

Comisión de Control Plan de Pensiones de Telefónica de España

Informe febrero 2024

El 21 de febrero 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 enero, 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 31/01/2024 se han aprobado 22 nuevas altas.

A 31 de enero de 2024 el número de partícipes es de 24.268 y de beneficiarios 10.994 siendo el total 35.262

	enero	diciembre	Var. Mes anterior	dic-23	Var. inicio año
Partícipes	24.268	24.341	-73	24.341	-73
Activos y S. voluntaria	13.683	13.686	-3	13.686	-3
Prejubilados	1.540	1.569	-29	1.569	-29
PSI	6.924	6.935	-11	6.935	-11
Otros	2.121	2.151	-30	2.151	-30
Beneficiarios	10.994	10.990	4	10.990	4
Total	35.262	35.331	-69	35.331	-69
Beneficiarios sobre total	31%	31%	0%	31,00%	0%

2. PRESTACIONES

El importe de prestaciones abonado por el Plan de Pensiones en el mes de enero ha sido de 7.950.722,55 euros, siendo el acumulado en el año 7.950.722,55 de euros.

enero	Importe(€)	Número
Capital	4.634.739,85	115
Pago Extraordinario	1.288.379,88	125
Renta Periódica Financiera	2.008.486,31	4.026
Renta Asegurada	19.116,51	31
Total Prestaciones	7.950.722,55	4.297
Acumulado en el Año	7.950.722,55	

Desglose por tipo de contingencia:

enero	Importe(€)
Jubilación	5.905.480,31
Invalidez	301.785,52
Fallecimiento	1.522.051,21
Anticipo a partir de 60 años	187.755,51
Supuestos Excepcionales	33.650,00
Total Prestaciones	7.950.722,55

3. INVERSIONES

En el mes de enero la rentabilidad obtenida por el fondo ha sido 0,54% el patrimonio alcanzó los 2.923,56 millones de euros y el valor del punto se situó en 19,97 euros a 31 de enero de 2024.

enero	Datos
Patrimonio	2.923,56
Valor Unidad de Cuenta	19,97
Rentabilidad	0,54%

Composición Cartera	enero	diciembre	Var. Mes (%)	dic-23	Var. Anual (%)	Política Inv
Renta Fija	55,90%	55,60%	0,30%	55,60%	0,30%	55% (-15/+20%)
Gobiernos	48,70%	48,50%	0,20%	48,70%	0,00%	-
Crédito	7,2%	7,1%	0,10%	7,1%	0,10%	-
Renta Variable	27,90%	27,60%	0,30%	27,60%	0,30%	30% (+/- 10%)
Inversión Alternativa	13,40%	13,50%	-0,10%	13,50%	-0,10%	15% (-10/+7%)
Materias primas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-
Activos Monetarios	17,00%	17,30%	-0,30%	17,30%	-0,30%	-

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

	Contribución Rentabilidad		
	enero	diciembre	Var. Mes anterior
Renta Fija	-0,02%	2,29%	-2,31%
Gobiernos	-0,08%	1,80%	-1,88%
Crédito	0,06%	0,49%	-0,43%
Renta Variable	0,50%	4,30%	-3,80%
Inversión Alternativa	0,06%	-0,31%	0,37%
Otros	0,00%	0,03%	-0,03%
Activos Monetarios	0,04%	0,43%	-0,39%

Evolución de los mercados:

¿Se ha solucionado el problema de la inflación? Esta es la gran pregunta que se hacen los gestores y hoy en día nadie es capaz de responder. Aunque el mercado descuenta que el pico de la inflación ya paso, la zona del 3/4% es un nivel que cuesta mucho reducir y es donde se centra el foco de atención.

La economía sigue fuerte y no “demanda” de bajadas de tipos de interés. Los datos de desempleo, sin entrar a valorar cambios de metodología que pueda afectar en alguna decima las tasas, está en niveles históricamente bajos en ambos lados del Atlántico, lo que resta presión a los banqueros centrales, ya que bajadas de tipos supondría a un aumento de renta disponible para el consumidor y podría provocar un aumento de la capacidad de gasto. Las estimaciones de PIB siguen siendo positivas y no se vislumbra ningún atisbo de recesión por ningún lado. Las economías vienen creciendo a un ritmo elevado, especialmente Estados Unidos. Europa sí que muestra algo más de debilidad, focalizada en la difícil travesía de Alemania, única de las grandes economías que en 2023 llegó a entrar en recesión (dos trimestres consecutivos con decrecimiento del PIB), aunque cabe recordar que el mandato del BCE es únicamente el control de precios, por lo que en teoría no debería verse influenciado por ello. La única gran economía que esta decepcionando es China.

➤ **Renta Fija:**

Mercado	Índice	Rent. 2023	Rent. Enero
Gobierno	Deposito 1 día	3,29%	0,34%
Gobierno	Deposito 1 año	3,62%	0,24%
Gobierno	Europeo 1-3 años	3,48%	0,05%
Gobierno	Europeo 3-5 años	5,39%	-0,15%
Gobierno	Europeo 5-7 años	7,15%	-0,28%
Gobierno	Español 1-3 años	3,37%	0,13%
Gobierno	Español 3-5 años	5,26%	-0,08%
Gobierno	Español 5-7 años	6,91%	-0,24%
Gobierno	Americano 3-5 años	4,28%	0,22%
Corporativo	ML Europeo 1-3 años	4,86%	0,27%
Corporativo	ML Europeo 3-5 años	7,37%	0,17%
Corporativo	ML Europeo	8,02%	0,09%
Corporativo	Americano 3-5 años	7,29%	0,19%
Corporativo	High Yield Europeo	12,78%	1,02%
-	Emergentes	9,09%	-0,56%

