

# Comisión de Control Plan de Pensiones de Telefónica de España

## Informe marzo 2023

El 14 de marzo 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 febrero, 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 28/02/2023 se han aprobado 22 nuevas altas.

A 28 de febrero de 2023 el número de partícipes es de 24.521 y de beneficiarios 11.101, siendo el total 35.692.

	febrero	enero	Var. Mes anterior	dic-22	Var. inicio año
<b>Partícipes</b>	24.591	24.631	-40	24.662	-71
Activos y S. voluntaria	13.532	13.535	-3	13.525	7
Prejubilados	1.835	1.857	-22	1.877	-42
PSI	7.002	7.007	-5	7.014	-12
Otros	2.222	2.232	-10	2.246	-24
<b>Beneficiarios</b>	11.101	11.151	-50	11.197	-96
<b>Total</b>	35.692	35.782	-90	35.859	-167
<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 febrero ha sido de 5.198.720,54 euros, siendo el acumulado en el año de 10.903.915,07euros.

febrero	Importe(€)	Número
Capital	1.995.326,54	69
Pago Extraordinario	1.185.620,41	80
Renta Periódica Financiera	1.997.365,94	4.222
Renta Asegurada	20.407,65	35
<b>Total Prestaciones</b>	<b>5.198.720,54</b>	<b>4.406</b>
<b>Acumulado en el Año</b>	<b>10.903.915,07</b>	

Desglose por tipo de contingencia:

febrero	Importe(€)
Jubilación	3.975.567,46
Invalidez	65.431,02
Fallecimiento	953.912,52
Anticipo a partir de 60 años	191.326,21
Supuestos Excepcionales	12.483,33
<b>Total Prestaciones</b>	<b>5.198.720,54</b>

### 3. INVERSIONES

En el mes de febrero la rentabilidad obtenida por el fondo ha sido 1,19% el patrimonio alcanzó los 2.775,2 millones de euros y el valor del punto se situó en 18,9 euros a 28 de febrero de 2023.

febrero	Datos
<b>Patrimonio</b>	2.775,20
<b>Valor Unidad de Cuenta</b>	18,9
<b>Rentabilidad</b>	1,19%

Composición Cartera	febrero	enero	Var. Mes (%)	dic-22	Var. Anual (%)	Política Inv
<b>Renta Fija</b>	55,10%	50,60%	4,50%	53,20%	1,90%	55% (-15/+20%)
Gobiernos	45,90%	40,90%	5,00%	43,30%	2,60%	-
Crédito	9,2%	9,7%	-0,50%	9,90%	-0,70%	-
<b>Renta Variable</b>	26,80%	26,80%	0,00%	25,70%	1,10%	30% (+/- 10%)
<b>Inversión Alternativa</b>	14,10%	14,00%	0,10%	14,40%	-0,30%	15% (-10/+7%)
<b>Materias primas</b>	0,60%	0,60%	0,00%	0,30%	0,30%	-
<b>Activos Monetarios</b>	12,90%	14,70%	-1,80%	12,30%	0,60%	-

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

	Contribución Rentabilidad		
	febrero	enero	Var. Mes anterior
<b>Renta Fija</b>	0,18%	0,68%	-0,50%
Gobiernos	0,01%	0,19%	-0,18%
Crédito	0,17%	0,48%	-0,31%
<b>Renta Variable</b>	1,06%	1,35%	-0,29%
<b>Inversión Alternativa</b>	-0,02%	0,00%	-0,02%
<b>Otros</b>	0,00%	0,02%	-0,02%
<b>Activos Monetarios</b>	0,02%	-0,02%	0,04%

## Evolución de los mercados:

El mercado está muy atento a la evolución de los precios y el dato de febrero, ha arrojado un jarro de agua fría a las expectativas de los inversores, ya que vemos en el lado americano que los descensos de las tasas frenan en intensidad, preocupando mucho los datos subyacentes y en el lado europeo, se empieza a observar que la subyacente todavía no ha encontrado el máximo.

Los bancos centrales siguen fallando en sus previsiones y una inflación que venía a ser temporal ya va por el segundo año desbocada, en el que a pesar de haber realizado las mejores subidas de tipos y más rápidas de las que se han realizado en los últimos 100 años, parecen no conseguir el objetivo para el cuál se han realizado.

Veremos la evolución de las expectativas, los tipos ya no van mucho más allá del 5,25%/5,5% en Estados Unidos pero lo que si se observa es que el descenso en tasas se sigue retrasando y ya empieza a considerarse que se producirá en 2024.

### ➤ Renta Fija:

Los mercados de renta fija no han sido ájenos al dato de la inflación de febrero y al igual que el resto de activos, ha tenido su corrección al buen dato de rentabilidad registrado en el mes de enero. El bono español cede 32pb en el mes para acabar en el 3,60%, de vuelta a la zona de máximos, mientras que el alemán también cede, 37 pb, al 2,65%, lo que supone reducir ligeramente la prima de riesgo, 4pb hasta los 95pb, mostrando la recuperación de la confianza de los inversores europeos hacia la periferia europea y en particular la italiana.

En esta situación, prácticamente todos los índices de renta fija en negativo, borrándose en el caso de la deuda pública las ganancias del mes de enero.

