

Comisión de Control Plan de Pensiones de Telefónica de España

Informe mes de septiembre 2021

En este mes de septiembre 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 agosto, que a continuación se exponen.

1. PARTÍCIPES 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 31/08/2021 se han aprobado 196 nuevas altas.

A 31 de agosto de 2021 el número de partícipes es de 25.748 y de beneficiarios 11.188, siendo el total 36.936.

	agosto	julio	Var. Mes anterior	dic-20	Var. inicio año
Partícipes	25.748	25.781	-33	26.142	-394
Activos y S. voluntaria	13.251	13.247	4	13.245	6
Prejubilados	2.586	2.605	-19	2.755	-169
PSI	7.125	7.133	-8	7.173	-48
Otros	2.786	2.796	-10	2.969	-183
Beneficiarios	11.188	11.244	-56	12.605	-1.417
Total	36.936	37.025	-89	38.747	-1.811
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 agosto ha sido de 3.833.781,04 euros, siendo el acumulado en el año de 42.562.024,97 euros.

	agosto	Importe(€)	Número
Capital		1.365.604,76	28
Pago Extraordinario		386.930,36	38
Renta Periódica Financiera		2.064.027,91	4.521
Renta Asegurada		17.218,01	29
Total Prestaciones		3.833.781,04	4.616
Acumulado en el Año		42.562.024,97	

Desglose por tipo de contingencia:

agosto	Importe(€)
Jubilación	2.999.374,09
Invalidez	66.481,56
Fallecimiento	317.126,83
Anticipo a partir de 60 años	450.798,56
Supuestos Excepcionales	650,00
Total Prestaciones	3.834.431,04

3. INVERSIONES

En el mes de agosto la rentabilidad obtenida por el fondo ha sido 5,90%, el patrimonio alcanzó los 2.982,13 millones de euros y el valor del punto se situó en 20,01 euros a 31 de agosto de 2021.

agosto	Datos
Patrimonio	2.982,13
Valor Unidad de Cuenta	20,01
Rentabilidad	5,90%

Composición Cartera	agosto	julio	Var. Mes (%)	dic-20	Var. Anual (%)	Política Inv
Renta Fija	50,90%	51,00%	-0,10%	50,20%	0,70%	55% (-15/+20%)
Gobiernos	37,50%	38,50%	-1,00%	37,30%	0,20%	-
Crédito	13,4%	12,5%	0,90%	12,50%	0,90%	-
Renta Variable	28,90%	28,20%	0,70%	28,90%	0,00%	30% (+/- 10%)
Inversión Alternativa	11,50%	11,80%	-0,30%	11,10%	0,40%	15% (-10/+7%)
Materias primas	0,60%	0,50%	0,10%	0,70%	-0,10%	-
Activos Monetarios	11,30%	12,00%	-0,70%	14,30%	-3,00%	-

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

	Contribución Rentabilidad		
	agosto	julio	Var. Mes anterior
Renta Fija	0,30%	0,30%	0,00%
Gobiernos	0,00%	0,00%	0,00%
Crédito	0,30%	0,30%	0,00%
Renta Variable	4,90%	4,10%	0,80%
Inversión Alternativa	0,90%	0,70%	0,20%
Otros	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Monetarios	0,00%	0,10%	-0,10%
Exposición dólar	0,10%	0,10%	0,00%

Evolución de los mercados:

Julio y agosto, al contrario de lo que suele ser habitual, han sido meses en los que la volatilidad de los activos ha sido muy reducida. Los riesgos del mercado han sido los mismos que en meses anteriores, inflación y variedades del Covid, aunque por el camino se han incorporado el riesgo geopolítico, tras la salida de EEUU de Afganistán que, al menos por el momento no ha generado impacto económico significativo.

La inflación se ha disparado en los últimos meses por múltiples factores, aunque el más significativo y argumento central de los Bancos Centrales es el efecto de la comparación frente a un 2020 muy deprimido. A pesar de ello existen otros factores muy relevantes que preocupan, ya que la rápida recuperación económica ha generado desajustes entre oferta y demanda que están tensionando los precios de los activos. En primer lugar, el precio de la energía se ha disparado especialmente en Europa, lo que conlleva no solo la subida de precios en los hogares sino que los costes de producción de las empresas aumentan, repercutiéndose en gran medida en el precio del producto para el cliente final.

