

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

Representación del Plan de Altadis

Asistentes

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

Representación del Plan de Logista

Asistentes

D. Félix García Martínez, vocal Partícipe
D. Jesús San José Lobo, vocal Partícipe

Delegación de voto

D^a. Elena González Díaz-Aguado, vocal Promotor
D. Jorge Camarero Siguenza

Ausente

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:

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

Se aprueba el acta correspondiente a la sesión del 17 de mayo de 2023.

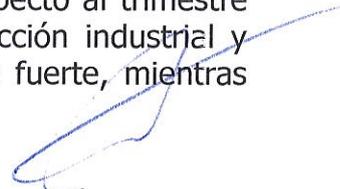
2. Informes y Propuestas de los Analistas de Inversiones de la Entidad Gestora. Acuerdos en materia de Inversión.

En cuanto a la situación del Fondo, los analistas informan que la rentabilidad acumulada desde el inicio del ejercicio hasta el 31/05/2023 ha sido del 1,94 por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 40,25 por ciento, renta variable 20,32 por ciento. Situándose la TIR en un 4,80 por ciento.

ANALISIS MACRO

El mes ha estado marcado por las subidas de tipos de la Fed y el BCE, en un contexto de incertidumbre sobre la solvencia de los bancos regionales y las negociaciones en torno al techo de la deuda estadounidense. Los índices bursátiles de EE.UU. han cerrado estables gracias al fuerte alza en las acciones relacionadas con la inteligencia artificial, mientras que los índices europeos han mostrado caídas casi generalizadas ante la posible desaceleración económica. La volatilidad repuntó ligeramente, aunque todavía se sitúa muy lejos de los niveles que se alcanzaron en el mes de marzo. La preocupación por el techo de la deuda se ha notado especialmente en la renta fija estadounidense, provocando inestabilidad y subidas en las rentabilidades a cierre de mes. Por otro lado, la renta fija europea se mantuvo estable. En cuanto a los tipos de cambio, el dólar se apreció frente al euro y el resto de divisas de países avanzados ante las expectativas de tipos de interés altos por más tiempo en EE.UU. En los mercados emergentes, destaca la apreciación en el peso colombiano (+5,5%), además de la del peso mexicano (1,8%) y el sol peruano (1,0%). Sin embargo, las divisas de Europa Emergente y Asia se depreciaron a nivel general, destacando la lira turca (-6,3%) tras la victoria de Erdogan en las elecciones. En cuanto a las materias primas, el Brent bajó fuertemente (-11,5%) a \$72,0/b dado que la demanda se mantiene débil y la oferta aún no se ha ajustado. El precio del gas europeo cayó un 30,3% a €26,9/MWh. Por último, el oro retrocedió ligeramente un -1,4% ante la apreciación del dólar y la posibilidad de tipos más altos.

Ligera revisión al alza del crecimiento del PIB en EE.UU. en el 1T, que pasa de crecer un 1,1% t/t (en tasa anualizada) a un 1,3%. La nueva estimación refleja un menor lastre de los inventarios privados y un mayor gasto público. Con respecto al trimestre en curso, los indicadores de actividad real del mes de abril (producción industrial y ventas minoristas) sugieren que la demanda doméstica se mantiene fuerte, mientras



que los PMIs de mayo ofrecen señales mixtas (Servicios 55,1 vs. Manufacturas 48,5). En cuanto a la eurozona, la segunda estimación del PIB del 1T confirma la tímida expansión del 0,1%. Sin embargo, el crecimiento del PIB de Alemania se revisa considerablemente a la baja (3 décimas hasta el -0,3%), haciendo que la economía entre en una recesión de carácter técnico. Con respecto al 2T, las lecturas de los PMIs de mayo continúan mostrando una desaceleración del sector manufacturero y una expansión del sector servicios. En el caso de China, la producción industrial de abril sorprendió de nuevo a la baja, mientras que las ventas minoristas se comportaron ligeramente en línea con lo esperado (creciendo a un ritmo cercano al 20% en tasa interanual). De cara al mes de mayo, las lecturas de los PMIs oficiales y de Caixin ofrecen lecturas dispares con respecto al sector manufacturero. Por el lado de los precios, tanto la inflación general como la subyacente bajaron una décima en abril hasta el 4,9% y 5,5% respectivamente, mientras que en la eurozona la inflación general aumentó una décima hasta el 7,0% y la subyacente retrocedió una décima hasta el 5,6%.

