

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 Sandoval Pérez, vocal Promotor
D^a Milagros Oliva Villot, vocal Partícipe
D. Rafael Galván Lérída, vocal Partícipe
D. Manuel Ruidíaz Hernaez, vocal Partícipe
D. Raul Tomé Hernández, vocal Partícipe

Representación del Plan de Logista

Asistentes

D. Félix García Martínez, vocal Partícipe
D. Jesús San José Lobo, vocal Partícipe
D^a Milagros Ramírez Pérez, Vocal Promotor

Ausente

D. Enrique García Berdud, vocal Partícipe

Representación Entidad Gestora

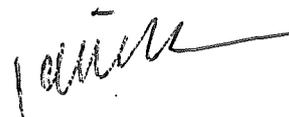
D. Juan Manuel Mier

En Madrid, siendo las 11:00 horas del día 31 de mayo de 2022, 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

Que la reunión se ha celebrado mediante video y teleconferencia al amparo del artículo 40 del Real Decreto-Ley 8/2020, de 17 de marzo, de Medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, en la redacción dada al mismo por la Disposición Final 1^a.13 del Real Decreto-Ley 11/2020, de 31 de marzo, de Medidas urgentes complementarias en el ámbito social para hacer frente al COVID.19, y por la Disposición Final 4^a del Real Decreto-Ley 21/2020, de 10 de junio, de Medidas urgentes de prevención, contención y coordinación para hacer frente a la crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, aplicable por analogía a las reuniones de las Comisiones de Control de los Planes y Fondos de Pensiones conforme ha expresado la DGSFP en contestación de fecha "Abril 2020" a Consulta formulada por INVERCO con fecha 20.03.2020.

Cada persona que ha participado en la reunión ha sido identificada mediante su NIF, quedando constancia de haberse acreditado la personalidad.

El Orden del Día de la reunión es unánimemente aceptado por todos los asistentes



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 2022.

2. Constitución de la Comisión de Control y elección de Presidente y Secretario de la misma

Se procede a constituir formalmente la Comisión de Control de Fondpostal Pensiones VI, Fondo de Pensiones, como consecuencia de la designación de representantes que el Plan de Pensiones de Empleo de Altadis S.A.U., Tabacalera, S.L., Imperial Tobacco España, S.L., ha efectuado en su reunión del día 31 de mayo de 2022 y según consta en el Acta de la misma.

En su consecuencia, la Comisión de Control queda constituida del modo siguiente:

En representación del Plan de Pensiones de Empleo de Altadis S.A.U., Tabacalera S.L. e Imperial Tobacco España S.L.:

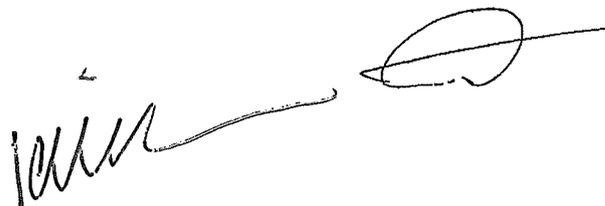
- Representantes de la Empresa Promotora:

- ✓ Jorge Camarero Siguenza, nacido el día 25 de enero de 1978, de estado civil soltero, con NIF número 50208887W, con domicilio a efectos de notificaciones en Madrid C.P. 28016, Calle Comandante Azcárraga, 5.
- ✓ D. Manuel Sandoval Pérez, vocal, nacido el día 5 de Julio de 1960, de estado civil casado, con NIF número 05239647V con domicilio a efectos de notificaciones en Madrid C.P. 28036, Paseo de la Habana, 136.
- ✓ Doña Elena González Díaz-Aguado, nacida el día 2 de Agosto de 1975, de estado civil casada, con NIF 33532522V, con domicilio a efectos de notificaciones en Madrid C.P. 28016, Calle Comandante Azcárraga, 5.

✓

- Representantes de los Partícipes:

- ✓ Don Antonio Muñoz García, nacido el día 30 de Enero de 1961, de estado civil casado, con NIF número 03430490V, con domicilio a efectos de notificaciones en Madrid, C.P. 28043, calle José Silva, 14 planta baja.
- ✓ Don Manuel Ruidiaz Hernaez, nacido el día 28 de Agosto, de 1960, de estado civil casado, con NIF número 01917810R, con domicilio a efectos de notificaciones en Madrid, C.P. 28043, calle José Silva, 14 planta baja.
- ✓ Don Raul Tomé Hernández, nacido el día 14 de Marzo de 1979, de estado civil soltero, con NIF número 76117321V, con domicilio a efectos de notificaciones en Madrid, C.P. 28043, calle José Silva, 14 planta baja.
- ✓ Dona Ana Sheila, nacida el día 26 de agosto de 1979, de estado civil soltera, con NIF número 44406376T, con domicilio a efectos de notificaciones en Madrid, C.P. 28043, calle José Silva, 14 planta baja.