Estados Unidos va unos meses por delante de Europa también en las cuestiones referentes a la inflación. Por ello en la última reunión de los banqueros centrales de Jackson Hole, se dejó entrever las dudas internas en el seno de la Fed frente a la normalización monetaria. Por un lado, el ala dura se muestra partidaria de reducir más rápidamente la compra de activos e iniciar la subida de tipos antes de acabar el año; el resto incluido Powell, son partidarios de retrasarlo a 2022 para no dañar la recuperación económica.

Europa, muestra los mismos síntomas, pero con unos meses de retraso, lo que la normalización monetaria se retrasará hasta el próximo año.

En cuanto al COVID-19 la variante Delta ha lastrado los movimientos de personas en el verano, afectando a todos los sectores relativos al turismo, como el de transportes, hoteles, restauración, etc., que esperaban cierta normalidad este año. Pasada la temporada alta, el mercado empieza a descontar nuevas ampliaciones de capital u operaciones corporativas que ayuden a sobrevivir al sector.

➤ Renta Fija:

Mercado	Índice	Rent. Julio - Agosto	Rent. 2021
Gobierno	Deposito 1 día	-0,10%	-0,38%
Gobierno	Deposito 1 año	-0,07%	-0,33%
Gobierno	Europeo 1-3 años	0,04%	-0,34%
Gobierno	Europeo 3-5 años	0,31%	-0,28%
Gobierno	Europeo 5-7 años	0,71%	-0,40%
Gobierno	Español 1-3 años	0,11%	-0,27%
Gobierno	Español 3-5 años	0,32%	-0,25%
Gobierno	Español 5-7 años	0,72%	-0,38%
Gobierno	Americano 3-5 años	0,61%	-0,54%
Corporativo	ML Europeo 1-3 años	0,12%	0,34%
Corporativo	ML Europeo 3-5 años	0,42%	0,71%
Corporativo	ML Europeo	0,74%	0,31%
Corporativo	Americano 3-5 años	0,60%	0,07%
Corporativo	High Yield Europeo	0,74%	4,32%
-	Emergentes	1,14%	0,53%

Los índices de renta fija en positivo en los meses de verano con excepción de los de muy corto plazo. Los índices corporativos ya positivos en el año y los de los gobiernos están muy cerca de recuperar las pérdidas del año.

El índice con mejor comportamiento es el de emergentes, con un 1,14% que permite volver a positivo en el año tras un inicio complejo. El high yield sigue acumulando, en verano un 0,74% y alcanza el 4,32% en el año, siendo el índice más rentable.

➤ **Renta Variable:**

Mercado	Índice	Rent. Julio - Agosto	Rent. 2021
España	Ibex 35	0,85%	11,69%
Europa	Eurostoxx 50	3,37%	19,97%
EE.UU.	S&P 500	5,49%	21,58%
EE.UU.	Nasdaq 100	7,19%	21,49%
EE.UU.	Dow Jones	2,86%	17,04%
Reino Unido	FTSE 100	2,12%	13,26%
Suiza	SMI	3,92%	19,16%
Japón	Topix	0,92%	9,90%
Emergentes	MSCI Emerging Markets \$	-4,80%	1,35%

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

La menor volatilidad del mercado se ha trasladado a un mercado de renta variable lateral - alcista, en el que ha vuelto el interés por los valores sólidos de ingresos predecibles, los considerados "value" en detrimento de los sectores cíclicos, ya que las perspectivas de una vuelta a la normalidad esté algo más alejada, ha perjudicado a dichos sectores. China, por su parte, sigue generando una alta volatilidad en los índices emergentes, tras las noticias de intervención de compañías y normativa regulatoria más restrictiva.

En este entorno, el tecnológico americano Nasdaq 100 es el más rentable, con una subida del 7,19% respaldado por la buena evolución de las FAANG, seguido de él S&P 500, que sea revaloriza en un 5,49%. En el lado contrario, el MSCI Emerging Markets que se deja un - 4,8%, debido a la mala evolución del mercado chino, y algo más lastrado el Ibex 35 y el Topix, ambos en positivo pero por debajo del 1%.

La volatilidad se mantiene en niveles bajos.

El precio del oro se mantiene indefinido entorno a los 1800\$ la onza.

Los resultados empresariales del segundo trimestre han sido muy positivos, aunque muchas compañías han querido reducir el optimismo de cara al futuro.

Los analistas desean una corrección cercana al 10% como se suele producir en la mayoría de los años, pero ésta no llega. Muchos gestores empiezan a contratar cobertura que protejan las ganancias del año, lo que retroalimenta la subida del mercado, más si cabe frente a un periodo estacionalmente alcista como es el final del año.

