

# Comisión de Control Plan de Pensiones de Telefónica de España

## Informe septiembre 2022

El 7 y 21 de septiembre se reunió el pleno de la Comisión de Control del Plan de Pensiones Empleados de Telefónica de España donde se trataron las principales magnitudes de los meses de julio y agosto, que a continuación se exponen.

### 1. PARTÍCIPE Y BENEFICIARIOS

Cómo viene siendo habitual, se siguen produciendo incorporaciones de partícipes al Plan de Pensiones Empleados de Telefónica. Desde inicio de año hasta el 31 de agosto de 2022 se han aprobado 175 nuevas altas.

A 31 de agosto de 2022 el número de partícipes es de 25.015 y de beneficiarios 11.129, siendo el total 36.144.

	agosto	julio	Var. Mes anterior	dic-21	Var. inicio año
<b>Partícipes</b>	25.015	25.036	-21	24.996	19
Activos y S. voluntaria	13.541	13.547	-6	13.237	304
Prejubilados	2.085	2.093	-8	2.247	-162
PSI	7.048	7.052	-4	7.092	-44
Otros	2.341	2.344	-3	2.420	-79
<b>Beneficiarios</b>	11.129	11.112	17	11.338	-209
<b>Total</b>	36.144	36.148	-4	36.334	-190
<b>Beneficiarios sobre total</b>	31%	31%	0%	31,00%	0%

### 2. PRESTACIONES

El importe de prestaciones abonado por el Plan de Pensiones en el mes de julio ha sido de 4.279.758,83 euros y en el mes agosto de 3.828.444,89 euros siendo el acumulado en el año de 43.389.876,77 euros.

julio	Importe(€)	Número	agosto	Importe(€)	Número
Capital	1.928.530,26	44	Capital	1.669.786,56	45
Pago Extraordinario	428.679,53	33	Pago Extraordinario	240.859,99	31
Renta Periódica Financiera	1.904.845,61	4.337	Renta Periódica Financiera	1.900.094,91	4.299
Renta Asegurada	17.703,43	29	Renta Asegurada	17.703,43	29
<b>Total Prestaciones</b>	<b>4.279.758,83</b>	<b>4.443</b>	<b>Total Prestaciones</b>	<b>3.828.444,89</b>	<b>4.404</b>
Acumulado en el Año	39.561.431,88		Acumulado en el Año	43.389.876,77	

Desglose por tipo de contingencia:

julio	Importe(€)	agosto	Importe(€)
Jubilación	3.127.857,35	Jubilación	2.950.440,09
Invalidez	30.841,32	Invalidez	38.841,32
Fallecimiento	938.971,78	Fallecimiento	755.529,97
Anticipo a partir de 60 años	179.605,05	Anticipo a partir de 60 años	81.150,18
Supuestos Excepcionales	2.483,33	Supuestos Excepcionales	2.483,33
<b>Total Prestaciones</b>	<b>4.279.758,83</b>	<b>Total Prestaciones</b>	<b>3.828.444,89</b>

### 3. INVERSIONES

En el mes de julio la rentabilidad obtenida por el fondo ha sido -3,64%, el patrimonio alcanzó los 2.891,60 millones de euros y el valor del punto se situó en 19,58 euros a 31 de julio de 2022 y en el mes de agosto la rentabilidad obtenida por el fondo ha sido -4,98%, el patrimonio alcanzó los 2.854,50 millones de euros y el valor del punto se situó en 19,31 euros a 31 de agosto de 2022

julio	Datos	agosto	Datos
<b>Patrimonio</b>	2.891,60	<b>Patrimonio</b>	2.854,50
<b>Valor Unidad de Cuenta</b>	19,58	<b>Valor Unidad de Cuenta</b>	19,31
<b>Rentabilidad</b>	-3,64%	<b>Rentabilidad</b>	-4,98%

