

Comisión de Control Plan de Pensiones de Telefónica de España

Informe mes de octubre 2021

En este mes de octubre se reunió el pleno de la Comisión de Control del plan de pensiones empleados de Telefónica de España donde se trataron las principales magnitudes del mes de septiembre, que a continuación se exponen.

1. PARTICIPES 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 30/09/2021 se han aprobado 198 nuevas altas. A 30 de septiembre de 2021 el número de partícipes es de 25.500 y de beneficiarios 11.278, siendo el total 36.778.

	septiembre	agosto	Var. Mes anterior	dic-20	Var. inicio año
Partícipes	25.500	25.748	-248	26.142	-642
Activos y S. voluntaria	13.214	13.251	-37	13.245	-31
Prejubilados	2.481	2.586	-105	2.755	-274
PSI	7.117	7.125	-8	7.173	-56
Otros	2.688	2.786	-98	2.969	-281
Beneficiarios	11.278	11.188	90	12.605	-1.327
Total	36.778	36.936	-158	38.747	-1.969
Beneficiarios sobre total	30%	30%	0%	33,00%	-3%

2. PRESTACIONES

El importe de prestaciones abonado por el Plan de Pensiones en el mes de septiembre ha sido de 6.576.016,17 euros, siendo el acumulado en el año de 49.138.041,14 euros.

septiembre	Importe(€)	Número
Capital	4.159.248,61	3867
Pago Extraordinario	402.750,10	72
Renta Periódica Financiera	1.997.616,98	597
Renta Asegurada	16.400,48	181
Total Prestaciones	6.576.016,17	4.717
Acumulado en el Año	49.138.041,14	

Desglose por tipo de contingencia:

septiembre	Importe(€)
Jubilación	5.088.963,12
Invalidez	186.460,68
Fallecimiento	962.342,18
Anticipo a partir de 60 años	331.959,79
Supuestos Excepcionales	6.290,40
Total Prestaciones	6.576.016,17

3. INVERSIONES

En el mes de septiembre la rentabilidad obtenida por el fondo ha sido 5,31%, el patrimonio alcanzó los 2.962,56 millones de euros y el valor del punto se situó en 19,9 euros a 30 de septiembre de 2021.

septiembre	Datos
Patrimonio	2.962,56
Valor Unidad de Cuenta	19,9
Rentabilidad	5,31%

Composición Cartera	septiembre	agosto	Var. Mes (%)	dic-20	Var. Anual (%)	Política Inv
Renta Fija	51,60%	50,90%	0,70%	50,20%	1,40%	55% (-15/+20%)
Gobiernos	39,40%	37,50%	1,90%	37,30%	2,10%	-
Crédito	12,2%	13,4%	-1,20%	12,50%	-0,30%	-
Renta Variable	28,30%	28,90%	-0,60%	28,90%	-0,60%	30% (+/- 10%)
Inversión Alternativa	12,20%	11,50%	0,70%	11,10%	1,10%	15% (-10/+7%)
Materias primas	0,50%	0,60%	-0,10%	0,70%	-0,20%	-
Activos Monetarios	10,40%	11,30%	-0,90%	14,30%	-3,90%	-

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

	Contribución Rentabilidad		
	septiembre	agosto	Var. Mes anterior
Renta Fija	0,40%	0,30%	0,10%
Gobiernos	0,10%	0,00%	0,10%
Crédito	0,30%	0,30%	0,00%
Renta Variable	4,20%	4,90%	-0,70%
Inversión Alternativa	1,10%	0,90%	0,20%
Otros	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Monetarios	0,00%	0,00%	0,00%
Exposición dólar	0,10%	0,10%	0,00%

Evolución de los mercados:

La renta variable llevaba ascendiendo durante más de un año de forma continuada y, estadísticamente hablando, es habitual que los índices tengan una corrección de al menos el 10% con una frecuencia inferior a 12 meses. La corrección vista en septiembre ronda el 5% y los analistas piensan que esta podría ser la corrección esperada, que venga a regular la gran subida realizada por el mercado desde el 2020. La causa inicial de esta caída ha sido la inmobiliaria china Evergrande, aunque otros temores como la inflación y la falta de suministros han avivado algo más las caídas.

