

Comisión de Control Plan de Pensiones de Telefónica de España

Informe julio 2024

El día 17 de julio 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 junio que a continuación se exponen.

1. PARTÍCIPIES Y BENEFICIARIOS

La Comisión de Control ha aprobado 61 nuevas altas al Plan de Pensiones Empleados de Telefónica desde el inicio de año hasta el 30/06/2024.

A 30 de junio de 2024 el número de partícipes es de 24.044 y el número de beneficiarios es de 10.906, resultando un total de 34.950.

	junio	mayo	Var. Mes anterior	dic-23	Var. inicio año
Partícipes	24.044	24.114	-70	24.341	-297
Activos y S. voluntaria	13.563	13.608	-45	13.686	-123
Prejubilados	1.444	1.462	-18	1.569	-125
PSI	6.873	6.888	-15	6.935	-62
Otros	2.164	2.156	8	2.151	13
Beneficiarios	10.906	10.912	-6	10.990	-84
Total	34.950	35.026	-76	35.331	-381
Beneficiarios sobre total	31%	31%	0%	31%	0%

2. PRESTACIONES

El importe de prestaciones abonado por el Plan de Pensiones en el mes de junio ha sido de 5.260.522,51 euros, siendo el acumulado en el año de 35.436.222,35 euros.

- Desglose por modalidad de cobro:

junio	Importe(€)	Número
Capital	2.861.764,34	62
Pago Extraordinario	499.903,91	51
Renta Periódica Financiera	1.880.048,03	4.085
Renta Asegurada	18.806,23	30
Total Prestaciones	5.260.522,51	4.228
Acumulado en el Año	35.436.222,35	

- **Desglose por tipo de contingencia:**

junio	Importe(€)
Jubilación	4.135.022,86
Invalidez	106.231,50
Fallecimiento	783.876,63
Anticipo a partir de 60 años	234.611,52
Supuestos Excepcionales	780,00
Total Prestaciones	5.260.522,51

3. INVERSIONES

En el mes de junio el patrimonio del plan alcanzó los 2.909,77 millones de euros. El valor del punto se situó en 20,51 euros, suponiendo una rentabilidad acumulada este año del 3,26% a 30 de junio de 2024.

junio	Datos
Patrimonio	2.909,77
Valor Unidad de Cuenta	20,51
Rentabilidad	3,26%

- **Composición de la cartera:**

Composición Cartera	junio	mayo	Var. Mes (%)	dic-23	Var. Anual (%)	Política Inv
Renta Fija	52,70%	54,50%	-1,80%	55,60%	-2,90%	55% (-15/+20%)
Gobiernos	44,40%	46,80%	-2,40%	48,50%	-4,10%	-
Crédito	8,30%	7,70%	0,60%	7,10%	1,20%	-
Renta Variable	31,70%	30,90%	0,80%	27,60%	4,10%	30% (-/+ 10%)
Inversión Alternativa	13,40%	13,50%	-0,10%	13,50%	-0,10%	15%
Materias primas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	(-10/+7%)
Activos Monetarios	18,80%	17,50%	1,30%	17,30%	1,50%	-

- **Contribución de rentabilidad por activo de la cartera:**

	Contribución Rentabilidad		
	junio	mayo	Var. Mes anterior
Renta Fija	-0,57%	-0,87%	0,30%
Gobiernos	-0,73%	-0,97%	0,24%
Crédito	0,16%	0,10%	0,06%
Renta Variable	3,52%	2,29%	1,23%
Inversión Alternativa	0,17%	0,26%	-0,09%
Otros	0,05%	0,02%	0,03%
Activos Monetarios	0,28%	0,24%	0,04%

● **Evolución de los mercados**

En junio seguimos con unos mercados complacientes. El foco se ha trasladado hacia el panorama electoral dejando en un segundo plano los conflictos geopolíticos. La política monetaria y la inflación siguen marcando el ritmo de los inversores.

En las últimas semanas se empieza a dejar un poco de lado los conflictos bélicos de Israel y Ucrania, quizá por la “cronificación” de los mismos, lo que lleva a pensar en que el impacto que puedan provocar sobre la economía global ya está descontado.