Composición Cartera	agosto	julio	Var. Mes (%)	dic-21	Var. Anual (%)	Política Inv
<b>Renta Fija</b>	51,54%	52,90%	-1,36%	50,80%	0,74%	55% (-15/+20%)
Gobiernos	39,87%	42,60%	-2,73%	37,50%	2,37%	-
Crédito	11,7%	10,3%	1,38%	13,20%	-1,52%	-
<b>Renta Variable</b>	27,74%	27,10%	0,64%	28,90%	-1,16%	30% (+/- 10%)
<b>Inversión Alternativa</b>	13,57%	14,20%	-0,63%	11,70%	1,87%	15% (-10/+7%)
<b>Materias primas</b>	0,69%	0,90%	-0,21%	0,60%	0,09%	-
<b>Activos Monetarios</b>	10,19%	8,90%	1,29%	11,20%	-1,01%	-

La contribución de rentabilidad por activo de la cartera se muestra en la siguiente tabla:

	Contribución Rentabilidad				Contribución Rentabilidad		
	julio	junio	Var. Mes anterior		agosto	julio	Var. Mes anterior
<b>Renta Fija</b>	-1,50%	-2,26%	0,76%	<b>Renta Fija</b>	-2,26%	-1,50%	-0,76%
Gobiernos	-0,87%	-1,40%	0,53%	Gobiernos	-1,53%	-0,87%	-0,66%
Crédito	-0,63%	-0,85%	0,22%	Crédito	-0,73%	-0,63%	-0,10%
<b>Renta Variable</b>	-2,72%	-4,70%	1,98%	<b>Renta Variable</b>	-3,30%	-2,72%	-0,58%
<b>Inversión Alternativa</b>	0,86%	0,79%	0,07%	<b>Inversión Alternativa</b>	0,91%	0,86%	0,05%
<b>Otros</b>	-0,03%	-0,01%	-0,02%	<b>Otros</b>	-0,06%	-0,03%	-0,03%
<b>Activos Monetarios</b>	-0,01%	-0,01%	0,00%	<b>Activos Monetarios</b>	-0,01%	-0,01%	0,00%
<b>Exposición dólar</b>	0,17%	0,19%	-0,02%	<b>Exposición dólar</b>	0,15%	0,17%	-0,02%

## **Evolución de los mercados:**

### **Ganancias para las acciones y los bonos en julio**

Los mercados de capitales repuntaron ligeramente en julio: la renta variable mundial subió un 7,0% (en dólares), tras haber tocado el mes pasado su mínimo desde el principio del año. La deuda pública mundial también subió un 1,9%. Los temas clave fueron:

- La Reserva Federal continuó y el BCE comenzó su ciclo de endurecimiento;
- El impulso del crecimiento se redujo y las tasas de inflación general alcanzaron nuevos máximos.
- Las acciones chinas tuvieron un rendimiento inferior, al reaparecer de las dificultades del mercado inmobiliario.

A pesar de las continuas preocupaciones por el crecimiento y la inflación mundiales, la volatilidad en particular la de las acciones disminuyó en julio. La renta variable estadounidense subió más de un 9%, impulsada por una gran subida de los valores tecnológicos de crecimiento.

En otros mercados de materias primas, el crudo Brent siguió cayendo un 4,2% hasta a los 110 dólares por barril en julio y en agosto hasta los 96 dólares por barril debido a la creciente preocupación por el crecimiento, el cobre bajó un 3,9%. El oro sólo cayó un 2,3%, pero se situó brevemente por debajo de los 1700 \$/onza.

### **El endurecimiento monetario pesa sobre las acciones y los bonos en agosto**

En un mes volátil, los mercados de capitales revirtieron sus ganancias iniciales en agosto: la renta variable mundial cayó un 3,7%, mientras que la deuda pública mundial descendió un 4,0%. Los temas clave de agosto fueron los siguientes

- La Reserva Federal, con actitud de halcón, señala que los tipos de interés serán más altos durante más tiempo para frenar la inflación;
- Los temores de recesión aumentan a medida que los precios del gas y la electricidad en Europa se disparan;
- La política de flexibilización de China apoya a las acciones, pero siguen existiendo riesgos de nuevos bloqueos.

