

INFORME PLAN DE PENSIONES DE EMPLEO Telefónica Móviles España

6 de febrero de 2023

Comenzamos el año recuperando rentabilidad tras un año 2022 completamente atípico en cuanto a mercados se refiere. A cierre del mes de enero de 2023 la **rentabilidad del plan de pensiones de TME se sitúa en el 2,87%**.

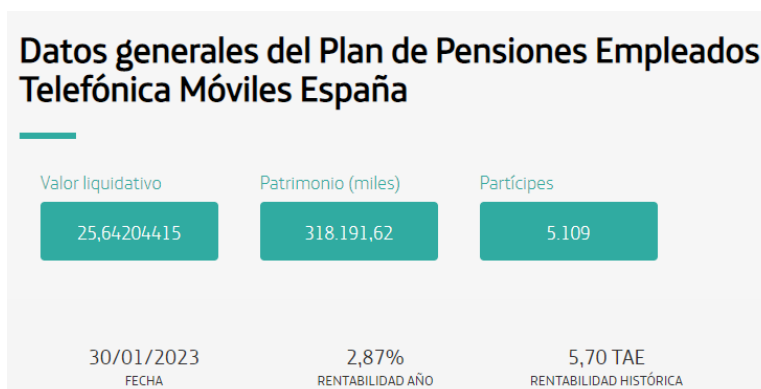
Cuando parecía que la economía comenzaba a recuperarse tras la pandemia del COVID-19, el 24 febrero de 2022 la invasión rusa de Ucrania vino a romper la tendencia alcista de la economía y a poner, sobre todo, en evidencia la dependencia europea del gas ruso (especialmente Alemania) y la necesidad de abordar con carácter urgente planes estratégicos en materia energética, de soberanía y seguridad alimentaria, etc...

Todos los acontecimientos ocurridos en el pasado año 2022, han provocado que tanto los índices de renta fija como la de renta variable cerrasen el año en cifras negativas de doble dígito. Una situación que únicamente había ocurrido históricamente en tres fechas: el crack bursátil del año 1929, la crisis del petróleo de 1973 y la más reciente crisis financiera del 2008.

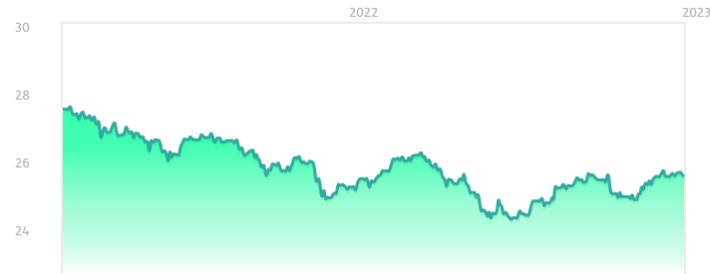
Esta situación nos hizo pasar de una rentabilidad del 8,05% al cierre del año 2021 a una negativa a cierre del año 2022 del -9,6%.

Desde la Comisión de Control del Fondo de Pensiones en el que está integrado nuestro Plan (Fonditel B) y bajo la presidencia de **CCOO**, hemos llevado a cabo una labor de supervisión mensual al objeto de contener al máximo el riesgo y enfrentar la volatilidad de los mercados. Además y como veremos en un apartado posterior, se ha aprobado una nueva Política de Inversión del Fondo de Pensiones que permitirá diversificar más la inversión y dotarla de un mayor impacto en inversiones socialmente responsables (ISR) y carteras temáticas vinculadas al cambio climático que confiamos en que nos permita enfrentar este año 2023 con mejores perspectivas..., si la situación geopolítica no sigue dificultando la vida de las personas.

A continuación, os facilitamos algunos cuadros sobre nuestro Plan de Pensiones y el Fondo.



Evolución del Valor Liquidativo



Desde Hasta

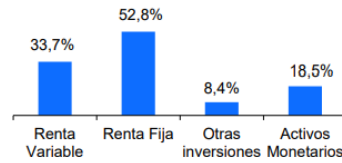
DATOS FONDO DE PENSIONES

Cuadro detalle de rentabilidad

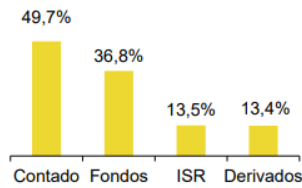
Patrimonio (mill)	607,33
Nav Fondo	27,03
Rentabilidad	-9,34%
Benchmark	-11,23%
Diferencia	1,89%