El caso de Evergrande es muy significativo, pues destapa uno de los grandes temores sobre China en los últimos años, ya que todos los analistas apuntaban al riesgo del mercado inmobiliario tras décadas de alto crecimiento. En este caso concreto, estamos hablando de que la inmobiliaria más grande de China no ha sido capaz de atender a sus compromisos financieros con los bonistas, lo que podría llevar a la quiebra de la empresa. El riesgo es importante, pues estamos hablando de aproximadamente el 2% del PIB de China y el impago de la deuda podría contagiarse a otras empresas del sector o más allá. El gobierno está taponando todas las fugas,

inyectando liquidez al sistema financiero para evitar tensiones. A pesar del apoyo del gobierno, el mercado de renta fija de China se empieza a tensionar, especialmente en el corporativo high yield, que ha disparado su rentabilidad más de un 6% superando los niveles de la crisis del Covid. El temor es justificado, pues si se prolongara esta situación en el tiempo, la crisis tendría ramificaciones hacia otras inmobiliarias u otros sectores productivos.

La inflación disparada en los últimos meses deja de verse como algo coyuntural en el mercado y preocupa que los bancos centrales puedan recortar los estímulos monetarios antes de lo esperado. Ese cambio de perspectiva viene propiciado en gran medida por el alza en el precio de las materias primas, como petróleo y gas natural, que se está desplazando a la cadena de producción, como la subida en el precio de la luz y del transporte. Esta cadena está provocando o la subida en el precio del producto o la imposibilidad de trasladar el incremento de costes al precio reduciendo el beneficio de la empresa y pudiendo provocar en casos concretos el cierre de la misma.

➤ **Renta Fija:**

Mercado	Índice	Rent. Septiembre	Rent. 2021
Gobierno	Deposito 1 día	-0,05%	-0,43%
Gobierno	Deposito 1 año	-0,05%	-0,38%
Gobierno	Europeo 1-3 años	-0,12%	-0,46%
Gobierno	Europeo 3-5 años	-0,35%	-0,63%
Gobierno	Europeo 5-7 años	-0,76%	-1,15%
Gobierno	Español 1-3 años	-0,14%	-0,41%
Gobierno	Español 3-5 años	-0,29%	-0,54%
Gobierno	Español 5-7 años	-0,59%	-0,96%
Gobierno	Americano 3-5 años	-0,61%	-1,15%
Corporativo	ML Europeo 1-3 años	-0,07%	0,27%
Corporativo	ML Europeo 3-5 años	-0,27%	0,44%
Corporativo	ML Europeo	-0,66%	-0,36%
Corporativo	Americano 3-5 años	-0,51%	-0,44%
Corporativo	High Yield Europeo	-0,11%	4,21%
-	Emergentes	-1,66%	-1,14%

Todos los índices de renta fija en negativo en el mes, con un mayor énfasis en los índices de más largo plazo, así como en los más arriesgados.

En el lado corporativo, también retrocesos en el mes, aunque en el año es de los pocos índices que se mantienen en positivo.

➤ **Renta Variable:**

Mercado	Índice	Rent. Septiembre	Rent. 2021
España	Ibex 35	-0,54%	11,09%
Europa	Eurostoxx 50	-3,41%	15,88%
EE.UU.	S&P 500	-4,65%	15,92%
EE.UU.	Nasdaq 100	-5,69%	14,58%
EE.UU.	Dow Jones	-4,20%	12,12%
Reino Unido	FTSE 100	-0,16%	13,08%
Suiza	SMI	-6,10%	11,89%
Japón	Topix	4,36%	14,69%
Emergentes	MSCI Emerging Markets \$	-4,25%	-2,96%

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

Los índices vienen registrando en líneas generales caídas en torno al 6% desde máximos marcados a principios de mes y la perspectiva es que pueda profundizarse algo más estas caídas, ya que la posible retirada de estímulos de forma anticipada por parte de los bancos centrales puede penalizar el crecimiento y, la incertidumbre que pueda generar China y su sector inmobiliario podría hacer dudar sobre la solvencia de algunas empresas y por ende, una mayor restricción del crédito.

En el acumulado del año y a pesar de las correcciones de septiembre, todos los índices se mantienen con subidas de doble dígito que, con excepción del MSCI Emergente que se sitúa en negativo por el efecto principal de China. El resto de los índices con rentabilidades muy similares, con Europa y Estados Unidos con rentabilidades cercanas al 16%.