Ahora son los diferentes procesos electorales los que están centrando las miradas. En Europa, hemos tenido elecciones en Reino Unido y en Francia, que han provocado cierta volatilidad. Tras ello, la atención está centrada en las elecciones americanas de noviembre. Las opciones de Trump aumentan, con las implicaciones que pueden tener sobre aranceles, presupuesto de la OTAN o política fiscal, que pudieran retomar alzas en los precios.

Los Bancos Centrales siguen preocupados por la dificultad de rebajar la inflación, a pesar de mantener los tipos de interés elevados, y son incapaces de ofrecer claridad sobre una posible ruta en los próximos meses. El Banco Central Europeo ya movió ficha en junio, con una bajada de 25 puntos básicos (pb). La Reserva Federal (FED) descuenta entre 25 y 50 pb de bajada en 2024, enfocadas en septiembre y diciembre, aunque con muchos matices ya que las próximas elecciones presidenciales generan mucha incertidumbre.

➤ **Renta Fija:**

Mercado	Índice	Rent. Junio	Rent. 2024
Gobierno	Deposito 1 día	0,31%	1,98%
Gobierno	Deposito 1 año	0,42%	1,74%
Gobierno	Europeo 1-3 años	0,42%	0,33%
Gobierno	Europeo 3-5 años	0,49%	-0,90%
Gobierno	Europeo 5-7 años	0,36%	-1,60%
Gobierno	Español 1-3 años	0,41%	0,52%
Gobierno	Español 3-5 años	0,44%	-0,43%
Gobierno	Español 5-7 años	0,38%	-0,84%
Gobierno	Americano 3-5 años	0,85%	0,21%
Corporativo	ML Europeo 1-3 años	0,61%	1,42%
Corporativo	ML Europeo 3-5 años	0,79%	0,74%
Corporativo	ML Europeo	0,75%	0,54%
Corporativo	Americano 3-5 años	0,69%	1,00%
Corporativo	High Yield Europeo	0,44%	3,23%
-	Emergentes	0,63%	2,22%

Mes de ligeras alzas en los tipos, provocado en buena medida por el resultado en las elecciones francesas que ha incrementado el riesgo de países periféricos. El bono español repunta 3 pb en el mes hasta el 3,42% y el alemán cierra en el 2,50%, 16 pb abajo, aumentando la prima de riesgo que acaba el mes en los 92 pb.

El diferencial de crédito de las emisiones corporativas frente a gobierno indica que nos mantenemos

dentro de niveles de riesgo muy bajos, aunque con un ligero incremento del nerviosismo en la Zona Euro.

En esta situación, vemos a todos los índices en positivo en el mes, aunque por debajo del 1%. En el acumulado del año vemos cifras positivas, salvo en los gobiernos europeos de largo plazo.

➤ **Renta Variable:**

Mercado	Índice	Rent. Junio	Rent. 2024
España	Ibex 35	-3,05%	11,01%
Europa	Eurostoxx 50	-1,74%	10,44%
EE.UU.	S&P 500	3,59%	15,29%
EE.UU.	Nasdaq 100	6,27%	17,47%
EE.UU.	Dow Jones	1,23%	4,79%
Reino Unido	FTSE 100	-1,05%	7,88%
Suiza	SMI	-0,04%	11,04%
Japón	Topix	1,45%	20,14%
Emergentes	MSCI Emerging Markets \$	3,55%	6,11%

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

Este mes hemos visto evolucionar con signo distintos a los mercados europeos y americanos, influidos en por el nuevo repunte registrado por los valores ligados a la tecnología, la primera bajada de tipos en Europa y la incertidumbre generada por los procesos electorales en la Eurozona y Reino Unido. Los mercados

americanos y, especialmente, la tecnología, se han ido a nuevos máximos. Por contra, los índices europeos marcan registros mensuales en el terreno negativo.

En el acumulado del año prácticamente todos los índices siguen con rentabilidades de doble dígito, con la bolsa japonesa encabezando la lista. La tecnología vuelve a despuntar tras un inicio de ejercicio dubitativo. La bolsa europea pierde fuelle, aunque sigue en retornos próximos al 10%. Entre los más rezagados, los mercados emergentes influidos desde el inicio del ejercicio por la mala evolución de China.

El mercado sigue imparable y parece que ninguna noticia pueda generar recortes. La volatilidad del mercado vuelve a la zona de mínimos del año. Los diferentes procesos electorales se van dilucidando, aunque queda el más importante para el mercado, el americano en noviembre.