Las acciones y los bonos se vieron presionados después de que el presidente de la Fed, Powell, señalara que los tipos de interés estadounidenses seguirán subiendo y se mantendrán más tiempo. En Europa, la crisis energética se intensificó, ya que los precios del gas y de la electricidad se dispararon. En los mercados de materias primas, el petróleo cayó hasta los 96 dólares por barril debido a la creciente preocupación por el crecimiento, y el oro retrocedió ante la subida de los tipos de interés "reales" y la fortaleza del dólar.

➤ **Renta Fija:**

En julio el BCE subió su tipo de depósito 50 puntos porcentuales más de lo esperado, hasta el 0%, su primera subida desde 2011. También dio a conocer su "Instrumento de Protección de la Transmisión" (IPT), diseñado para evitar que los costes de los préstamos periféricos aumenten.

La Reserva Federal continuó su ciclo de subidas, elevando su principal tipo de interés en otros 75 puntos porcentuales, hasta 2,25%-2,5%, después de que la tasa de inflación general alcanzara en junio otro máximo de varias décadas, el 9,1% (anual). El BCE, cada vez más crítico, ha señalado que podría ser necesaria una senda de subidas más pronunciadas, y los mercados descuentan ahora una gran subida de los tipos de interés de 75 puntos básicos en septiembre.

Rentabilidad en julio y agosto

Bonos	Rend.	1 m %	1 año %	Bonos	Rend.	1 m %	1 año %
US 10 años	2.65%	3.1%	-8.0%	US 10 años	3.20%	-3.8%	-11.6%
UK 10 años	1.86%	3.2%	-5.5%	UK 10 años	2.80%	-7.1%	-12.3%
Suiza 10 años	0.44%	4.8%	-3.2%	Suiza 10 años	0.84%	-2.9%	-6.0%
Alemania 10 años	0.81%	5.0%	-7.0%	Alemania 10 años	1.54%	-5.6%	-12.2%
IG mundo (cub. \$)	3.89%	3.4%	-10.0%	IG mundo (cub. \$)	4.51%	-3.0%	-12.8%
HY mundo (cub. \$)	8.53%	4.5%	-11.4%	HY mundo (cub. \$)	8.98%	-1.1%	-12.4%

➤ **Renta Variable:**

En julio la renta variable subidas generalizadas este mes, especialmente en el mercado americano beneficios del 2T firmes en US y en Europa, coherente con actividad 2T, solo en negativo los emergentes lastrados por las acciones chinas debido a la debilidad de la demanda interna, así como la persistente debilidad del mercado de la vivienda.

En agosto el impulso económico de la zona del euro sigue perdiendo fuerza: el PMI manufacturero global de S&P cayó a 49,6 en agosto, el nivel más bajo desde mayo de 2020, pasando todos los índices a negativo en agosto.

Rentabilidad en julio y agosto

Índices bursátiles	Nivel	1 m %	1 año %	Índices bursátiles	Nivel	1 m %	1 año %
MSCI World (\$)	332	7.0%	-14.6%	MSCI World (\$)	320	-3.7%	-17.8%
S&P 500	4,130	9.2%	-12.6%	S&P 500	3,955	-4.1%	-16.2%
MSCI UK	13,575	3.5%	5.3%	MSCI UK	13,396	-1.3%	3.9%
SMI	11,146	3.8%	-11.1%	SMI	10,855	-2.6%	-14.6%
Euro Stoxx 50	3,708	7.5%	-11.2%	Euro Stoxx 50	3,517	-5.1%	-16.8%
DAX	13,484	5.5%	-15.1%	DAX	12,835	-4.8%	-20.1%
CAC	6,449	9.0%	-7.4%	CAC	6,125	-5.0%	-13.3%
Hang Seng	20,157	-7.3%	-11.8%	Hang Seng	19,954	-0.8%	-14.0%
MSCI EM (\$)	500	-0.2%	-17.8%	MSCI EM (\$)	502	0.4%	-17.5%

➤ **Mercado de divisas**

En julio el euro cayó brevemente por debajo de la paridad frente al dólar estadounidense antes de revertirse parcialmente y el diferencial de la deuda pública italiana, alemana a 10 años (BTP-bund) alcanzó los 240 puntos básicos, casi superando su máximo de junio.

En agosto apreciación del dólar contra las demás divisas.