Las caídas de septiembre no han trastocado de momento el fondo alcista del mercado, considerando que todo mercado alcista tiene sus correcciones, ya que no se puede subir en línea recta. La volatilidad ha repuntado algo y el índice VIX está cerca de los 25 puntos, niveles que son normales en un escenario “normal” de correcciones. El precio del oro sigue con su indefinición en torno a los 1750\$ la onza. La situación estructural no ha cambiado mucho en el último mes y salvo que la situación de China vaya a peor, los fundamentos del crecimiento siguen siendo sólidos. La recuperación post-covid sigue fuerte y, quizás lo más significativo, sigue sin haber una alternativa de inversión.

Mercado de divisas

Div / Eur	Rent. Septiembre	Rent. 2021
DÓLAR	2,01%	5,52%
LIBRA	-0,08%	4,04%
YEN	0,83%	-2,03%
FRANCO SUIZO	0,22%	0,22%
YUAN	2,25%	6,86%

El alza de las materias primas como la modificación de expectativas monetarias ha llevado a una apreciación de las divisas refugio y en concreto el dólar, dado que la economía americana se sitúa en torno a 6 meses por delante del resto de economías y marca el camino a seguir por éstas.

El euro se deprecia ligeramente frente a todas las monedas en el mes excepto frente a la libra, influido por los problemas de abastecimiento generados por el Brexit.

Perspectivas de la entidad gestora:

- ✓ La recuperación tenderá a consolidar hacia niveles sanos, mayores que los pre-covid, en un camino no exento de incertidumbres, dudas y reveses temporales.
- ✓ La inflación muestra fortaleza, y no será un enemigo fácil de batir, va a generar mucha tensión que puede verse acrecentada si los precios de la energía no remiten. Los gobiernos, BBCC y vacunas son el soporte hasta la normalización
- ✓ Los BBCC (FED) van a continuar comprometidos y firmes en su discurso de inflación transitoria, aunque sometidos a una mayor presión.
- ✓ Los gobiernos deben comenzar el desembolso de los planes anunciados para no comprometer la recuperación y favorecer el crecimiento del empleo.
- ✓ Las correcciones (que esperan sucedan) debieran ser rápidas y no demasiado profundas (~10%). No prevemos un cambio de tendencia.
- ✓ El mercado continúa siendo frágil y “caro”, pero en una situación “sostenible”, aunque van apareciendo los primeros episodios de dudas.
- ✓ Este entorno favorece un mercado lateral, frágil y volátil, puede haber oportunidades para posicionarse.

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 Activo	Nº de títulos	Fecha Junta	Tipo
ACCIONES SINGLE HOME	2.903	22/10/2021	Extraordinaria
FONDO MARSHALL WACE UCITS LIQUID ALPHA B	82.503	17/11/2021	Ordinaria
ACCIONES FORESTA INDIVIDUAL 1 S.A.	3.387.220	01/10/2021	Extraordinaria
ETF SPDR MSCI ALL COUNTRY WORLD IN UCITS	445.006	21/10/2021	Ordinaria
ETF ISHARES USD SHORT DUR USD A UCIT	2.522.031	15/10/2021	Ordinaria
FONDO EURO CHOICE SECONDARY II L.P.	4.189.652	30/09/2021	Ordinaria

Inversión Socialmente Responsable

- El Fondo de Pensiones de Empleados de Telefónica (FPETE) ha apoyado una campaña del ICCR (Interfaith Center on Corporate Responsibility) a favor de que se incorpore obligatoriamente una serie de requisitos sobre derechos humanos y medio ambiente en la legislación europea de las due diligence.
- El FPETE ha ejercitado su voto en las elecciones anuales al Consejo de los UNPRI. Los candidatos votados han sido los recomendados por el CWC: Scott Connolly, Sharon Hendricks y Laetitia Tankwe.

Directiva IORP II

La Entidad Gestora ha presentado a la Comisión de Control:

- i. Conclusiones y recomendaciones de la Auditoría interna
- ii. El informe sobre la efectividad de los procedimientos de control interno

Informes de supervisión entidad depositaria.

La entidad depositaria, BBVA, ha enviado los informes de supervisión del FPETE correspondientes a los meses de febrero, marzo, abril, mayo y junio de 2021, sin ninguna incidencia.

NUESTRO CONTACTO

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

C/ Pedro Teixeira, 8 - 3ª planta - 28020 MADRID

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

e-mail: info@pensetel.com

Acuerdo del plan de retorno al puesto de trabajo 2021

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, no pudiéndose atender ningún partícipe o beneficiario que no la haya realizado. La cita se podrá coger llamando al 900 210 666, por email: info@pensetel.com.

CCOO Grupo Empresas Telefónica