

Comisión de Control Plan de Pensiones de Telefónica de España

Informe abril 2024

El 24 de abril se reunió el pleno de la Comisión de Control del Plan de Pensiones Empleados de Telefónica de España. En dicha reunión se trataron las principales magnitudes del mes de marzo, que a continuación se exponen.

1. PARTÍCIPIES Y BENEFICIARIOS

Se siguen produciendo incorporaciones de partícipes al Plan de Pensiones Empleados de Telefónica. Desde inicio de año hasta el 31/03/2024 se han aprobado 38 nuevas altas.

A 31 de marzo de 2024 el número de partícipes es de 24.178, el número de beneficiarios es de 10.936, resultando un total de 35.114.

	marzo	febrero	Var. Mes anterior	dic-23	Var. inicio año
Partícipes	24.178	24.223	-45	24.341	-163
Activos y S. voluntaria	13.660	13.695	-35	13.686	-26
Prejubilados	1.491	1.507	-16	1.569	-78
PSI	6.910	6.922	-12	6.935	-25
Otros	2.117	2.099	18	2.151	-34
Beneficiarios	10.936	10.945	-9	10.990	-54
Total	35.114	35.168	-54	35.331	-217
Beneficiarios sobre total	31%	31%	0%	31%	0%

2. PRESTACIONES

El importe de prestaciones abonado por el Plan de Pensiones en el mes de marzo ha sido de 5.442.883,26 euros, siendo el acumulado en el año de 19.256.400,02 euros.

- Desglose por modalidad de cobro:

marzo	Importe(€)	Número
Capital	2.802.248,45	59
Pago Extraordinario	756.113,39	52
Renta Periódica Financiera	1.865.404,91	3.973
Renta Asegurada	19.116,51	31
Total Prestaciones	5.442.883,26	4.115
Acumulado en el Año	19.256.400,02	

- Desglose por tipo de contingencia:

marzo	Importe(€)
Jubilación	3.858.983,84
Invalidez	172.479,66
Fallecimiento	1.023.292,54
Anticipo a partir de 60 años	387.107,22
Supuestos Excepcionales	1.020,00
Total Prestaciones	5.442.883,26

3. INVERSIONES

En el mes de marzo el patrimonio del plan alcanzó los 2.953,57 millones de euros. El valor del punto se situó en 20,31 euros, suponiendo una rentabilidad acumulada este año del 2,21% a 31 de marzo de 2024.

marzo	Datos
Patrimonio	2.953,57
Valor Unidad de Cuenta	20,31
Rentabilidad	2,21%

- Composición de la cartera:

Composición Cartera	marzo	febrero	Var. Mes (%)	dic-23	Var. Anual (%)	Política Inv
Renta Fija	55,00%	56,10%	-1,10%	55,60%	-0,60%	55% (-15/+20%)
Gobiernos	48,20%	49,10%	-0,90%	48,50%	-0,30%	-
Crédito	6,80%	7,00%	-0,20%	7,10%	-0,30%	-
Renta Variable	30,70%	28,80%	1,90%	27,60%	3,10%	30% (-/+ 10%)
Inversión Alternativa	13,00%	13,20%	-0,20%	13,50%	-0,50%	15%
Materias primas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	(-10/+7%)
Activos Monetarios	18,40%	17,00%	1,40%	17,30%	1,10%	-

- Contribución de rentabilidad por activo de la cartera se muestra en la siguiente tabla:

	Contribución Rentabilidad		
	marzo	febrero	Var. Mes anterior
Renta Fija	-0,29%	-0,64%	0,35%
Gobiernos	-0,38%	-0,68%	0,30%
Crédito	0,09%	0,04%	0,05%
Renta Variable	2,42%	1,39%	1,03%
Inversión Alternativa	0,03%	0,08%	-0,05%
Otros	0,03%	0,02%	0,01%
Activos Monetarios	0,13%	0,09%	0,04%

• **Evolución de los mercados**

Este mes hacemos balance del primer trimestre, donde se observa que las previsiones de analistas sobre la economía americana vuelven a fallar y las previsiones de bajada de tipos que había hace apenas unos meses se han quedado prácticamente en nada. La Eurozona, en cambio, sí muestra signos importantes de debilidad y podría adelantar las ansiadas bajadas de tipos. La renta variable hace oídos sordos a toda esta situación y sigue con las subidas generalizadas.