- ✓ Don Juan Carlos Delgado Ulecia, nacido el día 21 de enero de 1971, de estado civil soltero, con NIF número 16562537F, con domicilio a efectos de notificaciones en Madrid, C.P. 28043, calle José Silva, 14 planta baja.
- ✓ Don Juan José Montesinos Serra, nacido el día 1 de septiembre de 1966, de estado civil casado, con NIF número 21479188V, con domicilio a efectos de notificaciones en Madrid, C.P. 28043, calle José Silva, 14 planta baja.

En representación del Plan de Pensiones de Empleo de Compañía de Distribución Integral Logista S.A.:

- Representantes de la Empresa Promotora:
 - ✓ Doña Milagros Ramírez Pérez, nacida el día 2 de Junio de 1959, de estado civil casada, con NIF número 02850342K, con domicilio a efectos de notificaciones en Leganés, C.P. 28043, calle José Silva, 14 planta baja.
- Representantes de los Partícipes:
 - ✓ D. Jesús San José Lobo, nacido el día 14 de Abril de 1969, de estado civil soltero, con NIF número 50954593W, con domicilio a efectos de notificaciones en Madrid, C.P. 28043, calle José Silva, 14 planta baja.
 - ✓ D. Félix García Martínez, nacido el día 15 de Marzo de 1963, de estado civil casado, con NIF número 16532849N, con domicilio a efectos de notificaciones en Madrid, C.P. 28043, calle José Silva, 14 planta baja.

Los componentes de la Comisión de Control, presentes en la reunión, por sí mismos e individualmente, aceptan el nombramiento y toman posesión del cargo de representantes de los partícipes, y de la Empresa Promotora, respectivamente, en la Comisión de Control del Fondo de Pensiones, manifestando no estar incursos en incompatibilidad legal alguna para ejercer la representación para la que han resultado elegidos.-

Asimismo, se acuerda certificar el presente acuerdo a la Entidad Gestora a los efectos legales procedentes, haciendo constar en el mismo que cesan como representantes en la Comisión de Control del Fondo de Pensiones, por expiración del mandato, las siguientes personas: Don Rafaél Galván Lérída, Milagros Oliva Villot y Don Enrique García Berdud, todos ellos representantes de los Partícipes.

Una vez constituida formalmente la Comisión se procede a la elección del Presidente, para lo cual se produce una sola propuesta con el nombre de D. Antonio Muñoz García, que es aceptada por los presentes. Igualmente se produce una propuesta para la elección de Secretario con el nombre de D. Jorge Camarero Siguenza que es, asimismo, aceptada por los presentes.



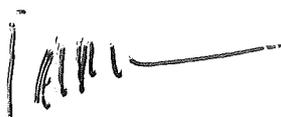
3. Informes y Propuestas de los Analistas de Inversiones de la Entidad Gestora. Acuerdos en materia de Inversión.

En cuanto a la situación del Fondo, los analistas informan que la rentabilidad acumulada desde el inicio del ejercicio hasta el 31/05/2022 ha sido del -4,69 por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 80,4 por ciento, renta variable 16,33 por ciento. Situándose la TIR en un 2,07 por ciento.