Composición de cartera 31/12/22

Por tipo de activo



Por tipo de subyacente



FONDITEL B DATOS A 31/12/2022

	2022	12 M
RENTABILIDAD FONDITEL B	-9,34%	-9,34%
RENTABILIDAD BENCHMARK	-11,23%	-11,23%
VOLATILIDAD FONDITEL B	7,01%	7,01%
VOLATILIDAD BENCHMARK	8,02%	8,02%
RATIO SHARPE FONDITEL B	- 1,31	- 1,31
RATIO SHARPE BENCHMARK	- 1,38	- 1,38
VAR FONDITEL B (Anual, 95% Confianza)	18,14%	
VAR BENCHMARK (Anual, 95% Confianza)	14,37%	

Atribución de la rentabilidad 31/12/2022

FONDITEL B	PESO MEDIO	RENTABILIDAD	CONTRIBUCION
RENTA FIJA	47,8%	-9,8%	-4,68%
Renta Fija Gobierno	34,4%	-9,1%	-3,13%
Renta Fija Credito	13,4%	-11,5%	-1,54%
RENTA VARIABLE	35,4%	-14,2%	-5,04%
Renta Variable Europa	17,7%	-10,2%	-1,81%
Renta Variable World	17,7%	-18,2%	-3,23%
INVERSION ALTERNATIVA	8,0%	6,4%	0,51%
MATERIAS PRIMAS	0,6%	0,0%	-0,06%
TESORERIA	20,8%	-0,1%	-0,02%

ANÁLISIS DE MERCADOS

Inflación ha sido quizás la palabra más repetida de 2022 y posiblemente en este 2023 seguirá siendo uno de los principales focos de interés para los inversores, aunque rivalizará con otra de las grandes preocupaciones económicas que es la recesión y la incertidumbre.

Técnicamente, ya nos encontramos en un escenario de recesión en el entorno macroeconómico pero el ahorro generado durante la pandemia sigue aguantando el consumo y por tanto los beneficios empresariales aún no han comenzado a sufrir pero estaremos pendientes a lo que pueda suceder durante el 1T-2T del año.

Los Bancos Centrales subieron tipos durante el pasado año y aunque han rebajado estas subidas, no se espera ninguna reducción drástica de tipos para el 2023.

La tensión geopolítica es un factor que puede ser determinante de cara a que se cumplan las previsiones para este año (pensemos en la invasión de Rusia a Ucrania en febrero de 2022)

Respecto de la inflación parece que hemos superado el pico pero aún no estamos ante el final de la dinámica inflacionista.

Mercados de Renta Fija

La subida de los tipos de interés de la renta fija, que en el caso del bono español a 10 años pasa del 0,758% al 3,326% ha hecho perder valor a la cartera de deuda.

El bono español se situó en diciembre en el 2,94% y la prima de riesgo española en 101 pb, 7 puntos básicos por debajo de donde se situaba el mes anterior.

A cierre de año, los índices de renta fija se toman un respiro tras unos meses complicados. La deuda pública española registra rentabilidades similares a la europea en todos los plazos, con los más largos como el 5 - 7 años recuperando en torno al 1,2% en el mes aunque acumulan pérdidas en el año cercanas al 8%, respectivamente. El mercado emergente es el que más recupera, un 6,63%, aunque en el año su comportamiento ha sido el peor, con minusvalías del 16%. Los índices americanos también cierran en positivo, un 1,72% en el índice de gobiernos y un 3,22% en el corporativo, acumulando en el año pérdidas del 7,55% y 9,34% respectivamente.

Mercados de Renta Variable

En cuanto a la renta variable, las minusvalías han sido generalizadas, del 10% en el caso del Eurostoxx y casi de 20% en el caso estadounidense. Como excepción el mercado español y japonés con caídas del 2% y el británico con subidas superiores al 4%. La inflación sigue siendo una de las principales variables económicas que mueve al mercado, por sus consecuencias sobre los tipos de interés.

En el caso de España, la inflación se está moderando ya que en julio la inflación interanual estuvo en el 10,8%. Mientras en la Zona Euro la inflación marca récords llegando al 10,8% en octubre, generando expectativas de mayores subidas de tipos.

Los mercados de renta variable han tenido mejor comportamiento desde octubre a cierre de año, gracias a los sectores más tradicionales como el financiero, energía o telecomunicaciones, y se ha penalizado nuevamente a los sectores de crecimiento, más endeudados, como la tecnología. En esta situación, todos los índices aparecen claramente en positivo, destacando el emergente con una subida del 14,64% tras el fuerte castigo acumulado en el año, mientras que algo por detrás encontramos al Eurostoxx con un 9,7%.