Mercado de divisas

Dív / Eur	Rent. Julio - Agosto	Rent. 2021
DÓLAR	0,40%	3,44%
LIBRA	-0,15%	4,12%
YEN	1,42%	-2,84%
FRANCO SUIZO	1,48%	0,00%
YUAN	0,35%	4,51%

La política monetaria sigue marcando la evolución de las divisas, donde no hay cambios significativos, llevando al dólar a apreciarse ligeramente frente al euro, y las tradicionales divisas refugio. El euro se deprecia ligeramente frente a todas las monedas en el mes excepto frente a la libra, influido por menores perspectivas de crecimiento, destacando la depreciación frente al Franco suizo o al yen superior al 1,4%.

En el año el yen se deprecia frente al euro un 2,84% y el Franco suizo se mantiene sin variaciones, influenciado por su carácter de moneda refugio. En el lado opuesto, el yuan y la libra se aprecia en frente al euro por encima del 4% y el dólar también se aprecia por encima del 3%.

Perspectivas de la entidad gestora:

- ✓ La recuperación ya ha pasado por su máximo, pero no ven peligrar su consolidación.
- ✓ La inflación muestra fortaleza...
- ✓ Pero los BBCC (FED) doblegan la presión y amplían 1-2 trimestres el período de gracia, a la espera de su evolución futura y alejan los temores de subidas de tipos. Mantienen condiciones financieras ultra laxas.
- ✓ Los programas temporales de apoyo pueden comenzar a desmantelarse.
- ✓ Los gobiernos deben comenzar el desembolso de los planes anunciados para no comprometer la recuperación y favorecer el crecimiento del empleo.
- ✓ La pandemia no debe causar nuevas desconexiones en los países con vacunación avanzada, solo se contempla disrupciones puntuales.
- ✓ En todos los sentidos, lo más fácil de la recuperación ya se ha producido.
- ✓ Las correcciones (que esperan sucedan) deberán ser rápidas y no demasiado profundas (-10%).
- ✓ Se acelera el cambio de paradigma social/económico y se visibilizan (hoy) más ventajas que inconvenientes.
- ✓ El mercado continúa siendo frágil y “caro”, pero en una situación “sostenible”, van apareciendo los primeros episodios de dudas.
- ✓ Este entorno favorece un mercado lateral, frágil, y volátil, puede abrir 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
FONDO BLACKSTONE DIVERS MULTISTR-IEURACC	800.567	24/09/2021	Ordinaria
ETF SPDR S&P EURO DIVIDEND ARISTOCTS	611.865	21/10/2021	Ordinaria
FONDO JANUS HENDERSON HORIZON ESG	850.227	21/10/2021	Ordinaria
FONDO JANUS HENDERSON HRZN EUR HY UCIT	74.761	21/10/2021	Ordinaria

Revisión Financiera 2ºT 2021

El informe de la revisión financiera del 2º T 2021 presentado por la consultora CPPS, indica que el Fondo cumple con los requisitos recogidos en la política de inversión del Fondo.

- Colocación estratégica de los activos:
 - Los activos están dentro de las bandas de fluctuación de la política de inversión
 - No se han registrado variaciones significativas

Activos	31/12/2020	%	31/03/2021	%	30/06/2021	%	
Renta fija	1.671.089.896	59,15%	1.700.990.302	58,85%	1.749.120.398	59,51%	0,36%
Renta variable	818.992.285	28,99%	834.365.519	28,87%	830.199.311	28,24%	-0,75%
Otras inversiones	334.979.927	11,86%	354.865.120	12,28%	360.132.988	12,25%	0,39%
Total	2.825.062.108	100,00%	2.890.220.941	100,00%	2.939.232.276	100,00%	

Comisión de Control de la Comunicación S/N Edif. Este 2ª planta baja

28050 Madrid

@: cco.estatal@telefonica.com y telefonica@fsc.ccoo.es
<https://telecomunicaciones.fsc.ccoo.es/telefonica>

- Procesos de gestión de control de los riesgos:
 - En el primer semestre de año, el resultado de la gestión del Fondo ha sido positivo, y superior al índice de referencia. La volatilidad asumida ha ido inferior
 - En el interanual, la rentabilidad del Fondo es positiva pero inferior al índice, si bien asume menor riesgo.

Rentabilidad	VLUC	IRG	
2021	4,53%	3,99%	0,54%
Interanual	8,97%	10,06%	-1,08%

Volatilidad	VLUC	IRG	
2021	3,23%	3,65%	-0,41%
Interanual	3,53%	3,98%	-0,46%

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