En línea con lo esperado, la Reserva Federal subió en 25pb el tipo de interés de referencia hasta la horquilla del 5,0-5,25% y señaló su intención de pausar la política monetaria. Sin embargo, los datos de actividad e inflación sorprendieron al alza durante el mes, haciendo que el mercado aumentara la probabilidad de una subida adicional en los próximos meses, y retrasara la senda de bajadas a 2024. Por su parte, el BCE también aumentó los tipos de interés de referencia en 25pb (menor ritmo desde que comenzó el ciclo actual de subidas), dejando la tasa de depósito en el 3,25% (el nivel más alto después de 2008). Además, anunciaron que detendrían la reinversión del Programa de Compra de Activos (APP en inglés) a partir de julio. Lagarde dejó claro en la rueda de prensa que todavía quedan más subidas pendientes, algo que parece compartir también el mercado (que espera dos subidas más de 25pb en las próximas reuniones). En cuanto a las decisiones de política monetaria de otros bancos centrales de países desarrollados, destacan las subidas de 25pb de Inglaterra, Noruega, Australia y Nueva Zelanda. En cuanto a los mercados emergentes, destaca la subida de 600pb de Argentina y de 25pb de Malasia y Tailandia.

RENTA FIJA

Los mercados de renta fija han seguido centrados en la política monetaria, junto a la situación del techo de deuda de EE.UU. A principios de mes se observaron subidas en las rentabilidades ante la incertidumbre en las negociaciones en EE.UU. y los buenos datos económicos, las cuales corrigieron a final de mes tras el acuerdo alcanzado sobre el techo de deuda y los buenos datos de inflación en Europa. La pendiente 10-2 años de las curvas de EE.UU. y Alemania siguió invirtiéndose. En EE.UU. la pendiente ha alcanzado -76pb (-18pb), mientras que en Alemania se sitúa en -44pb (-6pb). En los bonos de EE.UU., las rentabilidades han aumentado en toda la curva. El tipo a 3 meses americano ha aumentado 19pb a 5,5%; el 2 años, aumentó 40pb a 4,4%; y el 10 años, 22pb a 3,64% con el tipo real subiendo 26pb a 1,47%, a la par que las expectativas de inflación disminuyen -4pb a 2,17%. En Europa, el mes se ha cerrado con más

estabilidad, con ligeras subidas en el tramo corto (+3pb en el 2 años a 2,72%) y ligeras bajadas en el tramo largo (-3pb en el 10 años a 2,28%), con lo que el diferencial de bonos a diez años entre ambos mercados ha aumentado 25pb a 136pb. La deuda periférica ha tenido buen comportamiento, destacando la fuerte caída en la prima de riesgo de Grecia (-38pb) tras la primera ronda de las elecciones. La prima de España se mantuvo estable y la rentabilidad del bono español a 10 años cayó 3pb a 3,33%.

En el crédito, los diferenciales se ampliaron con excepción del segmento de alta rentabilidad en Europa. La deuda especulativa de EE.UU. aumentó el diferencial en 18pb en el contado y 8pb en derivados, mientras que, en Europa, los diferenciales mejoraron en 6pb en el contado y 8pb en derivados. En el grado de inversión, los diferenciales aumentaron ligeramente (4pb en EE.UU. y 7pb en Europa en contado, vs -1pb y -2pb en derivados, respectivamente).

RENTA VARIABLE

Ligero retroceso de las bolsas en el mes (MSCI ACWI World -1,3%) tras alcanzarse máximos anuales a mediados del periodo en algunas plazas desarrolladas, que consiguen finalizar el periodo por delante de las emergentes, al persistir la preocupación por el escenario macroeconómico global. En los mercados desarrollados destaca la fortaleza de Japón y la debilidad de Europa (Topix 3,6%, S&P500 0,2%, Stoxx600 y Eurostoxx50 -3,2%). En esta última, cabe reseñar la subida de algunas plazas periféricas (Grecia tras noticias electorales positivas e Irlanda), el menor retroceso de Alemania (que incluso llegaba a alcanzar nuevos máximos históricos a mediados de mes), y la debilidad de Reino Unido y Francia. En emergentes, Europa Emergente logra finalizar el periodo en positivo (subida Turquía y ligero retroceso Polonia), pero el resto de regiones retroceden ligeramente, Latam en menor medida (México único en negativo) y Asia a la cola (presionada por China y Hong Kong, salvo Malasia el resto de plazas de la región finalizan el mes en positivo).

Revisión al alza de las estimaciones de crecimiento de beneficios en ambas geografías para 2023 (tras llegar a situarse en negativo el mes pasado han retornado a terreno positivo) y a la baja para 2024. Actualmente se sitúan en niveles de 0,3% en EE.UU. y 0,9% en Europa para 2023, 11,4% y 7,1% para 2024, y 11,6% y 7,8% para 2025. La temporada de resultados del 1T23 se saldó con un retroceso del -2,2% a/a en EE.UU. (vs estimaciones del -6,8% al comienzo de la temporada) y el 78% de las compañías sorprendiendo positivamente (por encima de la media del 73% de los últimos 10 años), con las compañías domésticas a la cabeza (ventas +6,4% y beneficios +2,6% vs internacionales -2% y -10% respectivamente). En Europa el 70% de las compañías sorprende positivamente en beneficios, con crecimiento del 3% (vs 11%e), y del 4% en ventas (vs 3%e).