La volatilidad, se ha reducido de forma significativa, con el índice VIX cerrando el mes próximo a los 20 puntos, muy lejos de la zona de 35, que ha alcanzado en los momentos de máximos.

El oro rebota algo después de marcar mínimos del año en la zona de los 1.600\$ la onza, en consonancia con la menor fortaleza del dólar en el mes.

Las dudas sobre la renta variable siguen muy activas y los datos de inflación y respuesta de los bancos centrales a la misma seguirán como centro de atención, más si cabe cuando la FED prefiere pasarse de frenada a quedarse corto limitando la inflación. Esa posible recesión económica mundial va ganando peso en las valoraciones de los inversores y seguro que traerá un nuevo foco de volatilidad a medida que se vaya avanzando en 2023.

Los riesgos geopolíticos tanto en Europa, en especial con la invasión de Ucrania, como en otras zonas del mundo y los coletazos de la pandemia, todavía no superada, aumentan la incertidumbre tanto en los mercados financieros como en la economía real.

Mercado de Divisas

El mercado de divisas sigue recuperando cierta tranquilidad después de unos meses en el que el dólar ha sido el protagonista, después de la fuerte apreciación provocada tanto por la política monetaria restrictiva americana como por el alza en el precio de las materias primas, que le ha llevado a una revalorización anual pocas veces vista.

El resto de divisas se deprecian frente al euro, con especial énfasis del dólar que se deja más de un 5%. Aun así en el año el dólar se aprecia un 9,28% mientras que el yen se deprecia casi un 9%, para combatir el incremento de las tasas de inflación.

MODIFICACIÓN DE LA POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO DE PENSIONES (FONDITEL B)

Como comentábamos en el anterior informe, la Comisión de Control de Fonditel B había aprobado encargar la realización de un análisis estratégico de una parte significativa de los colectivos integrados en el Fondo de Pensiones Fonditel B con el objetivo de analizar la adecuación de la política de inversiones asumida por la Comisión de Control con los compromisos esperados en el marco de los planes a largo plazo y sus objetivos de rentabilidad y necesidades de liquidez para afrontar prestaciones.

Una vez concluido el Informe y ante el escenario económico en el que nos encontramos, la Comisión de Control de Fonditel B acuerda en plenario celebrado en diciembre de 2022 modificar la Política de Inversión del Fondo de Pensiones.

Como principales novedades debemos hablar de una mayor diversificación geográfica en la colocación de los activos de la cartera de renta fija y variable que será Global, si bien con preferencia a Europa y Estados Unidos. En la colocación estratégica de activos, se incluye un párrafo en relación con la estrategia ISR (inversión socialmente responsable) y el método de valoración ASG (criterios Ambientales, Sociales y de buen Gobierno).

Asimismo, se modifica el peso en cartera, elevando a 55% la Renta Fija y reduciendo al 35% la Renta Variable. La inversión alternativa se mantiene en torno al 10%.

Se tomarán posiciones ligadas a la lucha contra el cambio climático, como bonos verdes y/o I.I.C. de impacto social y/o medioambiental, con al menos un 2% del patrimonio total del Fondo. Así, Se incorporan las inversiones temáticas con criterios ASG, teniendo el Fondo como objetivo una inversión en activos orientados

a la lucha contra el cambio climático, impacto social y ligados al cumplimiento de los ODS, en torno al 10% del patrimonio del Fondo, pudiendo estar integrados en las distintas clases de activos que lo componen.

El seguimiento de riesgos se modifica a periodos semestrales para actualizarlo a los reportes formales que se realiza por la entidad gestora en las reuniones del pleno de la comisión de control.

Se incluye también una reducción del objetivo de referencia para la gestión del Fondo consistente en la búsqueda de un rendimiento a largo plazo en torno al índice de inflación de la zona euro, más dos puntos y medio porcentuales (2,5%).

Finalmente, se informa de la elaboración de un Anexo a la Política de inversión, para indicar la forma del calcular el nivel máximo de apalancamiento, rating medio mínimo y la duración, así como mención al Índice de referencia.

Durante el año que ahora comienza, tendremos ocasión de comprobar si esta modificación impacta positivamente en la rentabilidad de nuestro plan.

EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS Y CAMPAÑAS ISR

Dentro de las obligaciones incluidas en la Política de Implicación de Fonditel B destaca el ejercicio del derecho de voto y otros derechos inherentes a los valores en los que invierte el Fondo. La Política de implicación tiene una periodicidad anual y está a disposición del público en la página web de Fonditel Pensiones EGFP, SA.