➤ **Mercado de divisas**

Div / Eur	Rent. Junio	Rent. 2024
DÓLAR	1,26%	3,04%
LIBRA	0,49%	2,31%
YEN	-0,99%	-9,68%
FRANCO SUIZO	1,67%	-3,52%
YUAN	0,86%	0,81%

Debilidad del euro frente al resto de divisas en junio, después del repunte del mes de mayo. La bajada de tipos tuvo un efecto limitado por el discurso del BCE, indeciso ante los próximos movimientos.

En esta situación, buena parte de las divisas se aprecia en el mes, siendo el yen el único que se deprecia. A pesar de la intervención del Banco de Japón (BoJ), parece que el mercado no confía en la divisa nipona.

En el acumulado anual, de nuevo el yen destaca como la divisa con la depreciación más significativa. En el lado opuesto, el dólar y la libra son las que más se aprecian en lo que va de año.

- **Perspectivas de la entidad gestora:**

- Inflación: el IPC en Europa desciende y la subyacente se mantiene; en EE. UU. recortan ambos. El ciclo se desacelera de manera suave, de modo que el ritmo de bajada de la inflación también es moderado. Presiones alcistas por los precios de la energía y los fletes.
- Tanto el Banco Central Europeo (BCE) como la Reserva Federal (FED) esperan confirmación de la reconducción de la inflación hacia la zona del 2% para acelerar las bajadas de tipos y están muy pendientes de un mayor deterioro en la actividad.
- Hay señales de enfriamiento económico, aunque lejos de confirmar una recesión. A la espera de la campaña de resultados del segundo trimestre, el mercado sigue optimista, aunque muy centrado en el buen desempeño de las empresas tecnológicas. Es clave no tener decepciones en los próximos meses.
- La política fiscal empieza a ser objeto de atención. Las proyecciones de la oficina presupuestaria del Congreso Americano (CBO) reflejan una senda fiscal preocupante. La FED lanza por segunda vez un mensaje de alerta sobre las finanzas públicas y que la política fiscal expansiva con déficits elevados es insostenible en el tiempo y urge a actuar “más pronto que tarde”.
- En los riesgos geopolíticos se nota un creciente impacto en los mercados de un año electoral muy intenso a nivel global. El impacto en las cotizaciones de los conflictos militares está siendo escaso.

4. VARIOS

Juntas de Accionistas

En este periodo, la Comisión de Control ha ejercido el voto directamente mediante las herramientas de voto a distancia en las siguientes juntas:

Nombre del activo	Fecha Junta	Tipo
ACCIONES BBVA	05/07/2024	EXTRAORDINARIA
ACCIONES INDITEX	10/07/2024	ORDINARIA

Además, se 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
FONDO PARTNERS GROUP REAL ESTATE 2019	25/06/2024	ORDINARIA
ETF ISHARES CORE MSCI EMERG IMI UCITS	19/07/2024	ORDINARIA
FONDO PARTNERS GROUP INFRASTRUCTURE 2015	27/06/2024	ORDINARIA
FONDO PARTNERS GR DIRECT EQ V SCA SICAR	28/06/2024	ORDINARIA
FONDO GINKGO III S.C.A., SICAV-RAIF	26/06/2024	ORDINARIA
FONDO EURO CHOICE SECONDARY II L.P.	28/06/2024	ORDINARIA
FONDO TRILANTIC CAPITAL PARTNERS V EUROP	25/06/2024	ORDINARIA
ACCIONES SINGLE HOME	25/06/2024	ORDINARIA
FONDO PEMBERTON EUROPEAN MIDMARK DEBT F1	27/06/2024	ORDINARIA
ACCIONES FORESTA PRIVATE INDIVIDUAL 1 SA	28/06/2024	ORDINARIA
FONDO HAMILTON LANE STRATEGIC OPPORTU IV	28/06/2024	ORDINARIA
ACCIONES SINGLE HOME	22/07/2024	EXTRAORDINARIA

Reunión seguimiento ISR (Inversión Socialmente Responsable).

El 16 de julio se celebró una nueva reunión de seguimiento de ISR (Inversión Socialmente Responsable) con Fonditel, contando con representación de la consultora CPPS. Se repasaron los principales datos al respecto de la cartera ODS y el resto de las inversiones ISR, las controversias, datos sobre la huella de carbono de la cartera y las últimas novedades legislativas.

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