

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

Representación del Plan de Altadis

Asistentes

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

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

Delegación de voto

- D. Juan José Montesinos Serra, vocal Partícipe
- D. Antonio Muñoz García

Representación Entidad Gestora

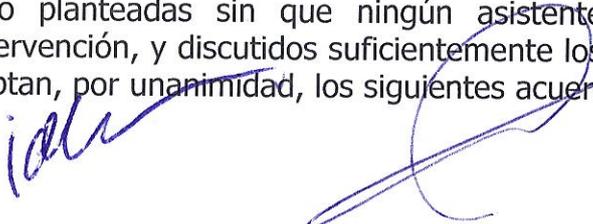
- D. Juan Manuel Mier

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 10:30 horas del día 17 de mayo de 2023, 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 19 de abril de 2023.

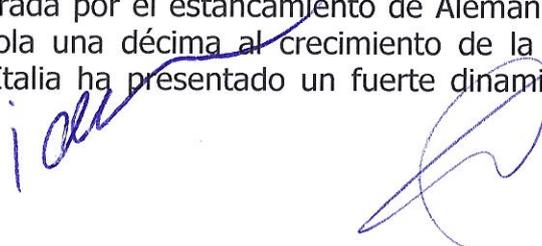
2. Informes y Propuestas de los Analistas de Inversiones de la Entidad Gestora. Acuerdos en materia de Inversión.

En cuanto a la situación del Fondo, los analistas informan que la rentabilidad acumulada desde el inicio del ejercicio hasta el 30/04/2023 ha sido del 2,14 por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 40,28 por ciento, renta variable 20,36 por ciento. Situándose la TIR en un 4,66 por ciento.

ANALISIS MACRO

Los mercados mostraron más calma en el mes de abril y volvieron a poner el foco en los próximos movimientos de los bancos centrales. Las bolsas rebotaron significativamente de manera generalizada y la volatilidad rozó sus niveles mínimos desde el comienzo de la pandemia, tras dejar atrás el episodio de estrés financiero vivido el mes pasado y empezar a contemplar posibles recortes en los tipos de interés este año. También se han notado los temores ante la situación del techo de deuda de Estados Unidos, lo que ha conllevado algo de volatilidad en la renta fija estadounidense. En la renta fija europea, sin embargo, se ha observado algo más de estabilidad. En cuanto a los tipos de cambio, el dólar cede terreno frente al euro, lastrado por un diferencial de tipos entre EE.UU. y Europa que se continúa estrechando (euro +1,7%), mientras que el yen se deprecia un 2,5%. En los mercados emergentes, destacan las apreciaciones en el sol peruano y el real brasileño (ambos +1,5%). Sin embargo, las divisas de Europa Emergente y Asia se depreciaron, destacando la caída del rublo (-2,7%) y de la lira turca (-1,4%). En cuanto a las materias primas, el Brent aumentó un 2% a \$81,3/b ante el anuncio por parte de la OPEC de recortes en la producción, mientras que el precio del gas europeo cae un 19,4% a €38,5/MWh por el buen estado de las reservas después de un invierno más caluroso. Por último, el oro continúa beneficiándose del contexto actual de final de ciclo, menores tipos reales y un dólar algo más depreciado, subiendo un 1,1%.

La primera estimación del PIB del 1T de EE.UU. muestra una expansión del 1,1% en tasa anualizada (inferior al 2% esperado por los analistas), impulsada principalmente por el consumo privado y lastrada por la inversión (el componente residencial encadena dos años de caídas). De cara al 2T, los índices PMI de abril continúan mostrando una divergencia entre la fortaleza del sector servicios (53,7) y la desaceleración del sector manufacturero (51,2). En la eurozona, la primera estimación del PIB del 1T23 sugiere que la economía creció un 0,1%, lastrada por el estancamiento de Alemania y la gran caída de Irlanda, que resta por sí sola una décima al crecimiento de la zona euro. Asimismo, la actividad en España e Italia ha presentado un fuerte dinamismo (0,5%



t/t), mientras que el PIB de Francia se expande un tímido 0,2%. Todavía no se conoce el detalle de componentes para los principales países, pero todo parece apuntar a una debilidad en el consumo privado, compensada principalmente por el sector exterior. Con respecto al 2T, la lectura del PMI compuesto de abril (54,4) anticipa una aceleración de la economía, aunque todavía es pronto para sacar alguna conclusión. En China, el crecimiento del PIB del 1T supera las expectativas con un avance del 4,5%, impulsado por el fin de la política de Covid cero. De entre la batería de indicadores correspondientes al 1T, destaca el comportamiento de las ventas minoristas, creciendo a su mayor ritmo en dos años (10,6% a/a). Por el lado de los precios, la inflación de marzo cayó 1pp en EE.UU. hasta el 5,0%, mientras que en la eurozona aumentó una décima hasta el 7,0% en abril.

