

Comisión de Control Plan de Pensiones de Telefónica de España

Informe mes de enero 2022

En este mes de enero 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 diciembre, 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 31/12/2021 se han aprobado 210 nuevas altas.

A 31 de diciembre de 2021 el número de partícipes es de 24.996 y de beneficiarios 11.338, siendo el total 36.334.

	diciembre	noviembre	Var. Mes anterior	dic-20	Var. inicio año
Partícipes	24.996	25.036	-40	26.142	-1.146
Activos y S. voluntaria	13.237	13.195	42	13.245	-8
Prejubilados	2.247	2.301	-54	2.755	-508
PSI	7.092	7.098	-6	7.173	-81
Otros	2.420	2.442	-22	2.969	-549
Beneficiarios	11.338	11.359	-21	12.605	-1.267
Total	36.334	36.395	-61	38.747	-2.413
Beneficiarios sobre total	31%	31%	0%	33,00%	-2%

2. PRESTACIONES

El importe de prestaciones abonado por el Plan de Pensiones en el mes de diciembre ha sido de 13.006.982,27 euros, siendo el acumulado en el año de 79.302.017,97 euros.

diciembre	Importe(€)	Número
Capital	9.569.701,24	174
Pago Extraordinario	550.342,35	68
Renta Periódica Financiera	2.869.156,76	4.955
Renta Asegurada	17.781,92	29
Total Prestaciones	13.006.982,27	5.226
Acumulado en el Año	79.302.017,97	

Desglose por tipo de contingencia:

diciembre	Importe(€)
Jubilación	10.802.150,15
Invalidez	168.610,73
Fallecimiento	1.456.102,72
Anticipo a partir de 60 años	577.635,34
Supuestos Excepcionales	2.483,33
Total Prestaciones	13.006.982,27

3. INVERSIONES

En el mes de diciembre la rentabilidad obtenida por el fondo ha sido 7,52%, el patrimonio alcanzó los 3.013,91 millones de euros y el valor del punto se situó en 20,32 euros a 31 de diciembre de 2021.

diciembre	Datos
Patrimonio	3.013,91
Valor Unidad de Cuenta	20,32
Rentabilidad	7,52%

Composición Cartera	diciembre	noviembre	Var. Mes (%)	dic-20	Var. Anual (%)	Política Inv
Renta Fija	50,80%	51,10%	-0,30%	50,20%	0,60%	55% (-15/+20%)
Gobiernos	37,50%	39,00%	-1,50%	37,30%	0,20%	-
Crédito	13,2%	12,1%	1,10%	12,50%	0,70%	-
Renta Variable	28,90%	27,70%	1,20%	28,90%	0,00%	30% (+/- 10%)
Inversión Alternativa	11,70%	12,50%	-0,80%	11,10%	0,60%	15% (-10/+7%)
Materias primas	0,60%	0,50%	0,10%	0,70%	-0,10%	-
Activos Monetarios	11,20%	10,90%	0,30%	14,30%	-3,10%	-

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

	Contribución Rentabilidad		
	diciembre	noviembre	Var. Mes anterior
Renta Fija	0,30%	0,38%	-0,08%
Gobiernos	0,00%	0,13%	-0,13%
Crédito	0,30%	0,24%	0,06%
Renta Variable	6,10%	4,92%	1,18%
Inversión Alternativa	1,60%	1,50%	0,10%
Otros	0,00%	-0,03%	0,03%
Activos Monetarios	0,00%	-0,02%	0,02%
Exposición dólar	0,26%	0,25%	0,01%

Evolución de los mercados:

- La variante Ómicron del coronavirus ha generado incertidumbre en los mercados. A pesar de ser una variante menos letal que las anteriores, sí que es mucho más contagiosa, lo que ha obligado prácticamente a todo el mundo a establecer restricciones a la movilidad de personas, penalizando de nuevo a ciertas actividades y con ello al crecimiento económico. Esta pauta se ha visto durante todo el año, ya que las sucesivas variantes han ido retrasando la expectativa de crecimiento en el tiempo, después de que se descontara una vuelta a la normalidad quizá excesivamente rápida tras la aparición de las primeras vacunas.
- Pero la cuestión económica más importante del año ha sido la inflación. El consumo retraído durante la pandemia ha generado un intento de vuelta a la normalidad que las empresas, en muchos casos, no han sido capaces de atender. En un mundo globalizado, en el que muchos bienes se producen en varias localizaciones geográficas, los conocidos como “cuellos de botella” han provocado que no se pueda satisfacer la demanda incrementando los precios de los mismos.

