

Comisión de Control Plan de Pensiones de Telefónica de España

Informe enero 2023

El 18 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. PARTÍCIPIES 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 31/12/2022 se han aprobado 208 nuevas altas.

A 31 de diciembre de 2022 el número de partícipes es de 24.662 y de beneficiarios 11.197, siendo el total 35.859.

	diciembre	noviembre	Var. Mes anterior	dic-21	Var. inicio año
Partícipes	24.662	24.791	-129	24.996	-334
Activos y S. voluntaria	13.525	13.528	-3	13.237	288
Prejubilados	1.877	1.961	-84	2.247	-370
PSI	7.014	7.024	-10	7.092	-78
Otros	2.246	2.278	-32	2.420	-174
Beneficiarios	11.197	11.173	24	11.338	-141
Total	35.859	35.964	-105	36.334	-475
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 diciembre ha sido de 11.698.220,69 euros, siendo el acumulado en el año de 76.349.564,79 euros.

diciembre	Importe(€)	Número
Capital	8.340.852,84	160
Pago Extraordinario	676.782,29	73
Renta Periódica Financiera	2.662.882,13	4.613
Renta Asegurada	17.703,43	29
Total Prestaciones	11.698.220,69	4.875
Acumulado en el Año	76.349.564,79	

Desglose por tipo de contingencia:

diciembre	Importe(€)
Jubilación	9.594.030,12
Invalidez	252.009,33
Fallecimiento	1.535.738,18
Anticipo a partir de 60 años	313.959,73
Supuestos Excepcionales	2.483,33
Total Prestaciones	11.698.220,69

3. INVERSIONES

En el mes de diciembre la rentabilidad obtenida por el fondo ha sido -8,05% el patrimonio alcanzó los 2750,72 millones de euros y el valor del punto se situó en 18,68 euros a 31 de diciembre de 2022.

diciembre	Datos
Patrimonio	2.750,72
Valor Unidad de Cuenta	18,68
Rentabilidad	-8,05%

Composición Cartera	diciembre	noviembre	Var. Mes (%)	dic-21	Var. Anual (%)	Política Inv
Renta Fija	53,20%	51,70%	1,50%	50,80%	2,40%	55% (-15/+20%)
Gobiernos	43,30%	41,80%	1,50%	37,50%	5,80%	-
Crédito	9,9%	9,9%	0,00%	13,20%	-3,30%	-
Renta Variable	25,70%	26,60%	-0,90%	28,90%	-3,20%	30% (+/- 10%)
Inversión Alternativa	14,40%	14,40%	0,00%	11,70%	2,70%	15% (-10/+7%)
Materias primas	0,30%	0,30%	0,00%	0,60%	-0,30%	-
Activos Monetarios	12,30%	12,80%	-0,50%	11,20%	1,10%	-

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

	Contribución Rentabilidad		
	diciembre	noviembre	Var. Mes anterior
Renta Fija	-3,79%	-3,11%	-0,68%
Gobiernos	-2,87%	-2,21%	-0,66%
Crédito	-0,92%	-0,90%	-0,02%
Renta Variable	-4,78%	-3,74%	-1,04%
Inversión Alternativa	0,94%	0,89%	0,05%
Otros	-0,06%	-0,06%	0,00%
Activos Monetarios	0,00%	-0,01%	0,01%
Exposición dólar	-0,12%	-0,02%	-0,10%

Evolución de los mercados:

La gran preocupación del 2022 ha sido la inflación desbocada, los bancos centrales, conocedores de lo perjudicial que es la inflación para la economía, han actuado rápidamente para contenerla, siendo especialmente activó el estadounidense, la FED, que durante el año ha subido los tipos en 425 pb. El mercado descuenta subidas de tipos hasta el 5/5,25% y lo más preocupante, se mantendrían en esa zona durante todo 2023.

En la Zona Euro, la situación es más compleja. La inflación tardó más en aparecer que en Estados Unidos, pero ha alcanzado niveles superiores, muy próxima al 11%, fruto del mayor impacto de la subida de precios de las materias primas por la guerra de Ucrania.

Esto hace que el BCE este atado de pies y manos para frenar la inflación, encontrándose en el difícil equilibrio de subir tipos pero dañando lo mínimo posible el crecimiento.

Los tipos de interés de largo plazo están en niveles no vistos en más de una década y la subida que hemos visto en los últimos meses en ambos lados del Atlántico ha sido tan rápida que ha provocado que 2022 haya sido uno de los peores años para una cartera de renta fija desde que tenemos series históricas.

➤ Renta Fija:

El discurso agresivo de los bancos centrales y de Lagarde concretamente ha vuelto a generar temor entre los inversores a un alza de tipos por encima de lo descontado, llevando nuevamente a los principales emisores europeos a situarse por encima de los máximos alcanzados en octubre, aunque algunos más estresados cómo los italianos todavía tienen recorrido. El bono español recupera con fuerza, 71 pb en el mes para acabar en el 3,65%, mientras que el alemán también aumenta, al 2,57%, aunque la prima de riesgo se mantiene en 108 pb, 7 pb por encima de dónde se situaba el mes anterior.

En esta situación, los índices de renta fija vuelven a caer con fuerza en la práctica totalidad de los segmentos, siendo especialmente dura la caída en gobiernos.