Las actas de la reunión de marzo de la Fed ponen de manifiesto la preocupación del comité por el endurecimiento del crédito en respuesta a las tensiones de los bancos regionales, algo que también se ve reflejado en la revisión a la baja de las previsiones de PIB para 2023 y 2024 (incorporando una recesión de carácter leve). El mercado, por su parte, anticipa el final de las subidas en la reunión de mayo (con un tipo terminal del 5,25%) y una relajación de la política monetaria hacia finales de año. En cuanto al BCE, las actas evidencian que la decisión de subir los tipos en 50pbs en la reunión de marzo estuvo respaldada por una mayoría muy amplia, a pesar de las turbulencias en los mercados financieros. Con respecto a la reunión de mayo, las actas no aportan una señal clara sobre la magnitud de la siguiente subida, mientras que el mercado se decanta por una subida de 25pb y un tipo terminal del 3,75%. Por último, en relación con el resto de bancos centrales, destacan las subidas de 50pb de Suecia, Nueva Zelanda y Colombia.

RENTA FIJA

Los mercados han vuelto a centrarse en los datos económicos y en la política monetaria, a lo que se ha sumado la situación del techo de deuda de EE.UU, mientras que se continúa descontando que el endurecimiento del crédito bancario pueda hacer que los bancos centrales sean menos agresivos. Con esto, la volatilidad de la deuda ha regresado a los niveles de finales de febrero. La pendiente 10-2 años de la curva de EE.UU. ha continuado invirtiéndose ligeramente, alcanzando -58pb (-3pb), mientras que en Alemania la pendiente ha aumentado levemente a -38pb (+1pb). En los bonos de EE.UU., las rentabilidades descienden salvo en el tramo más corto de la curva. El tipo a 3 meses americano aumenta 11pb a 5,3%; el 2 años, disminuye 2pb a 4,01%; y el 10 años, 5pb a 3,42% con el tipo real subiendo 7pb a 1,21%, explicado por las menores expectativas de inflación (-12pb a 2,21%). En Europa ha habido más estabilidad, (+1pb en el 2 años a 2,69% y +2pb en el 10 años a 2,31%), con lo que el diferencial de bonos a diez años entre ambos mercados disminuye 7pb a 111pb. La deuda periférica europea, por su parte, ha mostrado un comportamiento mixto. Las primas de riesgo de Italia y España se ampliaron 6pb y 3pb hasta niveles de 186pb y 105pb, respectivamente, mientras que las primas de Portugal y Grecia se estrecharon (-1pb y -6pb). La rentabilidad del bono español a 10 años aumenta 6pb a 3,36%.

El crédito también ha mostrado más estabilidad este mes, con estrechamiento de diferenciales a excepción de la deuda de alto rendimiento europea, en donde todavía se podría estar notando la compra de Credit Suisse por UBS. Así, la deuda más especulativa presenta una leve mejoría en EE.UU. (-2pb en el contado y +3pb en derivados), mientras que, en Europa, los diferenciales se ampliaron (+6pb en el contado y 0pb en derivados). El segmento de mayor calidad muestra mejor comportamiento (-3pb en EE.UU. y -10pb en Europa, vs 0pb y 2pb en derivados, respectivamente).

RENTA VARIABLE

Pese a los riesgos que todavía persisten sobre el escenario macroeconómico global, las sorpresas positivas de la campaña de presentación de resultados empresariales están contribuyendo a mantener soportadas las bolsas, que se anotan una nueva subida (MSCI World ACWI +1,3%), liderado nuevamente por desarrollados (Topix 2,7%, Stoxx600 1,9%, Eurostoxx50 1%, S&P500 1,5%). La volatilidad continúa retrocediendo, alcanzando niveles por debajo de 16, no vistos desde noviembre 2021. En Europa las bolsas con sesgo más defensivo y las expuestas a energía se han visto favorecidas, así, Reino Unido, Suiza, Grecia y Francia lideran las subidas, mientras que el resto de la periferia queda más rezagado (Ibex35 0,1%). Las bolsas emergentes retroceden presionadas por Asia (caídas de Hong Kong, China y Taiwán, que no compensan subidas de India e Indonesia), mientras que Latam (México y Brasil) y Europa Emergente acaban en positivo.

Persiste la revisión a la baja de las estimaciones de beneficios, situándose en EE.UU. (que sufre mayores revisiones) en terreno negativo de cara al 2023 por primera vez en el año. Actualmente las cifras de crecimiento de beneficios se encuentran en niveles de -0,2% en EE.UU. y 0,6% en Europa para 2023, 11,6% y 7,8% para 2024, y 11,4% y 7,9% para 2025. El S&P500 descuenta una recesión de beneficios, con cifras negativas para 4T22, 1T23e (-7% a/a) y 2T23e, y tan solo 0,2% para 3T23e (vs 4,6% a comienzo de año). Hasta el momento, la temporada de resultados del 1T23 se está saldando con beneficios planos en EE.UU. y el 81% de las compañías sorprendiendo positivamente, con un crecimiento +6% a/a agregado (vs expectativas del 0%), y del 5% en ventas (vs 2%e). Y en Europa el 74% de las compañías sorprende positivamente en beneficios, con crecimiento del 4% (vs 11%e), y del 7% en ventas (vs 3%e).

