

Comisión de Control Plan de Pensiones de Telefónica de España

Informe octubre 2024

El día 17 de octubre se reunió el pleno de la Comisión de Control del Plan de Pensiones Empleados de Telefónica. En dicha reunión se trataron las principales magnitudes del mes de septiembre que a continuación se exponen.

1. PARTÍCIPE Y BENEFICIARIOS

La Comisión de Control ha aprobado 97 nuevas altas al Plan de Pensiones Empleados de Telefónica desde el inicio de año hasta el 30/09/2024.

A 30 de septiembre de 2024 el número de partícipes es de 23.926 y el número de beneficiarios es de 10.903, resultando un total de 34.829.

	septiembre	agosto	Var. Mes anterior	dic-23	Var. inicio año
Partícipes	23.926	23.960	-34	24.341	-415
Activos y S. voluntaria	13.543	13.565	-22	13.686	-143
Prejubilados	1.413	1.425	-12	1.569	-156
PSI	6.830	6.847	-17	6.935	-105
Otros	2.140	2.123	17	2.151	-11
Beneficiarios	10.903	10.889	14	10.990	-87
Total	34.829	34.849	-20	35.331	-502
Beneficiarios sobre total	31%	31%	0%	31%	0%

2. PRESTACIONES

El importe de prestaciones abonado por el Plan de Pensiones en el mes de septiembre ha sido de 5.106.626,78 euros, siendo el acumulado en el año de 49.287.738,07 euros.

- Desglose por modalidad de cobro:

septiembre	Importe(€)	Número
Capital	2.689.634,87	65
Pago Extraordinario	661.124,66	54
Renta Periódica Financiera	1.737.736,93	3.810
Renta Asegurada	18.130,32	29
Total Prestaciones	5.106.626,78	3.958
Acumulado en el Año	49.287.738,07	

- Desglose por tipo de contingencia:

septiembre	Importe(€)
Jubilación	4.031.774,83
Invalidez	107.114,69
Fallecimiento	638.448,57
Anticipo a partir de 60 años	327.988,69
Supuestos Excepcionales	1.300,00
Total Prestaciones	5.106.626,78

3. INVERSIONES

En el mes de septiembre el patrimonio del plan alcanzó los 2.959,58 millones de euros. El valor del punto se situó en 21,05 euros, suponiendo una rentabilidad acumulada este año del 5,95% a 30 de septiembre de 2024.

septiembre	Datos
Patrimonio	2.959,58
Valor Unidad de Cuenta	21,05
Rentabilidad	5,95%

- Composición de la cartera:

Composición Cartera	septiembre	agosto	Var. Mes (%)	dic-23	Var. Anual (%)	Política Inv
Renta Fija	53,40%	51,30%	2,10%	55,60%	-2,20%	55% (-15/+20%)
Gobiernos	41,20%	40,10%	1,10%	48,50%	-7,30%	-
Crédito	12,20%	11,20%	1,00%	7,10%	5,10%	-
Renta Variable	31,10%	31,20%	-0,10%	27,60%	3,50%	30% (-/+ 10%)
Inversión Alternativa	13,10%	13,20%	-0,10%	13,50%	-0,40%	15%
Materias primas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	(-10/+7%)
Activos Monetarios	14,80%	15,90%	-1,10%	17,30%	-2,50%	-

- Contribución de rentabilidad por activo de la cartera:

	Contribución Rentabilidad		
	septiembre	agosto	Var. Mes anterior
Renta Fija	1,00%	0,45%	0,55%
Gobiernos	0,56%	0,13%	0,43%
Crédito	0,44%	0,32%	0,12%
Renta Variable	4,42%	3,90%	0,52%
Inversión Alternativa	0,33%	0,22%	0,11%
Otros	0,07%	0,06%	0,01%
Activos Monetarios	0,44%	0,39%	0,05%

- **Evolución de los mercados**

Cerramos septiembre con otro dato positivo de rentabilidad que mantiene un 2024 positivo, a falta del último trimestre del año. No son pocos los riesgos existentes en el mercado desde que las bolsas empezaron a subir en octubre de 2022: guerras de Ucrania y Oriente Medio, control de la inflación, recesión, etc. A pesar de ello, los mercados financieros siguen obviando los riesgos e incertidumbres actuales y la renta variable vuelve a alcanzar nuevos máximos históricos.

