

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

Representación del Plan de Altadis

Asistentes

D. Antonio Muñoz García, Presidente
D. Jorge Camarero Siguenza, Secretario Promotor
D^a. Elena González Díaz-Aguado, vocal Promotor
D. Manuel Ruidiaz Hernaez, Presidente
D. Raul Tomé Hernández, vocal Partícipe
Dña. Dona Ana Sheila Mateos Canelo, vocal Partícipe
D. Juan José Montesinos Serra, vocal Partícipe
D. Juan Carlos Delgado Ulecia, vocal Partícipe
D. Raul Tomé Hernández, vocal Partícipe

Delegacion de Voto

D. Manuel Sandoval Pérez, vocal Promotor
Delega en D^a. Elena González Díaz-Aguado,

Representación del Plan de Logista

Asistentes

D. Félix García Martínez, vocal Partícipe
D. Jesús San José Lobo, vocal Partícipe
D. Eduardo Álvarez Moreno, vocal Promotor

Representación Entidad Gestora

D. Juan Manuel Mier

La presente reunión ha sido convocada y, respecto de los miembros que no pueden asistir presencialmente, se celebra mediante videoconferencia, de conformidad con lo dispuesto en el párrafo segundo del artículo 63.1 del Reglamento del Plan de Pensiones.

Seguidamente y en cumplimiento de lo preceptuado por el precepto citado, el Presidente de la Comisión confirma la asistencia de las personas relacionadas al principio de la presente acta y acredita la personalidad de todos los asistentes.

Constituida debidamente la Comisión de Control del Plan y Fondo de Pensiones y constatada que las delegaciones de voto para esta reunión también han sido efectuadas y remitidas en debida forma, el Presidente procede a dar comienzo a la reunión previa aceptación del Orden del Día por todos los asistentes a la misma.

Como consecuencia de lo tratado en la presente reunión, una vez debatidas cuantas cuestiones y aclaraciones han sido planteadas sin que ningún asistente solicite constancia expresa en acta de su intervención, y discutidos suficientemente los asuntos incluidos en el Orden del Día, se adoptan, por unanimidad, los siguientes acuerdos:

En Madrid, siendo las 11:00 horas del día 25 de octubre de 2022, en la sede social del fondo, habiendo sido convocada en tiempo y forma conforme a las prescripciones contenidas en las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones, y con la asistencia de las personas reseñadas al margen, se reúne la Comisión de Control de Fondpostal Pensiones VI, Fondo de Pensiones, actuando como Presidente y Secretario, de la misma, respectivamente, D. Antonio Muñoz García y D. D. Jorge Camarero Siguenza

1. Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la sesión anterior.

Se aprueba el acta correspondiente a la sesión del 27 de septiembre de 2022.

2. Informes y Propuestas de los Analistas de Inversiones de la Entidad Gestora. Acuerdos en materia de Inversión.

En cuanto a la situación del Fondo, los analistas informan que la rentabilidad acumulada desde el inicio del ejercicio hasta el 30/09/2022 ha sido del -10,20 por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 67,40 por ciento, renta variable 15,53 por ciento. Situándose la TIR en un 3,80 por ciento.

ANALISIS MACRO

La crisis energética en Europa, la política de Covid cero en China, la respuesta agresiva de los bancos centrales a la elevada inflación y el anuncio del Reino Unido de la mayor bajada impositiva desde 1972 han tenido un claro impacto en los mercados financieros, que cierran septiembre con fuertes caídas en todos los activos, tanto de renta fija como de renta variable. Por otro lado, los inversores han buscado refugio en el dólar, que se aprecia frente a todas las divisas, especialmente las más ligadas al precio de las materias primas, excepto el rublo. Entre las desarrolladas, la libra era una de las más castigadas y llegaba a caer a mínimos de 1,035, aunque recuperaba niveles de 1,117 (-3,9%) tras el anuncio de compras de deuda del Banco de Inglaterra para estabilizar el mercado. También destaca la intervención del Banco de Japón, por primera vez desde 1998, para frenar la caída del yen (-4,2%). En cuanto al euro, que alcanzaba mínimos de 20 años por debajo de 0,96, termina con un retroceso del 2,5% a 0,9802. Y entre las emergentes, el yuan se deprecia un 3,2%, con las autoridades intentando estabilizar su cotización, mientras que el peso mexicano apenas cede (-0,1%). El riesgo recesivo se ha dejado sentir en el precio de las materias primas, con caídas generalizadas. El Brent retrocede un 10% a \$86,2/b pese al recorte de producción de crudo acordado por la OPEP para octubre. Y el gas natural también corrige más de un 20% a pesar de la interrupción del suministro de gas ruso a Europa, con la UE tomando medidas para limitar los precios. El oro, por último, cae un 3,2% afectado también por la fuerte subida de los tipos reales.