Mercado	Índice	Rent. Febrero	Rent. 2023
Gobierno	Deposito 1 día	0,17%	0,34%
Gobierno	Deposito 1 año	-0,04%	0,12%
Gobierno	Europeo 1-3 años	-0,64%	-0,23%
Gobierno	Europeo 3-5 años	-1,39%	-0,28%
Gobierno	Europeo 5-7 años	-1,91%	-0,01%
Gobierno	Español 1-3 años	-0,66%	-0,25%
Gobierno	Español 3-5 años	-1,46%	-0,41%
Gobierno	Español 5-7 años	-1,96%	-0,21%
Gobierno	Americano 3-5 años	-1,75%	-0,18%
Corporativo	ML Europeo 1-3 años	-0,48%	0,25%
Corporativo	ML Europeo 3-5 años	-1,19%	0,51%
Corporativo	ML Europeo	-1,44%	0,54%
Corporativo	Americano 3-5 años	-1,98%	0,49%
Corporativo	High Yield Europeo	0,11%	3,32%
-	Emergentes	-2,23%	0,90%

### ➤ Renta Variable:

El mes de febrero sigue mostrando la misma tónica que meses anteriores, en los que los mercados europeos siguen mostrando un comportamiento diferencial positivo frente a otras regiones del mundo. Al margen de esto, en el mercado americano sí que se empieza a ver algunos cambios, ya que los valores de crecimiento empiezan a mejorar después de meses muy bajistas y los valores con solidos fundamentales parecen comportarse algo peor.

En este entorno, el Ibex 35 vuelve a ser un mes más la mejor de las bolsas consideradas, con una rentabilidad del 4%, fundamentado en la composición del mismo, con empresas muy ligadas al ciclo económico. Por detrás, el Eurostoxx 50 o el FTSE 100 mantiene rentabilidades próximas al 2% por motivos similares. En el lado negativo, las bolsas emergentes destacan entre todas, dejándose en el mes un 6,54%.

Mercado	Índice	Rent. Febrero	Rent. 2023
España	Ibex 35	4,01%	14,69%
Europa	Eurostoxx 50	1,90%	11,97%
EE.UU.	S&P 500	-2,44%	3,69%
EE.UU.	Nasdaq 100	-0,37%	10,26%
EE.UU.	Dow Jones	-3,94%	-1,13%
Reino Unido	FTSE 100	1,76%	6,18%
Suiza	SMI	-1,66%	3,44%
Japón	Topix	0,95%	5,41%
Emergentes	MSCI Emerging Markets \$	-6,54%	0,80%

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

### ➤ Mercado de divisas

Las divisas siguen mostrando gran volatilidad, muy influenciadas por los datos de inflación y decisiones de política monetaria. Con ello el dólar, tras la depreciación realizada desde el mes de octubre, corrige en parte ante la previsión de una economía americana que sigue creciendo. Sin embargo, Japón que sigue sin reducir estímulos, provocó una fuerte depreciación de su moneda.

Con ello, vemos al dólar apreciándose un 2,73% frente al euro, volviendo a niveles de 1,06\$/€. El yen como decía se dejó prácticamente el 2% frente al euro. El resto de las divisas, se mantienen prácticamente sin cambios en el mes.

Div / Eur	Rent. Febrero	Rent. 2023
DÓLAR	2,73%	1,23%
LIBRA	0,22%	0,66%
YEN	-1,92%	-2,56%
FRANCO SUIZO	-0,14%	-0,64%
YUAN	-0,01%	0,23%

### Perspectivas de la entidad gestora:

- Creemos que las economías continuaran desacelerando, aunque no de forma lineal.
- La inflación continuará cediendo, aunque no se puede descartar algún pequeño susto.
- Los BBCC continuarán su retórica para devolver la inflación a su rango, sin concesiones.
- Seguirá el debate entre “aterrizaje suave” y recesión.
- Los efectos de las políticas restrictivas deben comenzar a aflorar.
- Esperamos primeros síntomas claros de caída en beneficios, debilitamiento del empleo y del consumo.
- El mercado puede seguir estrecho y poco profundo, favoreciendo movimientos amplios y erráticos.
- 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 PARTNERS GR DIRECT EQ V SCA SICAR		15/03/2023	Ordinaria
ETF JP MORGAN ULTRA SHORT INCOM	76.161	22/03/2023	Extraordinaria
ETF ISHARES MSCI EUROPE UCITS	208.574	21/04/2023	Ordinaria
ETF ISHARES JPM USD EMER MARK BOND	167.855	21/04/2023	Ordinaria
ETF ISHARES MSCI ACWI UCITS USD	601.952	21/04/2023	Ordinaria
FONDO OQUENDO MEZZANINE II	1.117.833	03/04/2023	Extraordinaria

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

Nombre del activo	Nº de títulos	Fecha Junta	Tipo
MAPFRE	253.004	10/03/2023	Ordinaria
BBVA	772.021	16/03/2023	Ordinaria
BANCO SABADELL	638.404	22/03/2023	Ordinaria
BANKINTER	80.842	23/03/2023	Ordinaria

## 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**