Con el paso de los meses se empieza a observar una disociación, cada vez mayor, entre Estados Unidos y la Eurozona. Estados Unidos sigue con un crecimiento fuerte, desempleo en niveles bajos y con una inflación que se ha estabilizado al nivel del 3%, donde lleva varios meses en torno a esa cifra. Eso ha provocado que las expectativas de 6/7 bajadas para 2024 disminuyeran a 3 bajadas. Más aún, en las últimas semanas, tras la continuidad de la fortaleza macro y el repunte del precio del petróleo, la probabilidad de que no haya ningún recorte en el ejercicio está aumentando significativamente.

El crecimiento económico en Estados Unidos sigue muy fuerte, por encima del 3%, alentado por el desarrollo tecnológico que impulsa a sus empresas y por el impacto en la demanda generado por Europa tras el veto a las importaciones de productos que venían de Rusia.

La Eurozona, sin embargo, vive en un permanente clima de crecimiento raquítico, cuando no de recesión. A la falta de empresas tecnológicas disruptivas que puedan aprovechar el desarrollo de la inteligencia artificial o el blockchain, se han unido los problemas derivados de la guerra de Ucrania. El incremento de costes junto a una menor demanda de bienes y servicios debido a la inflación nos ha llevado a crecimientos de PIB por debajo del 1%.

➤ **Renta Fija:**

Mercado	Índice	Rent. Marzo	Rent. 2024
Gobierno	Deposito 1 día	0,34%	0,99%
Gobierno	Deposito 1 año	0,39%	0,75%
Gobierno	Europeo 1-3 años	0,37%	-0,13%
Gobierno	Europeo 3-5 años	0,64%	-0,70%
Gobierno	Europeo 5-7 años	0,90%	-0,76%
Gobierno	Español 1-3 años	0,38%	0,00%
Gobierno	Español 3-5 años	0,70%	-0,40%
Gobierno	Español 5-7 años	1,01%	-0,40%
Gobierno	Americano 3-5 años	0,49%	-0,36%
Corporativo	ML Europeo 1-3 años	0,59%	0,56%
Corporativo	ML Europeo 3-5 años	1,04%	0,28%
Corporativo	ML Europeo	1,21%	0,40%
Corporativo	Americano 3-5 años	0,96%	0,26%
Corporativo	High Yield Europeo	0,41%	1,81%
-	Emergentes	1,72%	1,53%

La renta fija se mueve en base a datos de inflación o crecimiento que puedan influir sobre las decisiones de tipos de interés de los bancos centrales, y este mes ha tenido un buen comportamiento en los primeros días de marzo, aunque se ha ido diluyendo con el paso de los días. El bono español recorta 13 pb en marzo hasta el 3,16%, mientras que el alemán cierra en el 2,30%, 11 pb abajo, lo que permite que la prima de riesgo se siga reduciendo, 2 pb y acabe el mes en los 86 pb.

En esta situación, vemos a todos los índices en positivo en el mes, aunque en el trimestre se observan dudas con gobiernos a medio y largo plazo en negativo.

➤ **Renta Variable:**

Mercado	Índice	Rent. Marzo	Rent. 2024
España	Ibex 35	11,21%	10,63%
Europa	Eurostoxx 50	4,33%	12,81%
EE.UU.	S&P 500	3,22%	10,56%
EE.UU.	Nasdaq 100	1,23%	8,72%
EE.UU.	Dow Jones	2,21%	6,14%
Reino Unido	FTSE 100	4,85%	3,99%
Suiza	SMI	3,96%	6,77%
Japón	Topix	4,44%	18,14%
Emergentes	MSCI Emerging Markets \$	2,18%	1,90%

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

Los mercados de renta variable siguen haciendo oídos sordos a las noticias macroeconómicas, actuando independientemente de subidas o bajadas de tipos o de situaciones bélicas que tiendan a ir aumentando, al menos en la dialéctica. Donde sí ha habido diferencias es en el comportamiento de los distintos sectoriales, con banca y energía muy fuertes, pero con sectores más endeudados, como el de energías renovables, muy deteriorados.

Esto permite al índice español Ibex 35, muy bancarizado, repuntar por encima del 11% y ser con diferencia el índice más rentable de marzo. La bolsa europea, euro y no euro, así como la japonesa, también registran rentabilidades muy interesantes, por encima del 4% y un escalón por debajo, aunque también con rentabilidades positivas, la bolsa americana que ronda el 2%.

➤ **Mercado de divisas**

Div / Eur	Rent. Marzo	Rent. 2024
DÓLAR	0,14%	2,31%
LIBRA	0,12%	1,40%
YEN	-0,76%	-4,68%
FRANCO SUIZO	-1,78%	-4,55%
YUAN	-0,05%	0,93%

El Banco de Japón, a pesar de subir tipos por primera vez en más de 17 años, no es capaz de detener la debilidad de su moneda y en marzo se deja un 0,76% frente al euro.