Una vez reducida la inflación (ya veremos si realmente controlada), los bancos centrales se están centrando en el crecimiento con unas primeras bajadas de tipos que, de momento, se han recogido con optimismo: 50 puntos básicos en EE. UU en septiembre y dos bajadas de 25 puntos básicos en la zona Euro, en junio y septiembre.

Estados Unidos sigue fuerte gracias a la revolución tecnológica, pero en Europa la situación es peor. Sin un sector tecnológico fuerte que pueda maquillar los datos y los índices de actividad industrial (PMI) en la UCI, los servicios, que eran los únicos que venían aguantando, también se acercan a zona de contracción. Todo apunta a que el BCE tendrá que bajar tipos en octubre y, probablemente, también en diciembre.

Respecto a China, la crisis inmobiliaria, la guerra comercial y arancelaria frente a Estados Unidos, la inestabilidad jurídica o su apoyo a Rusia en la guerra, habían provocado la huida de muchos inversores. El pasado 24 de septiembre anunció un paquete de estímulos para relanzar su economía, incluyendo el apoyo monetario y fiscal al mercado inmobiliario, bajadas de tipos, etc. Ello provocó una subida superior al 25% en gran parte de sus índices gracias, como en otras ocasiones, a una euforia desmedida por parte de los inversores que tienen miedo a quedarse fuera.

➤ **Renta Fija:**

Mercado	Índice	Rent. Septiembre	Rent. 2024
Gobierno	Deposito 1 día	0,30%	2,93%
Gobierno	Deposito 1 año	0,57%	3,38%
Gobierno	Europeo 1-3 años	0,79%	2,50%
Gobierno	Europeo 3-5 años	1,17%	2,27%
Gobierno	Europeo 5-7 años	1,44%	2,37%
Gobierno	Español 1-3 años	0,75%	2,71%
Gobierno	Español 3-5 años	1,11%	2,75%
Gobierno	Español 5-7 años	1,41%	3,12%
Gobierno	Americano 3-5 años	0,99%	4,19%
Corporativo	ML Europeo 1-3 años	0,82%	3,69%
Corporativo	ML Europeo 3-5 años	1,22%	3,97%
Corporativo	ML Europeo	1,22%	3,82%
Corporativo	Americano 3-5 años	1,30%	5,71%
Corporativo	High Yield Europeo	1,05%	7,00%
-	Emergentes	1,76%	8,17%

La renta fija europea vive un buen momento tras empezar a descontar bajadas de tipos algo mayores por la debilidad europea. Llama la atención la mejora del sur de Europa frente a Alemania y Francia.

Por el lado corporativo, la bajada de tipos se ve compensada con un ligero incremento de la percepción del riesgo.

En esta situación, vemos a todos los índices en positivo un mes más, con retornos que oscilan en torno al 1%, siendo superiores

en función del riesgo, tanto del emisor como de duración.

➤ **Renta Variable:**

Mercado	Índice	Rent. Septiembre	Rent. 2024
España	Ibex 35	4,28%	21,56%
Europa	Eurostoxx 50	0,91%	13,08%
EE.UU.	S&P 500	2,14%	22,08%
EE.UU.	Nasdaq 100	2,57%	19,97%
EE.UU.	Dow Jones	1,96%	13,93%
Reino Unido	FTSE 100	-1,54%	9,85%
Suiza	SMI	-2,02%	12,82%
Japón	Topix	-1,53%	14,25%
Emergentes	MSCI Emerging Markets \$	6,45%	14,37%

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

La renta variable siguió manteniendo su tono alcista en septiembre, aunque a un ritmo algo más pausado. Las bajadas de tipos pueden favorecer una mejora de las condiciones económicas, pero la inestabilidad sigue creciendo en Oriente Medio.