Rentabilidad en julio y agosto

Monedas (tipo nominal ponderado)	1 m %	1 año %	Monedas (tipo nominal ponderado)	1 m %	1 año %
Dólar americano	0.6%	6.3%	Dólar americano	1.9%	9.2%
Euro	-0.8%	-2.8%	Euro	-0.4%	-3.7%
Yen	2.9%	-9.9%	Yen	-2.5%	-12.5%
Libra esterlina	1.7%	-2.1%	Libra esterlina	-2.7%	-4.3%
Franco suizo	1.6%	4.1%	Franco suizo	-1.0%	-0.1%
Yuan chino	0.2%	1.4%	Yuan chino	-1.1%	-3.3%

**Perspectivas de la entidad gestora:**

- Los BBCC marcan la dinámica de los mercados ... con una retórica (y una acción) bastante dura.
- La “lucha” contra la inflación está por encima de todo, aunque incluya una recesión
- La economía seguirá en una trayectoria descendente, pero con una posible recuperación de la actividad en el T3. La recesión puede ser inmediata en Europa, pero salvo shock exógeno, no en US.
- La afectación al consumo es cada vez más evidente y puede catalizar el proceso de desaceleración/recesión.
- Los activos de riesgo debieran gotear a la baja, pero con idas y vueltas bruscas.
- La incertidumbre en la senda de los BBCC, inflación y geopolítica puede provocar que los eventos de baja probabilidad puedan ser más habituales, generando muchas dudas.
- Los eventos geopolíticos y de cola tienen una probabilidad más elevada de lo normal.
- Debemos centrarnos en gestionar el riesgo (incertidumbre) y aprovechar los movimientos de mercado en un entorno de ralentización.

**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	Nº de títulos	Fecha Junta	Tipo
FONDO NEUBERGER BER HYBRID BOND EU I2ESG	2.442.959	15/09/2022	Ordinaria
FONDO LYXOR TIEDMNN ARBITRAGE ST I EUR A	43.672	14/09/2022	Ordinaria
FONDO VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX EUR	1.738.859	16/09/2022	Ordinaria
ETF SPDR MSCI ALL COUNTRY WORLD IN UCITS	394.105	20/10/2022	Ordinaria
FONDO BLACKSTONE DIVERS MULTISTR-IEURACC	800.567	21/09/2022	Ordinaria
FONDO BG-WW POSTIVE CHNG-B EUR UCIT	450.000	26/09/2022	Ordinaria

### Propuesta actualización RPPET

En relación con las modificaciones en la normativa reguladora de los planes y fondos de pensiones por la Ley 12/2022 de 30 de junio que, como mínimo legal, obligan a modificaciones reglamentarias de nuestro Plan, trasladamos propuestas de modificación para su debate y aprobación en el próximo pleno ordinario.

Los artículos afectados son el 6, el 7 y el 21.2.1.2.

#### JUSTIFICACIÓN DE LA MODIFICACIÓN Artículos 6 y 7

En el derecho a pertenecer o acceder al Plan, se elimina cualquier referencia al periodo de prueba debido a que, en el Convenio Colectivo aplicable, se exige en la mayoría de los grupos profesionales un periodo de prueba superior a un mes (Grupo I y Gr II, seis meses y Gr III, IV y V tres meses, a excepción del puesto profesional de Soporte Operativo, que será de 15 días), siendo necesario adaptar el reglamento a la nueva normativa en referencia al acceso para los planes de empleo.

Con la modificación propuesta se ha optado por prever el acceso como partícipe al Plan de Pensiones de ETE desde el ingreso en la empresa, eliminando la necesidad de cualquier antigüedad mínima, lo que refuerza el principio de no discriminación en nuestro Plan y supone una mejora respecto a la normativa vigente para los Planes y Fondos de pensiones.

#### JUSTIFICACIÓN DE LA MODIFICACIÓN artículo 21

El mantenimiento de las contribuciones de suspensión de la relación laboral con el promotor por maternidad, paternidad, riesgo durante el embarazo y adopción o acogimiento preadoptivo o permanente de menores de 6 años, y los permisos por nacimiento de hijos ya está recogido en nuestro reglamento. No están recogidos el mantenimiento de las contribuciones y las aportaciones en los supuestos de reducción de jornada reguladas en los artículos 37.6 y 48.4-8 del Estatuto de los Trabajadores, por lo que tenemos la obligación legal de mantener íntegras las contribuciones empresariales y las aportaciones de los partícipes.