Por factores, buen comportamiento de momentum, mínima volatilidad, calidad, valor y elevada capitalización. Sectores defensivos y con mayor poder de fijación de precios a la cabeza (consumo estable) y petroleras, mientras que materiales, industriales y consumo discrecional (en especial autos) quedan rezagados. Destaca la subida del sector bancario (resultados, guías y provisiones mejor de lo esperado/temido) y el malo de tecnología (presionado especialmente por semiconductores). Ligera caída del índice FANG+ con gran dispersión de sus componentes.

INDICES RENTA VARIABLE							
		Actual	Día	Ult. 7 días	MTD	YTD	Ult. 12 mes.
EUROPA	MSCI Europe	156,4	1,05%	-0,27%	1,70%	9,78%	6,00%
	EUROSTOXX 50	4.340,4	1,25%	-0,43%	0,59%	14,41%	16,52%
	UK	7.778,4	0,98%	-1,17%	1,92%	4,38%	3,80%
	ALEMANIA	15.961,0	1,44%	0,24%	2,13%	14,63%	14,25%
	FRANCIA	7.432,9	1,26%	-0,78%	1,51%	14,82%	16,22%
	ESPAÑA	9.147,3	1,15%	-1,01%	-0,92%	11,16%	7,61%
ITALIA	27.348,6	2,54%	1,00%	0,87%	15,36%	14,42%	
USA	S&P 500	4.136,3	1,85%	-0,80%	0,66%	7,73%	-3,81%
	S&P 100	1.902,4	1,95%	-0,56%	1,49%	11,30%	-2,95%
	NASDAQ	12.235,4	2,25%	0,07%	0,11%	16,90%	-5,63%
	DOW JONES	33.674,4	1,65%	-1,24%	1,20%	1,59%	-1,14%
JAPON	NIKKEI	29.158,0	0,00%	1,04%	3,98%	11,74%	8,72%
INVERSIONES	GLOBAL	524,2	0,45%	0,72%	-2,12%	-1,43%	-11,27%
	EUROPA	33,4	1,32%	0,67%	10,65%	13,61%	7,41%
	ASIA	399,5	0,44%	0,61%	-4,54%	0,73%	-11,66%
	LATAM	2.041,2	2,97%	0,98%	1,12%	2,73%	-6,92%
GLOBAL	MSCI MUNDIAL	2.822,0	1,54%	-0,49%	1,09%	8,43%	-1,48%

MATERIAS PRIMAS						
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Petróleo	75,3	3,86%	-5,33%	-5,60%	-12,35%	-31,63%
Oro	2016,8	-1,63%	1,35%	2,41%	10,57%	7,21%
Metales	130,1	4,20%	1,31%	-1,22%	4,38%	-13,11%

TIPOS DE INTERÉS					
	USA	España	Alemania	UK	Japón
3 Meses	5,20	2,96	2,80	4,52	-0,15
1 Año	4,72	3,14	3,07	4,35	-0,11
3 Años	3,64	2,93	2,39	3,73	-0,03
5 Años	3,41	2,93	2,23	3,59	0,12
10 Años	3,44	3,38	2,29	3,78	0,42
30 Años	3,75	3,99	2,46	4,18	1,27

BONOS						
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Monetario	143,3	0,01%	0,06%	0,24%	0,72%	0,41%
Crédito	217,1	-0,32%	0,15%	0,84%	2,43%	-3,96%
Gobiernos	668,7	-0,55%	0,07%	0,03%	2,03%	-7,96%
RF Emergente	1021,2	-0,24%	0,03%	-1,16%	-0,16%	-3,39%
High Yield	316,9	0,04%	0,09%	0,54%	3,22%	-0,45%

DIVISAS						
	Valor	Día	Semana	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Eur/Dólar	1,10	0,06%	0,00%	1,66%	2,93%	3,74%
Eur/Yen	148,36	0,31%	-1,14%	2,96%	5,66%	8,19%
Eur/Libra	0,87	-0,39%	-0,48%	-0,74%	-1,45%	3,79%

* Rentabilidades expresadas en euros en rv emergente

* Datos de cierre 5-may.-23

CARTERA

- A 30 de Abril de 2023 la rentabilidad neta acumulada es del 2,14 %
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 20,36 %
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 40,28%
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 4,80 %
- El porcentaje en Activos Monetarios es 30,46 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 4,56%
- La TIR del Fondo 4,66%

3. Varios

No se plantea cuestión alguna.

ida

4. Ruegos y Preguntas

Y sin más asuntos que tratar en este punto del orden del día, siendo las 10:58 se levanta la sesión en el lugar y fecha al principio indicados

El Secretario,



Vº Bº

El Presidente,