Además del yen, el franco suizo también se deprecia un 1,78% frente al euro mientras que el resto de las divisas registran fluctuaciones muy pequeñas, por debajo del 0,5% en el mes.

• **Perspectivas de la entidad gestora:**

- La inflación sigue su senda descendente, aunque a menor ritmo. Sin impacto por energía y transporte por ahora, riesgo al alza
- Los datos de estas últimas semanas siguen sin ser suficiente para constatar los efectos de las políticas restrictivas en EEUU. En cambio, estos efectos son ya patentes en Europa
- La Fed tiene un fuerte dilema para calibrar entre el equilibrio del riesgo de recesión y de reactivación de la inflación, en un periodo preelectoral.
- En Europa la desaceleración ya hace esperar en firme bajadas de tipos para los próximos meses.

- Se acentúa el ruido de la geopolítica con posibilidad de que vaya a más a lo largo de 2024, con implicaciones para los activos de riesgo

4. VARIOS

- **Juntas de Accionistas**

La Comisión de Control ha delegado en la Entidad Gestora el derecho a voto en las Juntas de Accionistas que a continuación se relacionan, para que ejercite la votación con el sentido de voto que considere más conveniente para la defensa de los intereses del Fondo.

Nombre del activo	Fecha Junta	Tipo
ETF XTRACKERS MSCI EUROPE UCITS	19/04/2024	ORDINARIA
ETF XTRAKERS EMERG MARKET USD BOND UCITS	19/04/2024	ORDINARIA
FONDO DNCA INVEST ALPHA BONDS IEUR	24/04/2024	ORDINARIA
FONDO GOLDMAN SACHS SICAV I GS G	15/04/2024	ORDINARIA
FONDO JPMORGAN INVESTMENT FUNDS GI	26/04/2024	ORDINARIA
FONDO RV CLEOME INDEX EUROPE CLASS V	22/04/2024	ORDINARIA
FONDO CANDRIAM EQUITY L-GL DEMOGY-I UCIT	22/04/2024	ORDINARIA
FONDO MIROVA EUROPE ENVIRO. EQUITY UCIT	26/04/2024	ORDINARIA
ETF INVESCO MSCI WORLD UCITS	23/05/2024	ORDINARIA
FONDO PICTET TR DIVERSIFIED ALPHA	22/04/2024	ORDINARIA
FONDO EXANE 2 PLEIADE EUR FUND A	25/04/2024	ORDINARIA
ACC. ADARA VENTURES SCA SICAR	26/04/2024	ORDINARIA
FONDO APERTURE CREDIT OPP I EUR HC	30/04/2024	ORDINARIA
FONDO BG-WW POSTIVE CHNG-B EUR UCIT	21/05/2024	ORDINARIA

Asimismo, hemos ejercido el voto directamente mediante voto a distancia en:

Nombre del activo	Fecha Junta	Tipo
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	03/04/2024	ORDINARIA
ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	10/04/2024	ORDINARIA
ACCIONES TELEFONICA S.A	19/04/2024	ORDINARIA
ACCIONES FERROVIAL INTERNACIONAL SE	11/04/2024	ORDINARIA
ACCIONES AENA	19/04/2024	ORDINARIA
ACCIONES EMP.NACL.DE ELECTRICIDAD	24/04/2024	ORDINARIA
ACCIONES CELLNEX TELECOM S A U	26/04/2024	ORDINARIA
ACCIONES ACERINOX	20/04/2024	ORDINARIA

Reunión seguimiento ISR (Inversión Socialmente Responsable).

El 23 de abril se celebró una reunión de seguimiento de ISR (Inversión Socialmente Responsable) con Fonditel, contando con la presencia de la consultora CPPS. Se repasaron los principales datos al respecto de la cartera ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenible) y el resto de las inversiones ISR.

Campaña apoyada

Se ha decidido apoyar la campaña *“Multistakeholder Statement to Call on the European Parliament to adopt the EU’s Regulation to prohibit forced labour products in the EU market”*. Esta campaña ha instado al Parlamento Europeo, a través de un escrito de múltiples partes interesadas (sociedad civil, inversores, empresas...), a votar a favor del Reglamento de la UE contra los trabajos forzados y los productos fabricados así. La votación se celebró el pasado martes, 23 de abril, resultando aprobado con 555 votos a favor, 6 en contra y 45 abstenciones.

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

Acuerdo del plan de retorno al puesto de trabajo 2022: Teniendo en cuenta las especificaciones del plan de retorno, la oficina de atención al partícipe ha reanudado la atención presencial. **Para ser atendido presencialmente, será necesario previamente concertar cita 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