Como ya se ha comentado, el más agresivo con las políticas económicas ha sido China, que vuelve a atraer inversiones, generando cierta rotación y provocando salidas en otras bolsas mundiales.

Estas subidas permiten a los índices seguir en zona de máximos históricos. En el acumulado del año, prácticamente todos los índices muestran crecimientos de doble dígito.

A falta del último trimestre y a la espera de las elecciones americanas de noviembre, todo parece tranquilo y es probable que siga así hasta entonces. Posteriormente, volveremos a mirar datos económicos y su impacto sobre el ritmo de las bajadas de tipos, sin olvidarnos de los distintos conflictos bélicos, que traerán volatilidad a la parte final del año y marcarán el ritmo para un año 2025 lleno de incertidumbre.

➤ **Mercado de divisas**

Div / Eur	Rent. Septiembre	Rent. 2024
DÓLAR	-0,77%	-0,86%
LIBRA	1,09%	4,14%
YEN	0,99%	-2,66%
FRANCO SUIZO	-0,25%	-1,36%
YUAN	0,27%	0,41%

Vuelta de cierta calma a los mercados de divisas después del terremoto de agosto en el yen. Las distintas políticas monetarias se orientan hacia la bajada de tipos de interés, con excepción del Banco

Central Japonés (BoJ) que muestra con más dudas al respecto.

En el acumulado del año, las variaciones son estrechas. Los movimientos más significativos son el yen y la libra cede. El dólar, a pesar de sus últimos movimientos, se sitúa en niveles similares a los de inicio del ejercicio.

- **Perspectivas de la entidad gestora:**

- Tanto el BCE como la Fed señalan resistencias para que la progresión a la baja de las inflaciones se mantenga durante el cuarto trimestre del año. Hay posibilidades de repuntes puntuales en el corto plazo, pero no significa un cambio de tendencia.
- Los datos de actividad y las encuestas de confianza empresarial siguen a la baja en Europa y EE.UU. Se muestran señales de un ciclo que se desacelera progresivamente en Europa y EE.UU.
- El Banco Central Europeo (BCE) ha bajado otros 25 puntos básicos el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito dejándolo en el 3.5%. Los datos de inflación hacen pensar en bajadas en su reunión de octubre. Por su lado, la Reserva Federal (FED) ha bajado 50 puntos básicos, un dato por encima de lo descontado por el mercado. El mercado sigue asignando, hasta fin de año, bajadas de tipos adicionales tanto para la FED como para el BCE.
- La mayor escalada del conflicto en Oriente Medio sigue con un impacto limitado en mercado, notándose sólo en el precio del petróleo. El mercado sigue pendiente de una posible decisión de Israel de atacar instalaciones petrolíferas de Irán. Respecto a las elecciones en EE.UU., siguen sin un pronóstico claro con empate en las encuestas.
- Para acabar, respecto a la valoración técnica del mercado, la campaña de resultados está a la vuelta de la esquina y se espera un desenlace aceptable. Las bolsas siguen en máximos, obviando los riesgos geopolíticos y sin mostrar temores recesivos. Desde los mínimos de agosto el mercado se ha vuelto a centrar en la tecnología, dejando de lado de nuevo a las empresas más pequeñas. En unas semanas, las elecciones norteamericanas marcarán el final del año en los mercados.

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 SPDR MSCI ALL COUNTRY WORLD IN UCITS	17/10/2024	ORDINARIA
FONDO CBRE PEC FUND REAL STATE	30/09/2024	EXTRAORDINARIA
FONDO JSS SUSTAINABLE EQUITY GLOBAL ESG	25/10/2024	ORDINARIA
FONDO BLUEBAY GL HY BOND Q USD UCIT	28/10/2024	ORDINARIA

Reunión seguimiento ISR (Inversión Socialmente Responsable).

Siguiendo con el objetivo de la Comisión de Control de fomentar una Inversión Socialmente Responsable, el 15 de octubre se celebró una nueva reunión de seguimiento con la entidad gestora Fonditel, contando con representación de la consultora CPPS. Se repasan los principales datos de la cartera ODS y el resto de las inversiones ISR.

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 900 210 666 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