Se confirma la caída del 0,6% (t/t anualizada) del PIB de EE.UU. en el 2T, cerrando el primer semestre del año con una recesión técnica. Con respecto al 3T, los datos de actividad real de agosto mostraban señales mixtas, con la producción industrial cayendo un 0,2% m/m, mientras que las ventas minoristas sorprendían al alza (0,3% m/m). En cuanto a los indicadores de confianza del mes de septiembre, el PMI de servicios se comportaba mejor de lo esperado (subiendo 5,5 puntos hasta 49,2), aunque todavía se encuentra en terreno de contracción. En cuanto a la eurozona, ligera revisión al alza del PIB para el 2T (dos décimas) hasta el 0,8% t/t, donde destaca también la fuerte revisión al alza de la economía española (que pasa del 1,1% al 1,5%). Con respecto al 3T, los datos de producción industrial y ventas minoristas de julio (-2,3% y 0,3%,

respectivamente) ofrecían señales mixtas en cuanto al estado de la economía a comienzos del periodo. Sin embargo, los indicadores de confianza de septiembre, tanto el PMI compuesto (48,2), como el índice de Sentimiento Económico de la Comisión Europea (93,7), auguran una caída de la actividad en el trimestre. En China, los indicadores de demanda doméstica sorprendían al alza en agosto, mientras que el PMI manufacturero de Caixin de septiembre acentuaba su caída hasta 48,1. Por el lado de los precios, la inflación subyacente de EE.UU. aumentaba cuatro décimas hasta el 6,3% en agosto, mientras que en la zona euro se aceleraba hasta el 4,8% en septiembre (máximo histórico).

Tras el mal dato de inflación de agosto, la Fed actuó según lo esperado e incrementó los tipos de interés en 75pb en su reunión de septiembre, dejando el rango alto de los Fed Funds en 3,25%. También se hicieron públicas las nuevas previsiones macroeconómicas, en las que destaca la previsión de los tipos de interés para 2022 y 2023, en 4,4% y 4,6% respectivamente (en línea con las declaraciones de Powell a favor de mantener la política monetaria en terreno restrictivo durante un tiempo). El BCE, por su parte, sorprendió con una subida de 75pb en sus tres tipos de interés oficiales, dejando la tasa de depósito en 0,75%, y anunció que la cuantía de las próximas subidas vendría determinada por los datos de inflación (con el objetivo de ganar más flexibilidad). Por su parte, el Banco de Inglaterra aumentó los tipos de interés en 50pb en una reunión donde el consejo se mostró dividido. A finales de mes ha tenido que intervenir el mercado de bonos para frenar la depreciación de la divisa tras el anuncio de un programa fiscal que podría comprometer las finanzas públicas. El resto de bancos centrales también acometieron subidas de tipos, excepto Japón, que mantuvo su política monetaria en zona expansiva y Turquía, que sorprendía al mercado bajando cien puntos básicos, con una inflación en el 80%.

RENTA FIJA

La subida agresiva y sincronizada de tipos oficiales a nivel global, no vista en 50 años, y la preocupación por la inflación y las finanzas públicas como consecuencia de los planes de estímulo fiscal (especialmente el de Reino Unido) han tenido un fuerte impacto en el mercado de deuda soberana, mitigado en los últimos días por las compras del Banco de Inglaterra. En el caso de EE.UU. los tipos a 2 y 10 años suben 79pb y 64pb a 4,28% y 3,83%, habiendo llegado a invertirse la curva hasta mínimos desde 1982 cercanos a -60pb. En cuanto a Alemania, finaliza con subidas similares en el bono a 2 años (+56pb a 1,76%) y el 10 años (+57pb a 2,11%), tras haber llegado a aplanarse la curva a mínimos desde 2008 (10,6pp). Este brusco movimiento al alza viene de la mano de los tipos reales, que en el tramo a 10 años aumentan 96pb en EE.UU. y 80pb en Alemania, mientras que las expectativas de inflación se moderan 33pb a 2,16% y 23pb a 2,09% respectivamente. En cuanto a la deuda periférica europea, sigue apoyada por la política de reinversiones del BCE, aunque los resultados de las elecciones en Italia han generado cierto nerviosismo en el mercado, con Bruselas a la espera de las medidas que tome el nuevo gobierno liderado por la extrema derecha. Septiembre termina así con una ampliación de las primas de riesgo en Italia (+6pb a 241pb) y Grecia (+19pb a

275pb), mientras que bajan 2pb tanto en Portugal a 107pb como en España a 118pb, con el tipo del bono español a 10 años subiendo 55pb a 3,29%.