Subida de crecimiento y calidad, y liderazgo de las compañías de mayor capitalización, mientras que factores como momentum, elevado dividendo, valor y mínima volatilidad retroceden (en el mes y en el acumulado anual). Sectorialmente, subida de tecnología

(especialmente las megacap) y de servicios de comunicación y consumo discrecional americanos, buen comportamiento relativo de farmacéuticas, industriales y financieras, y malo de sectores relacionados con materias primas, inmobiliarias, consumo estable, utilities americanas y servicios de comunicación europeos.

INDICES RENTA VARIABLE							
		Actual	Día	Ult. 7 días	MTD	YTD	Ult. 12 mes.
EUROPA	MSCI Europe	154,4	-0,19%	-0,53%	1,69%	8,35%	4,81%
	EUROSTOXX 50	4.289,8	-0,18%	-0,78%	1,70%	13,08%	13,22%
	UK	7.562,4	-0,49%	-0,59%	1,56%	1,48%	-0,40%
	ALEMANIA	15.949,8	-0,25%	-0,63%	1,82%	14,55%	10,41%
	FRANCIA	7.213,1	-0,12%	-0,79%	1,61%	11,42%	11,86%
	ESPAÑA	9.309,7	-0,31%	-0,08%	2,87%	13,13%	5,28%
ITALIA	27.162,0	-0,41%	0,35%	4,26%	14,57%	12,07%	
USA	S&P 500	4.298,9	0,11%	0,39%	2,85%	11,96%	4,45%
	S&P 100	2.006,5	0,24%	0,25%	2,55%	17,40%	7,50%
	NASDAQ	13.259,1	0,16%	0,14%	2,50%	26,68%	9,70%
	DOW JONES	33.876,8	0,13%	0,34%	2,94%	2,20%	2,93%
JAPÓN	NIKKEI	32.265,2	1,97%	2,35%	4,46%	23,65%	14,28%
EMERGENTES (*)	GLOBAL	542,8	0,74%	1,39%	3,36%	2,06%	-7,33%
	EUROPA	35,7	1,39%	2,45%	8,63%	21,37%	15,43%
	ASIA	416,8	1,33%	1,13%	3,37%	5,10%	-9,49%
	LATAM	2.263,0	2,01%	4,31%	9,51%	13,89%	3,14%
GLOBAL	MSCI MUNDIAL	2.885,6	0,12%	0,43%	3,04%	10,87%	3,68%

MATERIAS PRIMAS						
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Petróleo	74,8	-1,54%	-1,76%	2,93%	-12,94%	-39,48%
Oro	1961,2	-0,22%	0,68%	-0,08%	7,52%	5,82%
Metales	129,0	-0,52%	0,04%	7,41%	3,52%	-12,57%

TIPOS DE INTERÉS					
	USA	España	Alemania	UK	Japón
3 Meses	5,24	3,38	3,18	4,88	-0,16
1 Año	5,18	3,50	3,34	4,82	-0,14
3 Años	4,24	3,12	2,68	4,46	-0,06
5 Años	3,91	3,05	2,42	4,25	0,08
10 Años	3,74	3,36	2,38	4,24	0,43
30 Años	3,88	3,96	2,52	4,48	1,26

BONOS						
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Monetario	143,6	0,01%	0,03%	0,05%	0,94%	0,73%
Crédito	216,8	0,20%	-0,06%	-0,20%	2,26%	-2,27%
Gobiernos	668,7	0,42%	-0,35%	-0,35%	2,03%	-5,09%
RF Emergente	1049,6	0,51%	0,34%	0,78%	2,62%	0,88%
High Yield	321,3	0,09%	0,60%	0,83%	4,68%	1,73%

DIVISAS						
	Valor	Día	Semana	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Eur/Dólar	1,07	-0,31%	0,38%	0,56%	0,41%	0,31%
Eur/Yen	149,70	-0,07%	-0,04%	0,50%	6,62%	4,06%
Eur/Libra	0,85	-0,45%	-0,63%	-0,54%	-3,48%	-0,03%

* Rentabilidades expresadas en euros en rv emergente

* Datos de cierre 9-jun.-23

CARTERA

- A 31 de Mayo de 2023 la rentabilidad neta acumulada es del 1,94 %
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 20,32 %
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 40,25%
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 4,81 %
- El porcentaje en Activos Monetarios es 30,60 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 4,02%
- La TIR del Fondo 4,80%

100

[Signature]

3. Varios

Se acuerda, finalmente, fijar las próximas comisiones de control para los días 13 de septiembre y los días 17, 18 y 19 de octubre para la celebración de los cursos de formación para los miembros de la comisión de control.

4. Ruegos y Preguntas

Y sin más asuntos que tratar en este punto del orden del día, siendo las 11:50 se levanta la sesión en el lugar y fecha al principio indicados

El Secretario,



Vº Bº

El Presidente,

