

Comisión de Control Plan de Pensiones de Telefónica de España

Informe marzo2023

El 20 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. PARTÍCIPIES Y BENEFICIARIOS

Como viene siendo habitual, se siguen produciendo incorporaciones de partícipes al Plan de Pensiones Empleados de Telefónica. Desde inicio de año hasta el 29/02/2024 se han aprobado 33 nuevas altas.

A 29 de febrero de 2024 el número de partícipes es de 24.233 y de beneficiarios 10.945 siendo el total 35.178.

	febrero	enero	Var. Mes anterior	dic-23	Var. inicio año
Partícipes	24.233	24.268	-35	24.341	-108
Activos y S. voluntaria	13.695	13.683	12	13.686	9
Prejubilados	1.507	1.540	-33	1.569	-62
PSI	6.922	6.924	-2	6.935	-13
Otros	2.099	2.121	-22	2.151	-52
Beneficiarios	10.945	10.994	-49	10.990	-45
Total	35.178	35.262	-84	35.331	-153
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 febrero ha sido de 5.862.794,21 euros, siendo el acumulado en el año de 13.813.516,76 euros.

febrero	Importe(€)	Número
Capital	3.326.987,02	75
Pago Extraordinario	600.727,17	81
Renta Periódica Financiera	1.915.963,51	3.998
Renta Asegurada	19.116,51	31
Total Prestaciones	5.862.794,21	4.185
Acumulado en el Año	13.813.516,76	

Desglose por tipo de contingencia:

febrero	Importe(€)
Jubilación	4.412.027,77
Invalidez	108.412,52
Fallecimiento	1.107.513,55
Anticipo a partir de 60 años	227.820,37
Supuestos Excepcionales	7.020,00
Total Prestaciones	5.862.794,21

3. INVERSIONES

En el mes de febrero la rentabilidad obtenida por el fondo ha sido 0,88% el patrimonio alcanzó los 2.931,14 millones de euros y el valor del punto se situó en 20,04 euros a 29 de febrero de 2024.

febrero	Datos
Patrimonio	2.931,14
Valor Unidad de Cuenta	20,04
Rentabilidad	0,88%

Composición Cartera	febrero	enero	Var. Mes (%)	dic-23	Var. Anual (%)	Política Inv
Renta Fija	56,10%	55,90%	0,20%	55,60%	0,50%	55% (-15/+20%)
Gobiernos	49,10%	48,70%	0,40%	48,70%	0,40%	-
Crédito	7,0%	7,2%	-0,20%	7,1%	-0,10%	-
Renta Variable	28,80%	27,90%	0,90%	27,60%	1,20%	30% (+/- 10%)
Inversión Alternativa	13,20%	13,40%	-0,20%	13,50%	-0,30%	15% (-10/+7%)
Materias primas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-
Activos Monetarios	17,00%	17,00%	0,00%	17,30%	-0,30%	-

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

	Contribución Rentabilidad		
	febrero	enero	Var. Mes anterior
Renta Fija	-0,64%	-0,02%	-0,62%
Gobiernos	-0,68%	-0,08%	-0,60%
Crédito	0,04%	0,06%	-0,02%
Renta Variable	1,39%	0,50%	0,89%
Inversión Alternativa	0,08%	0,06%	0,02%
Otros	0,02%	0,00%	0,02%
Activos Monetarios	0,09%	0,04%	0,05%

Evolución de los mercados

El crecimiento económico en Estados Unidos, sigue muy fuerte, por encima del 3%, alentado por el desarrollo tecnológico que impulsa a sus empresas y por el impacto en la demanda generado por Europa tras el veto a las importaciones de productos que venían de Rusia. Las subidas bursátiles generan un efecto riqueza en el consumidor, ya que ven crecer con fuerza sus ahorros y ello permite que, a pesar de que el coste de financiación de los préstamos al consumo se haya disparado, su propensión al consumo siga muy alta. Esta cuestión es un arma de doble filo, ya que muchas familias están asumiendo niveles de endeudamiento difíciles de mantener en caso de turbulencias y, al igual que los gobiernos, el ajuste será cada vez más difícil con los altos tipos desinterés.

La Eurozona, sin embargo, vive en un permanente clima de crecimiento raquítico, cuando no de recesión. A la falta de empresas tecnológicas disruptivas que puedan aprovechar el desarrollo de la inteligencia artificial o el blockchain, se ha unido los problemas derivados de la guerra de Ucrania. Incremento de costes junto a una menor demanda de bienes y servicios debido a la inflación, nos ha llevado a crecimientos de PIB por debajo del 1%. ¿Será este el nuevo estatus de la economía europea, o será capaz de revertir el su situación? El tiempo dirá.

La inflación, aunque ha reducido su crecimiento a niveles próximos al 3%, la denominada “ultima milla” podría tardar en llegar, ya que los conflictos bélicos en países productores, Oriente Próxima y Rusia, podrían afectar al precio de la energía en el corto plazo.

