaron sobre el euro haciéndole caer hasta los niveles de 1,1875 dólares lo que dejó a la moneda única



TCM
Comunicaciones

Sector Estatal
Comunicaciones

Informe Telefónica

C. Control del Plan de Pensiones

tocada y puso además al descubierto la fragilidad de toda la UE en donde existe una federación monetaria pero no una federación fiscal.

En realidad lo que estaba en juego, y aun lo está, es el porvenir del proyecto europeo que exigiría, para su supervivencia, una convergencia y armonización obligatoria de la política económica dirigida desde un único organismo.

Al margen de los problemas del riesgo soberano, el ejercicio que termina ha estado presidido por una permanente incertidumbre asociada a un crecimiento incipiente pero débil en las economías avanzadas, lo que se ha reflejado en las bolsas que sin embargo han obtenido resultados muy dispares que van desde las significativas ganancias de la bolsa alemana, 16%, norteamericana, 11% el Dow Jones, 19% el Nasdaq, 12,8% el S&P, inglesa, 10,3%, hasta las importantes pérdidas de los índices de España, -17,4%, Grecia, -30%, Italia, -12%. El EuroStoxx ha terminado el año con una caída más moderada, -5,81%. En general ha sido el sector bancario el que se ha llevado la peor parte y dentro de este último índice ha sido el BBVA el peor valor con un descenso del 38% y Banco Santander 30,5%.

Pero las principales contribuyentes al crecimiento mundial han sido las economías emergentes (las bolsas de Perú, Chile, India o Argentina han ganado el 82%, 61%, 16,7% y 52% respectivamente,) gracias a la solidez de sus economías mucho menos afectadas por la crisis financiera y a la mejor salud de sus sistemas bancarios.

En este escenario, la rentabilidad del Plan de Pensiones ha seguido los movimientos de recuperación y recaída de las bolsas, sobre todo de la bolsa europea que es la que ha recogido con intensidad las turbulencias de los mercados de deuda pública. Así durante el primer semestre del año, la rentabilidad de la unidad de cuenta se mantuvo en valores negativos llegando a ceder un 5,62% (mínimo anual) en mayo, coincidiendo con la crisis griega, si bien a partir de septiembre se inicia una tendencia alcista, que hizo que a comienzos de noviembre la rentabilidad repuntase hasta el 1,52% (máximo en el año). Pocos días después esta tendencia se vio corregida por un nuevo episodio de crisis de deuda soberana, en este caso Irlanda. Finalmente este último bache más las caídas de los últimos cinco días del año han sido las causantes de que se perdiese parte de lo ganado de manera que 2010 finaliza con una rentabilidad del 0,56%.

A este resultado ha contribuido positivamente las coberturas que hemos mantenido sobre el EuroStoxx con objeto de amortiguar las bajadas de los mercados, las apuestas en oro y otros metales, materias primas agrícolas y la inversión en países emergentes a través de índices y fondos de renta fija. En estos países se fue incrementando la posición desde un 3% a principios de 2010 hasta un 6% a final de año.

Igualmente ha sido muy prudente y positiva la reducción del riesgo cuando las caídas bursátiles han llevado a la rentabilidad del plan a un valor negativo que superaba el



C. Control del Plan de Pensiones

nivel establecido por la gestora del -4% de pérdida máxima trimestral a soportar por el plan.

Valoración desde 1/01/2011 hasta 14/01/2011

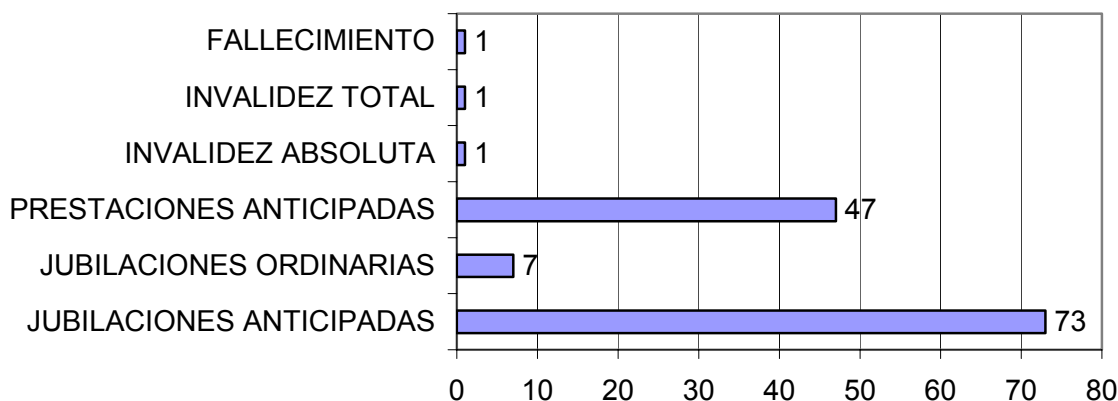
Los mercados han reaccionado con euforia a la batería de medidas que ha planteado Bruselas que ha confirmado que reforzará las medidas anticrisis con un más que probable incremento del tamaño o la capacidad de actuación del fondo de rescate. Esto ha dado alas a las bolsas de tal manera que en lo que va de enero, la bolsa española (sobre todo desde el día 11) se ha comportado mejor que las bolsas norteamericana y japonesa. La española hasta el viernes 21, ha subido un 9,84%, el Dax un 2,14%, el DJones 2,54%, el S&P 2%, el Nikkei 0,45%. El EuroStoxx también ha evolucionado bien y ha subido un 6,36%.