A continuación, se informa del voto ejercido a distancia en las siguientes compañías del IBEX 35 durante el segundo semestre del año:

Nombre del activo	Nº Títulos	Fecha Junta	Tipo
ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	186.240	25/10/2022	Extraordinaria
ACCIONES INDRA	7.602	28/10/2022	Extraordinaria
ACCIONES EMP.NACL.DE ELECTRICIDAD	13.635	17/11/2022	Extraordinaria
ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	9.108	25/01/2023	Extraordinaria

Y el voto delegado en la entidad gestora

Nombre del activo	Nº de títulos	Fecha Junta	Tipo
FONDO LFIS VISION PREMIA-IS EUR UCITS	457	30/09/2022	Ordinaria
FONDO KIBO VENT.INNVI. OPEN FUT FCR PYME	489	17/10/2022	Ordinaria
FONDO JANUS HENDERSON HORIZON ESG	130.345	10/11/2022	Ordinaria
ETF ISHARES CORE EUR CORPOR. BOND UCITS	105.374	11/11/2022	Ordinaria
ETF ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	224.000	11/11/2022	Ordinaria
ACCIONES FORESTA PRIVATE INDIVIDUAL 1 SA	3.532.884	14/10/2022	Extraordinaria
FONDO BLUEBAY FINANCIAL CAPITAL BOND FUN	13.011	26/10/2022	Ordinaria
FONDO JPMORGAN THEM GEN THER-C USD	19.614	16/11/2022	Ordinaria
ETF VANGUARD FTSE ALL WORLD UCITS EUR	73.590	13/12/2022	Ordinaria
FONDO CPR INVEST-GS AGE I EUR-ACC	14	28/11/2022	Ordinaria
ETF SPDR MSCI ALL COUNTRY WORLD IN UCITS	46.847	14/12/2022	Extraordinaria
ETF AMUNDI INDEX EUR CORP SRI UCITS DR	39.218	27/01/2023	Ordinaria

CAMPAÑAS ISR

Durante el año 2022, la Comisión de Control de Fonditel B ha participado en iniciativas promovidas por asociaciones de sindicatos a nivel internacional de las que participa **CCOO** como UNI Global Union o la ITF (Federación Internacional del Transporte) para mejorar la vida de las personas trabajadoras en todas las regiones y luchar contra la peor cara de la globalización que lleva al dumping social. A continuación os señalamos las principales iniciativas en las que hemos participado:

Iniciativa dirigida a todas las entidades firmantes de los PRI (Principios de Inversión Socialmente Responsable de las Naciones Unidas), para que exista una directiva de debida diligencia (medioambiental y social) en las empresas, que sea lo suficientemente ambiciosa y eficaz. Iniciativa promovida desde la ITF y UNI Global Union

Campaña de UNI Global por unas residencias de mayores con las debidas garantías de cuidados y condiciones laborales dignas.

Campaña “AMAZON” para garantizar el respeto al derecho de libertad de asociación y negociación colectiva en Amazon

VARIOS

REGULARIZACIÓN EN NÓMINA DE OCTUBRE DE 2022 DE LAS APORTACIONES DEL PROMOTOR Y PARTICIPE CON REDUCCIÓN DE JORNADA POR GUARDA LEGAL

Como os anticipábamos en nuestro comunicado anterior sobre el plan de pensiones, el 2 de julio de 2022 entró en vigor la Ley 12/2022, de 30 de junio, de regulación para el impulso de los planes de pensiones de empleo, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre.

En dicha norma y con el objetivo de corregir la brecha de género motivada por el déficit de aportación durante períodos con reducción de jornada que tengan su origen en el cuidado de menores y/o mayores dependientes, se deben corregir las aportaciones tanto del promotor como de la persona partícipe de tal forma que no exista disminución en función de la reducción de jornada.

En la nómina de octubre de 2022 quienes hayáis tenido reducción de jornada por guarda legal, podréis comprobar una regularización que descuenta la parte de aportación como partícipe al plan de pensiones.

El promotor ha realizado el ingreso correspondiente al Fondo de Pensiones.

Durante la revisión actuarial del año 2022, se auditará todo el proceso para su presentación ante la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

PARTICIPACIÓN DE CCOO EN EL CONGRESO ANUAL DEL CWC (COMITÉ DEL CAPITAL DE LAS PERSONAS TRABAJADORAS)

La Conferencia sobre el Capital de los Trabajadores 2022 tuvo lugar los días 28 y 29 de noviembre de 2022 en la sede de **CCOO** en Barcelona.