A diferencia de la deuda periférica europea, los diferenciales de crédito se han visto afectados por el aumento de la aversión al riesgo, con el mercado de contado arrastrado finalmente por el de derivados. Así, el mes acaba con fuertes ampliaciones en la deuda especulativa (de 60pb-75pb) y más moderadas en la de más calidad (en torno a 15pb). La excepción estaba en el mercado de contado de EE.UU., con aumentos de 28pb y 24pb respectivamente.

RENTA VARIABLE

Fuerte retroceso de las bolsas, presionadas por el sesgo agresivo de los bancos centrales y el repunte de rentabilidades de la deuda gubernamental, llegando a alcanzarse nuevos mínimos anuales en algunas de las principales plazas, y con la mayoría de mercados en bear-market (caída mayor del -20%). El índice mundial ACWI se anotaba un retroceso del -9,7%, acumulando una caída del -26,7% en el año, con emergentes (Asia en particular) a la cola. En este entorno, la volatilidad llegaba a alcanzar niveles cercanos al 35%, aunque finaliza el periodo en el 32%. Entre los desarrollados, destaca el peor comportamiento relativo de la bolsa americana y de las periféricas (salvo Italia), y el bueno de Reino Unido e Italia (S&P500 -9,3%, Stoxx600 -6,6%, Topix -6,5%). En emergentes, fuerte retroceso de Asia, presionada por bolsas de la zona norte (Hong Kong, Corea y Taiwán), mientras que el sudeste asiático e India tuvieron mejor comportamiento. Sin embargo, Latam consigue finalizar el mes casi plana (buen comportamiento relativo México y Brasil).

Las dudas sobre el crecimiento continúan reflejándose en revisiones a la baja de las estimaciones de beneficios, destacando este último mes las de EE.UU. para el 2022 (vs alzas en Europa), y las de Europa de cara a 2024. Para 2023 se han mantenido más estables en ambas geografías. Se mantiene por tanto la tendencia de los últimos meses de revisiones a la baja en EE.UU. concentradas en 2022-23 y en Europa más bien de cara a 2023-24. Actualmente las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 9,3% en EE.UU. y 18,2% en Europa para 2022, 7,3% y 2,9% de cara a 2023, y 8,8% y 5,6% para 2024. Algunas compañías han comenzado a dar guías más negativas de lo esperado por el consenso para los resultados del 3T, apuntando a presión en márgenes por costes, debilidad de la demanda, y/o impacto del fortalecimiento del dólar.

Por estilos, destaca el retroceso de las compañías europeas más pequeñas, crecimiento y calidad. Todos los sectores en negativo, con caídas abultadas de los de mayor duración (inmobiliarias, utilities y servicios de comunicación), y de tecnología. Por el lado positivo, sectores de corte más defensivo (farmacéuticas y consumo estable), financieras, algunos subsectores de consumo discrecional americanos, y los relacionados con materias primas europeos (energía y materiales).

| | | INDICES RENTA VARIABLE | | | | | |
|----------------|--------------|------------------------|--------|-------------|--------|---------|--------------|
| | | Actual | Día | Ult. 7 días | MTD | YTD | Ult. 12 mes. |
| EUROPA | MSCI Europe | 135,5 | 3,13% | 3,77% | 3,89% | -16,18% | -9,61% |
| | EUROSTOXX 50 | 3.484,5 | 4,26% | 4,68% | 5,01% | -18,94% | -13,65% |
| | UK | 7.086,5 | 2,57% | 1,46% | 2,79% | -4,04% | 0,85% |
| | ALEMANIA | 12.670,5 | 3,78% | 4,37% | 4,59% | -20,24% | -16,40% |
| | FRANCIA | 6.039,7 | 4,24% | 4,97% | 4,81% | -15,56% | -7,33% |
| | ESPAÑA | 7.696,6 | 3,14% | 3,37% | 4,48% | -11,67% | -12,53% |
| | ITALIA | 21.625,6 | 5,13% | 7,67% | 6,98% | -30,11% | -27,20% |
| USA | S&P 500 | 3.790,9 | 3,06% | 3,94% | 5,73% | -20,46% | -12,99% |
| | S&P 100 | 1.713,1 | 2,98% | 2,91% | 5,37% | -21,94% | -14,43% |
| | NASDAQ | 11.176,4 | 3,34% | 3,20% | 5,68% | -28,56% | -23,27% |
| | DOW JONES | 30.316,3 | 2,80% | 4,05% | 5,54% | -16,57% | -11,68% |
| JAPÓN | NIKKEI | 26.992,2 | 2,96% | 1,58% | 4,07% | -6,25% | -6,18% |
| EMERGENTES (*) | GLOBAL | 537,3 | 0,39% | -3,07% | 0,24% | -13,63% | -12,93% |
| | EUROPA | 24,7 | 5,00% | -0,80% | 6,00% | -84,71% | -85,77% |
| | ASIA | 381,8 | 0,01% | -6,18% | -0,88% | -23,68% | -22,61% |
| | LATAM | 2.244,4 | -0,22% | 5,16% | 6,95% | 19,98% | 15,08% |
| GLOBAL | MSCI MUNDIAL | 2.511,7 | 3,37% | 4,49% | 5,59% | -22,28% | -16,91% |