Además, los precios de las materias primas como el petróleo o el gas natural se han duplicado y triplicado respectivamente en prácticamente un año, afectando directamente a los costes de producción y de transporte, sector que además estuvo afectado por el bloqueo del transporte marítimo de más de una semana tras quedar atrapado un buque en el Canal de Suez. Estos incrementos de costes se han trasladado en muchos casos a incrementos de precio del producto final, empujando al alza el precio de los bienes.

Los Bancos Centrales han tratado de transmitir que esta era transitoria el máximo tiempo posible, hasta que en Estados Unidos se ha situado en niveles de los años 80 por encima del 6% y la FED ha cambiado de discurso, anunciando que reducirá el ritmo de compras más rápido de lo esperado, aunque el saldo del balance sigue siendo positivo y el mercado ya descuenta 3 subidas de tipos para 2022, que le pudieran llevar a la horquilla del 0,75% - 1%. El BCE, por su parte, mantiene unos meses de retraso frente a la FED. La inflación, aunque también disparada, se mantiene en torno al 5% y también han anunciado que reducirá el ritmo de compras aunque, en el caso europeo, la economía aun dista bastante de recuperar los niveles previos a la pandemia, por lo que la subida de tipos todavía se ve lejana, posiblemente en 2023.

➤ **Renta Fija:**

Diciembre vuelve a marcar la pauta registrada durante el año, en el que tras relajarse la incertidumbre generada por la nueva variante de Covid, el dinero volvió a salir de la renta fija hacia los activos de riesgo. Con ello, el bono español repunta en el mes 16 pb hasta el 0,56%, mientras que el alemán también aumenta 17 pb hasta el -0,18%, manteniéndose la prima de riesgo española en el entorno de los 75 pb, en niveles máximos de todo el ejercicio.

Por el lado corporativo, se incrementa el apetito por el riesgo, como se observa en el fuerte retroceso del índice Itraxx, que refleja el diferencial de crédito de las emisiones corporativas, que cierra el mes retrocediendo 10 pb hasta los 48 pb, compensando en cierta medida el repunte de la deuda pública.

Mercado	Índice	Rent. Diciembre	Rent. 2021
Gobierno	Deposito 1 día	-0,05%	-0,57%
Gobierno	Deposito 1 año	-0,05%	-0,50%
Gobierno	Europeo 1-3 años	-0,29%	-0,70%
Gobierno	Europeo 3-5 años	-0,65%	-1,19%
Gobierno	Europeo 5-7 años	-0,93%	-1,81%
Gobierno	Español 1-3 años	-0,14%	-0,46%
Gobierno	Español 3-5 años	-0,50%	-0,91%
Gobierno	Español 5-7 años	-0,79%	-1,59%
Gobierno	Americano 3-5 años	-0,26%	-1,72%
Corporativo	ML Europeo 1-3 años	0,05%	0,05%
Corporativo	ML Europeo 3-5 años	0,00%	-0,16%
Corporativo	ML Europeo	-0,14%	-1,02%
Corporativo	Americano 3-5 años	0,15%	-1,00%
Corporativo	High Yield Europeo	1,00%	4,21%
-	Emergentes	0,98%	-1,65%

➤ **Renta Variable:**

Los índices vuelven a recuperar con fuerza tras poner en valor la variante Ómicron y asumir que la inflación va a estar más tiempo de lo esperado entre nosotros. Estados Unidos vuelve a marcar máximos históricos un mes más, apoyado en la buena evolución de las grandes tecnológicas, sector en el que Apple alcanza el hito de ser la primera empresa en capitalizar 3 billones de dólares.

En el acumulado de 2021, todos los índices con subidas de doble dígito excepto el MSCI Emergente, que se deja en el año un 4,59% por el importante peso de China en el índice.

La volatilidad se mantiene en niveles algo más elevados y el índice VIX está cerca de los 20 puntos mientras que el precio del oro se mantiene en torno a los 1.800\$ la onza. Alternativas de inversión hay pocas, y más en un entorno inflacionista en el que la renta fija no será refugio, pero los inversores descuentan un entorno de inversión más selectivo, buscando empresas con sólidos balances y poco endeudadas que, en su mayoría son de sectores más maduros y menor crecimiento, que difícilmente generaran revalorizaciones de doble dígito.