Esta medida ayuda a disminuir la brecha de género, ya que tiene un importante impacto económico en la generación de los derechos consolidados de las participes de ETE, por ser una realidad que son las mujeres, las que de forma mayoritaria hacen uso de las reducciones de jornada legales existentes por cuidado de menores y mayores a cargo.

## **REVISION FINANCIERO-ACTUARIAL 2021**

La Comisión de Control ha recibido con fecha 3 de agosto de 2022, el informe definitivo de la Revisión Financiero-Actuarial del Plan de Pensiones correspondiente al año 2021.

El Informe concluye diciendo que en lo relativo a los ASPECTOS ACTUARIALES, el Plan de Pensiones ha tenido, con carácter general, un buen funcionamiento, cumpliéndose las especificaciones de su Reglamento. En lo relativo a los ASPECTOS FINANCIEROS el informe concluye diciendo que, en términos generales, la cartera de inversiones del Fondo y la gestión realizada en el periodo, cumplen con los requisitos legales establecidos y a las directrices de la Política de Inversión. En términos de gestión reseñar, que el riesgo asumido por el Fondo está dentro del rango estratégico definido, están infraponderadas las inversiones alternativas y ligeramente la renta variable a favor de la renta fija. El Fondo alcanza una rentabilidad positiva y superior a las referencias de mercado utilizadas en el control y evaluación de la gestión. Por último, del ANÁLISIS DE LA POLÍTICA ESTRATEGICA del fondo con relación a los objetivos y características del Plan, señala el Informe que en el presente ejercicio se ha producido una rentabilidad positiva en el Plan de Pensiones (7,52%), con un comportamiento con respecto al objetivo establecido (IPC de la zona euro más 2,5%), igualmente positivo (0,02%), disminuyendo ligeramente la diferencia respecto al objetivo acumulado.

El resultado del Fondo en el 2021 ha sido positivo de 211.726.106 euros y con una TIR del 7,55%. Por la parte positiva, destaca la renta variable aportando un 6,07%, el capital riesgo con un 1,47%, la renta fija un 0,68%, las infraestructuras un 0,15%, la gestión alternativa un 0,09. Por la parte negativa, las divisas restan un 0,59%, la inmobiliaria un 0,14%, la tesorería un 0,05%, las materias primas un 0,02% y por su parte, las comisiones y gastos restan un 0,38%.

La rentabilidad anualizada del periodo 1992-2021 se sitúa en el 4,29 %.

Respecto al control de la Política en ISR, se cumple la normativa vigente, se observa la consideración de criterios ASG y se recoge el ejercicio de derechos políticos por parte de la Comisión de Control.

Del análisis realizado de la cartera del Fondo al cierre del ejercicio 2021 se concluye que la cobertura de ISR es elevada, del 83,05% sobre el total de la cartera, siendo éste un dato relevante, por la variedad y diversificación de la misma. En cuanto a la calificación ISR media, corresponde a una valoración alta, de 4 estrellas sobre cinco.

## NUESTRO CONTACTO

Si estás interesado en obtener más información del plan puedes acceder a [www.pensetel.com](http://www.pensetel.com), o bien a través de la oficina de atención al partícipe (OAP):

Distrito Telefónica, Ronda de la Comunicación s/n, Edificio Sur 1, planta primera, 28050 MADRID.

Teléfonos: 900-210-666 (llamada gratuita) (Horario: Lunes a Viernes de 9 a 14 h)

e-mail: [info@pensetel.com](mailto:info@pensetel.com)

**Acuerdo del plan de retorno al puesto de trabajo 2022. Teniendo en cuenta las especificaciones del plan de retorno, la oficina ha reanudado la atención presencial. Para ser atendido presencialmente, será necesario previamente concertar cita llamando al 900 210 666, por email: [info@pensetel.com](mailto:info@pensetel.com).**

**CCOO Grupo Empresas Telefónica**