Mercado	Índice	Rent. Diciembre	Rent. 2022
Gobierno	Deposito 1 día	0,00%	-0,15%
Gobierno	Deposito 1 año	-0,19%	-2,62%
Gobierno	Europeo 1-3 años	-0,85%	-4,82%
Gobierno	Europeo 3-5 años	-2,05%	-9,95%
Gobierno	Europeo 5-7 años	-3,23%	-14,34%
Gobierno	Español 1-3 años	-0,95%	-5,32%
Gobierno	Español 3-5 años	-2,16%	-9,91%
Gobierno	Español 5-7 años	-3,15%	-14,24%
Gobierno	Americano 3-5 años	-0,24%	-7,77%
Corporativo	ML Europeo 1-3 años	-0,33%	-5,28%
Corporativo	ML Europeo 3-5 años	-1,07%	-11,33%
Corporativo	ML Europeo	-1,62%	-13,94%
Corporativo	Americano 3-5 años	-0,07%	-9,40%
Corporativo	High Yield Europeo	-0,88%	-11,13%
-	Emergentes	0,85%	-15,26%

➤ **Renta Variable:**

Caídas generalizadas en la práctica totalidad de los índices mundiales tras el tono duro mostrado por los bancos centrales cuando el mercado venía descontando desde octubre cierta relajación en las políticas monetarias derivadas de un posible pico en los datos de inflación.

En esta situación, todos los índices claramente en negativo, destacando al tecnológico Nasdaq 100 con caídas del 9%, seguido del restó de índices americanos cómo el S&P's 500 que se deja cerca de un 6%. En el lado opuesto, el Ibex 35, FTSE 100 o el emergente, con unos descensos cercanos al 1,5%, propiciado en este último caso por la reciente debilidad del dólar.

En el acumulado del año, sólo el FTSE 100 en positivo, por el efecto positivo de las materias primas en la composición del índice, seguido por el Ibex 35, apoyado en el elevado peso del sector bancario o el Topix, con el BoJ cómo uno de los pocos bancos centrales que mantiene políticas monetarias expansivas. Sin embargo, USA entre los peores, con caídas en el mercado tecnológico del 32% o del S&P's 500 del 18%.

El mercado necesita de nuevos argumentos para subir, especialmente el americano, que tras años de liderazgo parece perder atractivo frente a Europa o China. El temor a que los tipos altos contraigan el gasto y provoquen una recesión es manifiesto y los inversores esperan los resultados empresariales en las próximas semanas para tener algo de visibilidad.

Mercado	Índice	Rent. Diciembre	Rent. 2022
España	Ibex 35	-1,32%	-2,03%
Europa	Eurostoxx 50	-4,27%	-9,49%
EE.UU.	S&P 500	-5,76%	-18,11%
EE.UU.	Nasdaq 100	-9,01%	-32,38%
EE.UU.	Dow Jones	-4,09%	-6,86%
Reino Unido	FTSE 100	-1,49%	4,70%
Suiza	SMI	-3,58%	-14,29%
Japón	Topix	-4,57%	-2,45%
Emergentes	MSCI Emerging Markets \$	-1,64%	-22,37%

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

➤ **Mercado de divisas**

En diciembre, únicamente el yen se aprecia frente al euro, un 2,36%. El restó de divisas se deprecian frente al euro, siendo las mayores variaciones las del dólar y la libra, con retrocesos del 2,79% y 2,52% respectivamente.

En el año, las variaciones han sido más estrechas de lo que cabía esperar en septiembre, con el dólar y franco suizo apreciándose un 6,23% y 4,78% respectivamente, mientras que el yen y la libra se deprecian por encima del 5%.

Div / Eur	Rent. Diciembre	Rent. 2022
DÓLAR	-2,79%	6,23%
LIBRA	-2,52%	-5,05%
YEN	2,36%	-6,75%
FRANCO SUIZO	-0,59%	4,78%
YUAN	-0,43%	-1,82%

Perspectivas de la entidad gestora:

- **2023 es un año de medir tiempos.**
- 1) hasta final de subidas, 2) pausa, 3) inicio bajadas.
- IT: mientras duren las subidas de tipos incrementar duración hasta sobre ponderar. Es improbable que RV descuenta recesión aún, beneficios aún resisten (claro riesgo a la baja) spreads de crédito al alza en escalera.
- IIT: Beneficios en deterioro, pero sin descuento aún explícito de la recesión. Llega la pausa → lateralidad plazo largo de la curva y posible inicio del turning point. Posible recuperación temporal de la RV hasta que se descuenta recesión, oportunidad para reposicionar. Momento óptimo para el crédito IG tras deterioro spreads.
- IIIT: Al comienzo (final IIT), máxima preocupación por la recesión, incremento ERP y máximo descuento en beneficios, oportunidad para los activos de riesgo (RV, HY, MMPP, emergentes, €...). Alcanzamos el fondo de la recesión.
- IVT: Primeras señales de salida de la recesión, confirmación de la vuelta en beneficios.

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 PAN EUROPEAN INFRASTRUCTURE II SCS	6.064.704	12/01/2023	Ordinaria
ETF AMUNDI INDEX EUR CORP SRI UCITS DR	209.449	27/01/2023	Ordinaria
ETF AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITS	5.006.522	27/01/2023	Ordinaria
ETF AMUNDI MSCI EUROPE ESG UCITS	70.865	27/01/2023	Ordinaria

Asimismo, hemos ejercido el voto directamente en la Junta de Accionista.

Nombre del activo	Nº de títulos	Fecha Junta	Tipo
SIEMENS GAMESA	39.054	25/01/2023	Extraordinaria

Informe Anual sobre la Efectividad de los Procedimientos de Control Interno del 2021

De conformidad con lo establecido en la Directiva IORP II, Fonditel nos ha facilitado el resumen del Informe Anual sobre la Efectividad de los Procedimientos de Control Interno del 2021 que se ha presentado ante la DGSFP. En abril de 2023 presentarán el de 2022.

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

Para ser atendido presencialmente, será necesario previamente concertar cita llamando al 900 210 666, por email: info@pensetel.com.

CCOO Grupo Empresas Telefónica