Mercado	Índice	Rent. Diciembre	Rent. 2021
España	Ibex 35	5,21%	10,78%
Europa	Eurostoxx 50	5,81%	23,34%
EE.UU.	S&P 500	4,48%	28,71%
EE.UU.	Nasdaq 100	1,19%	27,51%
EE.UU.	Dow Jones	5,53%	20,95%
Reino Unido	FTSE 100	4,75%	18,44%
Suiza	SMI	5,89%	23,74%
Japón	Topix	3,45%	12,74%
Emergentes	MSCI Emerging Markets \$	1,62%	-4,59%

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

Mercado de divisas

La volatilidad en el mercado de divisas ha sido la tónica destacada en el ejercicio, muy influenciado por las políticas de los distintos bancos centrales adoptadas en el difícil equilibrio entre controlar los elevados niveles de inflación y no perjudicar la recuperación económica ante la aparición de las distintas variantes del Covid que han limitado la movilidad de personas y productos.

Div / Eur	Rent. Diciembre	Rent. 2021
DÓLAR	-0,29%	7,42%
LIBRA	1,42%	6,34%
YEN	-1,99%	-3,59%
FRANCO SUIZO	0,37%	4,18%
YUAN	-0,17%	10,30%

Perspectivas de la entidad gestora:

- ✓ Esperan una consolidación en niveles de crecimiento mayores que los del equilibrio pre-covid, basado en una fuerte demanda, así como en los planes de recuperación y su efecto multiplicativo en la economía; generando un entorno favorable a la recuperación del empleo.
- ✓ La inflación seguirá creciente en el c/p, generando tensión, dudas y volatilidad. Los cuellos de botella, costes de la energía e incrementos salariales serán factores a vigilar.
- ✓ Los BBCC han cambiado el mensaje, sin perder su compromiso, pero no por más tiempo menospreciando el riesgo de una espiral inflacionista. Continuarán vocales, coordinados y comprometidos, aunque con actuaciones muy diferentes en función del avance de sus economías.
- ✓ La variante ómicron recuerda que la pandemia no es transitoria y que deberemos convivir con ella. Disrupciones puntuales, confinamientos limitados y episodios breves de miedo.
- ✓ Los gobiernos deben comenzar el desembolso de los planes anunciados para no comprometer la recuperación y favorecer el crecimiento del empleo estable.
- ✓ Poco margen para subidas sostenibles, esperan no sólo correcciones técnicas (rápidas y no demasiado profundas -10%) sino también un mercado más pesado y dubitativo. No prevén un cambio de tendencia en el c/p.

- ✓ El mercado continúa siendo frágil y “caro”, con poco comprador marginal (salvo el retail US de momento) pero en una situación “sostenible”, por la falta de alternativas y el valor relativo.
- ✓ Este entorno favorece un mercado lateral, frágil y volátil, y 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 del activo	Nº de títulos	Fecha Junta	Tipo
SINGLE HOME	2.903	20/12/2021	Extraordinaria

Inversión Socialmente Responsable

- El Fondo de Pensiones de Empleados de Telefónica (FPETE) ha apoyado varias campañas ISR:
 - una campaña del CWC de engagement / diálogo con UBS, que forma parte de la estrategia global del CWC de exigir procesos de debida diligencia, en el ámbito de los derechos humanos y laborales, a las entidades gestoras de activos.
 - campaña ISR: propuesta legislativa de la UE sobre debida diligencia (medioambiental y DDHH)
 - campaña coordinada por el Comité sobre el Capital de los Trabajadores (CWC), la Confederación Sindical Internacional (CSI) y el sindicato Internacional UNI Global Union, para exigir a Amazon que implemente los compromisos asumidos en materia de derechos laborales fundamentales en un centro de Alabama (EEUU).

Nuevos límites de aportación a planes de pensiones

Modificación de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones y la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas con motivo de la publicación de la Ley 22/2021, de 28 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2022, en particular:

- El límite máximo general de aportación a planes de pensiones individuales es de 1.500 euros anuales.
- En el caso de los planes de pensiones de empleo, se podrá incrementar el límite

general de 1.500 euros en 8.500 euros adicionales siempre que provengan de contribuciones empresariales o de aportaciones del trabajador al plan de pensiones de empleo por importe igual o inferior a la respectiva contribución empresarial. El límite global de los planes de pensiones de empleo podrá ser de 10.000 euros.

A estos efectos, las cantidades aportadas por la empresa que deriven de una decisión del trabajador tendrán la consideración de aportaciones del trabajador.

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):

Distrito Telefónica, Ronda de la Comunicación s/n, Edificio Este 3, planta baja, 28050 MADRID.

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

e-mail: info@pensetel.com

Suspensión atención Presencial

Debido a la situación generada por la pandemia y la extensión de la variante ómicron, se suspende la atención presencial temporalmente. Cualquier consulta podrá ser atendida telefónicamente y/o a través de email: info@pensetel.com.

CCOO Grupo Empresas Telefónica