Mes bastante plano para la renta fija, en donde hemos visto como el cupón de los activos compensa en parte la subida de tipos de interés de los bonos ya que, como comentábamos anteriormente, la fortaleza económica retrasa previsiblemente la expectativa de bajada de tipos de los bancos centrales. El bono español repunta 11 pb en enero y recupera el 3%, mientras que el alemán cierra en el 2,17%, 15 pb arriba, lo que permite que la prima de riesgo se vuelva a estrechar y cierre el mes en 92 pb, situándose todo el mes por debajo de los 100 pb. La deuda pública española y europea registra

rentabilidades similares en el mes, pero solo positivas en los plazos más cortos, obteniendo caídas del 0,24% y 0,28% respectivamente. En el lado corporativo, todos los tramos en positivo, aunque también se observa un mejor comportamiento en el corto con una rentabilidad del 0,27%. En los segmentos de más riesgo, una de cal y otra de arena, como el emergente perdiendo un 0,56% mientras que el high yield sigue el ritmo de 2023 y supera el 1% en enero. Por último, los índices americanos también muy planos en el mes aunque en positivo, con un 0,22% en gobiernos y del 0,19% en corporativo.

➤ **Renta Variable:**

Mercado	Índice	Rent. 2023	Rent. Enero
España	Ibex 35	28,05%	0,21%
Europa	Eurostoxx 50	22,23%	2,93%
EE.UU.	S&P 500	26,29%	1,68%
EE.UU.	Nasdaq 100	55,13%	1,89%
EE.UU.	Dow Jones	16,18%	1,31%
Reino Unido	FTSE 100	7,93%	-1,27%
Suiza	SMI	7,09%	1,76%
Japón	Topix	28,26%	7,81%
Emergentes	MSCI Emerging Markets \$	7,04%	-4,68%

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

Tras un inicio de mes de ciertas dudas en la renta variable, los datos macro que se han ido publicando junto con el inicio de la campaña de resultados, volviendo a sorprender en el caso de las tecnológicas, ha permitido que los índices de renta variable sigan la tendencia de 2023, para lo bueno y para lo malo. Esto hace que el mercado emergente, uno de los menos rentables en 2023, se deje un 4,68% en el mes de enero. El otro en negativo, el

FTSE 100, con una mayor ponderación de las materias primas que, al igual que en 2023, siguen sin levantar cabeza por la menor demanda de China. En el lado opuesto, el mercado japonés, que se revaloriza un 7,81% y parece que se ha convertido en la región de moda donde todos los inversores quieren entrar tras las buenas expectativas de Warren Buffett. El resto, con subidas del 1% - 3%, con mercados como el alemán funcionando bien en enero y con sectores como la tecnología que siguen subiendo. La volatilidad sigue en niveles históricamente bajos.

➤ **Mercado de divisas**

Div / Eur	Rent. 2023	Rent. Enero
DÓLAR	-3,02%	2,04%
LIBRA	2,12%	1,67%
YEN	-9,81%	-2,08%
FRANCO SUIZO	6,59%	-0,32%
YUAN	-6,18%	0,93%

Las expectativas de tipos de interés siguen marcando los cruces de divisas en enero, con una divisa europea que muestra debilidad frente al dólar y libra, pero con un banco central japonés que sigue muy flexible, lo que hace mantenerse al yen en niveles no vistos en la historia reciente. Con ello, el dólar se aprecia por encima del 2% y

se sitúa en niveles del 1,08\$/€ y la libra que, como decíamos se aprecia un 1,67%. El otro cruce que también se aprecia frente al euro es la moneda china, el yuan, a pesar de la debilidad de su economía y las inyecciones de su banco central para sostener sus índices de renta variable. En el lado opuesto, solo el yen se deja más de un 2% frente al euro o el franco suizo que se mantiene en niveles prácticamente planos.

Perspectivas de la entidad gestora:

- La inflación continuará en su senda descendente. Hay riesgo pero todavía no impacto por energía y transporte.
- BBCC en pausa, a la espera de confirmar que la inflación no repuntará. Podrían mantener tipos más tiempo.
- Pensamos que los efectos de las políticas restrictivas se dejarán ver en EEUU. Son ya patentes en Europa.
- Una desaceleración moderada ayudaría a que la inflación llegue al objetivo de los BBCC, que podrían así bajar tipos.
- Si fuera más acentuada requeriría reducciones de tipos más rápidas y la inflación perforaría el objetivo.
- Hay que estar preparado para que el ruido de la geopolítica vaya a más a lo largo de 2024

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 LUMYNA MARSHALL WACE ALPHA UCITS	69.303	22/01/2024	ORDINARIA
ETF AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITS	5.006.522	19/01/2024	ORDINARIA
ETF AMUNDI INDEX EUR CORP SRI UCITS DR	400.874	19/01/2024	ORDINARIA
ETF AMUNDI MSCI EU ESG BROAD UCITS	70.865	19/01/2024	ORDINARIA
FONDO LUMYNA-MW TOPS MR UCITS EUR B ACC	45.254	22/01/2024	ORDINARIA
ACCIONES SINGLE HOME	2.903	14/02/2024	EXTRAORDINARIA
ACCIONES SINGLE HOME	2.903	29/02/2024	EXTRAORDINARIA

Asimismo, hemos ejercido el voto en:

Nombre del activo	Nº de títulos	Fecha Junta	Tipo
CIA DIST LOGISTA HOLDING	20.119	02/02/2024	ORDINARIA

NUESTRO CONTACTO

Si estás interesado en obtener más 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 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

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.

CCOO Grupo Empresas Telefónica