Renta Fija:

Mercado	Índice	Rent. Febrero	Rent. 2024
Gobierno	Deposito 1 día	0,32%	0,65%
Gobierno	Deposito 1 año	0,11%	0,36%
Gobierno	Europeo 1-3 años	-0,54%	-0,50%
Gobierno	Europeo 3-5 años	-1,18%	-1,33%
Gobierno	Europeo 5-7 años	-1,38%	-1,65%
Gobierno	Español 1-3 años	-0,52%	-0,38%
Gobierno	Español 3-5 años	-1,01%	-1,09%
Gobierno	Español 5-7 años	-1,16%	-1,40%
Gobierno	Americano 3-5 años	-1,07%	-0,85%
Corporativo	ML Europeo 1-3 años	-0,30%	-0,03%
Corporativo	ML Europeo 3-5 años	-0,92%	-0,75%
Corporativo	ML Europeo	-0,89%	-0,80%
Corporativo	Americano 3-5 años	-0,89%	-0,70%
Corporativo	High Yield Europeo	0,37%	1,39%
-	Emergentes	0,38%	-0,19%

Mes complicado para la renta fija, había pecado de optimista en la vision de reduccion de tipos de interes en los ultimos meses de 2023 y los datos macroeconomicos siguen mostrando que el crecimiento economico es lo suficientemente fuerte como para no confiarse en el control de la inflación e iniciar la bajada de tipos. El bono español repunta 20 pb en febrero hasta el 3,29%, mientras que el alemán cierra en el 2,41%, 24 pb arriba, lo que permite que la prima de riesgo se siga reduciendo y acabe el mes por debajo del los 90 pb.

En esta situacion, vemos a los índices de medio y largo plazo con signo negativo y solo repunta el corto plazo y las emisiones de mayor riesgo.

➤ **Renta Variable:**

Mercado	Índice	Rent. Febrero	Rent. 2024
España	Ibex 35	-0,74%	-0,52%
Europa	Eurostoxx 50	5,04%	8,13%
EE.UU.	S&P 500	5,34%	7,11%
EE.UU.	Nasdaq 100	5,41%	7,40%
EE.UU.	Dow Jones	2,50%	3,84%
Reino Unido	FTSE 100	0,45%	-0,82%
Suiza	SMI	0,93%	2,70%
Japón	Topix	4,93%	13,12%
Emergentes	MSCI Emerging Markets \$	4,63%	-0,27%

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

La tendencia registrada en 2023 sigue patente al menos durante estos dos meses de 2024 y mercados como el japonés que anteriormente destacábamos, como la tecnología ligada a la IA siguen destacando positivamente en el mercado. En el lado contrario, las materias primas siguen en horas bajas y afectan en mayor medida al FTSE 100 y a los mercados emergentes, sector que pondera mucho en los índices y uniéndose a estos últimos el mal comportamiento de la bolsa china, que sigue sin levantar cabeza a pesar de apreciarse cierto rebote en febrero.

Esto permite que el tecnológico Nasdaq 100 vuelva a ser el mejor índice en el mes, con un 5,41%, arrastrando al S&P 500 con una rentabilidad similar. También en entornos del 5% se mueve el Eurostoxx, el japonés Topix o el emergente. En terreno negativo, únicamente el Ibex35, con un -0,74%.

➤ **Mercado de divisas**

Div / Eur	Rent. Febrero	Rent. 2024
DÓLAR	0,12%	2,16%
LIBRA	-0,38%	1,28%
YEN	-1,91%	-3,95%
FRANCO SUIZO	-2,52%	-2,82%
YUAN	0,06%	0,99%

Las expectativas de tipos de interés siguen marcando los cruces de divisas y parece que el mercado descuenta que el primero en mover ficha puede ser el BCE, especialmente por la debilidad de la economía europea en relación con la americana y con un BoJ

que parece controlar la inflación a pesar de no haber subido tipos en los últimos años.

Con ello, el franco suizo y el yen se deprecian frente al euro un 2,52% y un 1,91% en febrero, corrigiendo en el caso del yen parte de las ganancias que comentábamos anteriormente de la renta variable.

Perspectivas de la entidad gestora:

- La inflación sigue su senda descendente, aunque a menor ritmo. Sin impacto por energía y transporte, riesgo al alza.
- BBCC en pausa, a la espera de confirmar que la inflación no repuntará. Podrían mantener tipos más tiempo, se confirma que mantendrán tipos al menos hasta junio.

- Los datos de estas últimas semanas no son suficiente para constatar los efectos de las políticas restrictivas en EEUU, Son ya patentes en Europa.
- Los activos de riesgo suben con posicionamiento y optimismo en máximos, ¿“mejor” escenario ya descontado?
- Una política fiscal expansiva (¿electoralista?) probablemente implicaría reevaluar escenarios y podría interferir con los BBCC.

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	Fecha Junta	Tipo
ETF LYXOR UCITS ETF MSCI WORLD	27/02/2024	ORDINARIA
ETF ISHARES MSCI EUROPE UCITS	19/04/2024	ORDINARIA
ETF ISHARES JPM USD EMER MARK BOND UCITS	19/04/2024	ORDINARIA
ETF LYXOR UCITS ETF MSCI WORLD	11/03/2024	EXTRAORDINARIA
ETF LYXOR UCITS MSCI EUROPE D	26/02/2024	ORDINARIA
ETF ISHARES MSCI ACWI UCITS USD	05/04/2024	EXTRAORDINARIA

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

Nombre del activo	Fecha Junta	Tipo
ACCIONES ENAGAS	20/03/2024	ORDINARIA
ACCIONES BANKINTER	21/03/2024	ORDINARIA
ACCIONES BANCO SANTANDER	21/03/2024	ORDINARIA
ACCIONES BBVA	14/03/2024	ORDINARIA
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	16/03/2024	ORDINARIA
ACCIONES LA CAIXA	22/03/2024	ORDINARIA

Borrador Aspectos Financieros RFA 2023.

El 13 de marzo se recibió el borrador del informe de revisión de los Aspectos Financieros del Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica del ejercicio 2023 por parte de CPPS.

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