Con respecto al oro, se está más escéptico ya que le afecta tanto la cotización del dólar como los tipos de interés y, éstos podrían subir dado que los incrementos de precios de la alimentación y de la energía a nivel mundial, pueden originar un aumento de la inflación y obligar a los Bancos Centrales a revisar sus tipos de interés al alza.

Informe Comisión de Prestaciones

Se da el visto bueno por la Comisión de Control a las nuevas peticiones de prestación, al cumplir todas ellas los requisitos contemplados en el reglamento.

CONTINGENCIAS/CANTIDAD





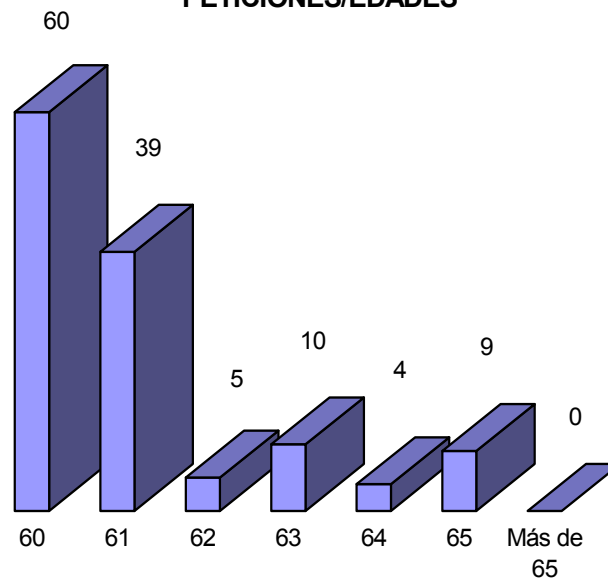
TCM
Comunicaciones

Sector Estatal
Comunicaciones

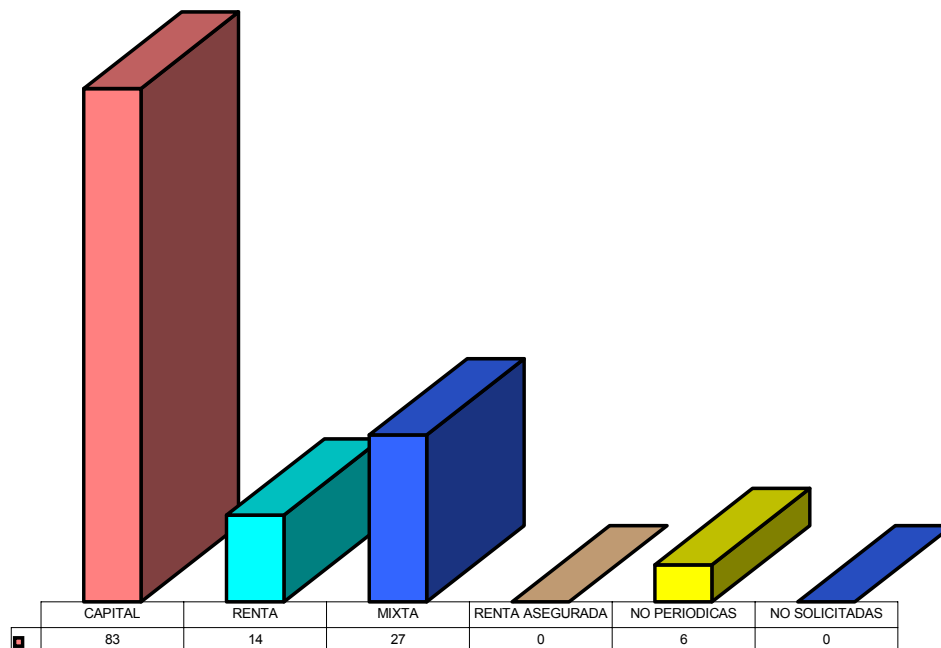
Informe Telefónica

C. Control del Plan de Pensiones

PETICIONES/EDADES



MODALIDAD DE COBRO ELEGIDA



UGT Comunicaciones
Telefónica de España S.A.U.