| | TIPOS DE INTERÉS | | | | |
|---------|------------------|--------|----------|------|-------|
| | USA | España | Alemania | UK | Japón |
| 3 Meses | 3,35 | 0,77 | 0,79 | 2,82 | -0,25 |
| 1 Año | 4,14 | 2,06 | 1,62 | 3,71 | -0,14 |
| 3 Años | 4,17 | 2,20 | 1,62 | 4,18 | -0,05 |
| 5 Años | 3,94 | 2,47 | 1,81 | 4,22 | 0,04 |
| 10 Años | 3,71 | 3,18 | 1,98 | 4,01 | 0,25 |
| 30 Años | 3,75 | 3,66 | 2,01 | 4,18 | 1,35 |

| | BONOS | | | | | |
|------------------|-------|--------|-------------|--------|---------|--------------|
| | Valor | Día | Ult. 7 días | Mes | Año | Ult. 12 mes. |
| Monetario | 142,1 | 0,02% | 0,07% | 0,04% | -0,77% | -0,92% |
| Gobiernos | 678,7 | 0,10% | 2,33% | 1,76% | -15,31% | -15,91% |
| RF. Crédito IG | 212,1 | 0,43% | 1,25% | 1,42% | -13,97% | -14,64% |
| RF. Crédito HY | 296,8 | 1,13% | 0,01% | 1,21% | -14,41% | -14,60% |
| RF. Emergente HC | 486,3 | -1,69% | -6,30% | -1,53% | 0,03% | 3,79% |
| RF. Emergente LC | 117,2 | -0,66% | -2,12% | 0,02% | -3,12% | -4,79% |

| | DIVISAS | | | | | |
|-----------|---------|-------|--------|--------|---------|--------------|
| | Valor | Día | Semana | Mes | Año | Ult. 12 mes. |
| Eur/Dólar | 1,00 | 1,63% | 4,09% | 1,88% | -12,17% | -13,88% |
| Eur/Yen | 143,94 | 1,34% | 3,61% | 1,42% | 9,95% | 11,77% |
| Eur/Libra | 0,87 | 0,29% | -2,65% | -0,86% | 3,54% | 1,66% |

| | MATERIAS PRIMAS | | | | | |
|----------|-----------------|-------|-------------|--------|---------|--------------|
| | Valor | Día | Ult. 7 días | Mes | Año | Ult. 12 mes. |
| Petróleo | 91,8 | 3,31% | 6,41% | 4,37% | 18,03% | 15,79% |
| Oro | 1726,1 | 1,54% | 5,97% | 3,94% | -5,63% | -1,98% |
| Metales | 220,8 | 1,48% | 3,04% | -0,14% | -20,84% | -15,54% |

4 de octubre del 2022

CARTERA

- A 30 de Septiembre de 2022 la rentabilidad neta acumulada es del -10,20 %
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 15,53 %
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 67,40%
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 2,67 %
- El porcentaje en Activos Monetarios es 6,87 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 7,73 %
- La TIR del Fondo 3,80%

3. Varios

La Comisión de Control, por unanimidad, acuerda designar a Marengo Auditores, S.L., como auditores de Fondpostal Pensiones VI, Fondo de Pensiones por un periodo de 3 años

4. Ruegos y Preguntas

Y sin más asuntos que tratar en este punto del orden del día, siendo las 11:59 se levanta la sesión en el lugar y fecha al principio indicados

El Secretario,



Vº Bº

El Presidente