Esta Conferencia es el principal foro de colaboración y diálogo internacional entre sindicatos y fideicomisarios de fondos de pensiones para lograr un cambio en la economía mundial mediante la inversión responsable del capital de los trabajadores. Se trata de una red sindical internacional para el diálogo y la acción sobre la inversión responsable del capital de los trabajadores.

A fines de 2016, los activos de los fondos de pensiones ascendían a 38 billones de USD. Este inmenso conjunto de capital de los trabajadores se invierte en empresas con cadenas de suministro globales complejas y aquí es donde se ha puesto el foco en este Congreso para evitar que la deslocalización y la creciente complejidad de las cadenas de valor queden fuera del ámbito de protección de los derechos laborales.

El principio que se defiende es de que “El capital de los trabajadores se invierte para asegurar el futuro de los trabajadores a largo plazo”

CCOO, como sindicato de clase, forma parte de esta red porque somos conscientes que el capital de las personas trabajadores puede jugar un papel importante en la construcción de una economía sostenible en la que las

empresas respeten los derechos humanos y laborales, sigan siendo financieramente sostenibles y minimicen los impactos adversos en el medioambiente.

Durante el Congreso tuvimos oportunidad de conocer y debatir sobre dos de los documentos base de trabajo que se han generado durante el año 2022 en el CWC como son las Directrices del CWC sobre Expectativas mínimas para los gestores de activos sobre los derechos laborales fundamentales.

Estas expectativas se basan en marcos globales de derechos humanos como los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y la Declaración de la OIT relativa a los Principios y Derechos Fundamentales en el Trabajo.

En la Comisión de Control de Fonditel B, nos hemos comprometido a incorporar este documento en nuestra Política de Implicación, si bien en nuestra actual Política ya incorporamos el respeto a los marcos globales anteriormente señalados y la entidad gestora se ha adherido durante el año 2022 a los Principios de Inversión Socialmente Responsable de las Naciones Unidas (PRI) de forma activa.

Por otra parte, se compartió durante el Congreso la reciente publicación del CWC: “Prosperidad compartida: la causa de los inversores por la libertad de asociación y la negociación colectiva”. Durante la exposición del trabajo se mostraron experiencias de personas trabajadoras que habían ejercido su derecho a la libertad de asociación y a la negociación colectiva, ejemplos de inversores colectivos que han pedido cuentas a sus compañías y se ofrecieron herramientas prácticas para que los inversores puedan entablar conversaciones con las sociedades de cartera para mejorar su comportamiento en cuestiones del ámbito social.

Puedes ampliar la información en estos enlaces:

[Comité sobre el capital de los/las trabajadores/as \(workerscapital.org\)](https://workerscapital.org/)

[Expectativas mínimas para los gestores de activos sobre los derechos laborales fundamentales - Comité sobre el capital de los/las trabajadores/as \(workerscapital.org\)](https://workerscapital.org/)

MODIFICACIÓN LÍMITES DE APORTACIONES A PLANES DE PENSIONES

Con la modificación introducida en los límites de aportaciones a planes de pensiones con la publicación de la Ley 12/2022 de Regulación para el Impulso de los Planes de Pensiones de Empleo y de la Ley 31/2022 de Presupuestos Generales del Estado, se ha introducido una nueva limitación que establece que, **si el trabajador obtiene rendimientos íntegros del trabajo superiores a 60.000 euros** se le aplicará un coeficiente al límite distinto al que tendría si sus rendimientos son inferiores.

En concreto los límites quedan de la siguiente forma:

- Se mantiene el límite máximo general de aportación a planes de pensiones de 1.500 euros anuales
- En el caso de los planes de pensiones de empleo, el límite general de 1.500 euros aumenta 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 si sus rendimientos íntegros del trabajo son superiores a 60.000 euros.
- Si son inferiores a dicha cantidad, las aportaciones máximas del trabajador, **podrían ser superiores a las de la empresa**, y se les aplicaría un coeficiente del acuerdo al siguiente cuadro.

Importe anual de la contribución	Coefficiente
Igual o inferior a 500 €	2,5
Entre 500 y 1.500 €	1.250 euros, más el resultado de multiplicar por 0,25 la diferencia entre la contribución empresarial y 500 euros.
Más de 1.500 €	1

Esperamos que esta información haya sido de vuestro interés y os recordamos que podéis dirigir vuestras consultas a los representantes de **CCOO** en dicha Comisión de Control a través del buzón teleco.tmoviles@fsc.ccoo.es.

TME
CCOO Grupo Empresas Telefónica