ANALISIS MACRO

Durante el mes de mayo se ha incrementado el temor a una sobrerreacción de los bancos centrales a las altas tasas de inflación que termine provocando un escenario recesivo, lo que a su vez, junto a unas actas de la Fed algo menos agresivas de lo previsto, acababa moderando las expectativas de subida de tipos en algunas de las principales economías. Por ello, tras una significativa corrección de los activos de riesgo en las primeras semanas, el mes cierra con un tono más constructivo, mientras que la deuda soberana de mayor calidad muestra un comportamiento mixto, con tipos al alza en Alemania pero a la baja en EE.UU.. En este contexto, el dólar parece haber tocado techo y se ha depreciado tanto frente a las divisas desarrolladas como frente a las emergentes. Entre las primeras sobresale el euro, favorecido por la retórica alcista del BCE, que se recupera un 1,8% a niveles de 1,0731. En cuanto a las divisas emergentes, el conjunto de Latam se revaloriza un 3,8% (+3,8% el peso mexicano), mientras que Asia retrocede (-1,3% el yuan) y en Europa se contraponen la notable caída de la lira turca (-9,5%) a la fuerte apreciación del rublo (+14,1%), apoyado por los controles de capital y un superávit comercial récord por el colapso de las importaciones. Por último, en mayo vuelve a subir el precio de las materias primas de la mano de la energía (compensando la caída de metales y productos agrícolas), con un aumento del precio del Brent a \$119,9/b (+12,5%), impulsado en los últimos días por la relajación de las restricciones por Covid en China y el acuerdo de un embargo parcial de la UE al petróleo ruso.

Revisión a la baja del crecimiento del PIB en EE.UU. en el 1T, que pasa de caer un 1,4% t/t (en tasa anualizada) a un 1,5%. La nueva estimación refleja un mayor lastre de los inventarios privados y de la inversión residencial, compensado por un mayor gasto de los consumidores. 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, a pesar de que los indicadores de confianza (PMIs) muestran una ligera desaceleración en el mes de mayo (aunque se mantienen en niveles históricamente elevados). En cuanto a la eurozona, la segunda estimación del PIB del 1T aumenta en una décima el crecimiento trimestral hasta el 0,3%. Por países, sin embargo, las revisiones son significativas: Francia pasa de estancarse a caer un 0,2%, mientras que Italia pasa de contraerse un 0,2% a crecer un 0,1%. Con respecto al 2T, el indicador de Sentimiento Económico de la CE (estable en 105 puntos en mayo), así como el PMI manufacturero de mayo, continúan recogiendo el efecto de la invasión rusa y el consecuente encarecimiento de los bienes y servicios. En el caso de China, las restricciones a la movilidad por el Covid se han dejado sentir en marzo y, sobre todo, abril (tanto los PMIs como los indicadores reales apuntan a una caída de la actividad en abril, especialmente en el sector minorista). Por otro lado, la relajación de la política monetaria no se ha traducido todavía en un aumento del crédito. Por el lado



de los precios, la inflación subyacente retrocedió en EE.UU. del 6,5% al 6,2% en abril (la primera desaceleración desde septiembre de 2021), mientras que en la eurozona subió tres décimas hasta el 3,8% en mayo.

En línea con lo esperado, la Reserva Federal subió en 50pb el tipo de interés de referencia, hasta la horquilla del 0,75-1%, y anunció los detalles de reducción del balance que ya había adelantado en las actas de su reunión anterior. Con respecto a las minutas de la reunión de mayo, los participantes mostraron su apoyo a las subidas de 50pb en las reuniones de junio y de julio, aunque existen discrepancias en torno a la magnitud de las subidas a partir de septiembre. El mercado, por su parte, ha revisado ligeramente a la baja sus expectativas para finales de 2023 (por debajo del 3%). En cuanto al BCE, en un mes sin reunión de política monetaria, las principales novedades han venido de la mano de las declaraciones de algunos miembros del comité, mostrándose a favor de una subida de 50pb en julio, mientras que la presidenta Lagarde aboga por subidas paulatinas de 25pbs en julio y septiembre (incrementando la tasa de depósito hasta el 0%). En cuanto a las decisiones de política monetaria de otros bancos centrales, destacan las subidas de 25pb del Banco de Inglaterra y del Banco de Australia, así como las fuertes subidas en Latam y Europa Emergente.

RENTA FIJA

El cambio en el tono relativo de los principales bancos centrales (con mayor agresividad del BCE), y en la percepción del mercado de los riesgos para el crecimiento y la inflación, explica el diferente comportamiento de las curvas de tipos de la deuda soberana de EE.UU. y Alemania y la descomposición entre tipo real y expectativas de inflación. En el primer caso, el mes termina con tipos a la baja, de 16pb en el bono a 2 años a 2,56% y de 9pb en el 10 años a 2,84% (tras haber tocado niveles de 3,13% el 6-may), con esta última bajada explicada en su totalidad por las expectativas de inflación (-29pb a 2,65%). En el caso de la deuda alemana, sin embargo, se cierra mayo con tipos al alza, especialmente en la parte corta de la curva, con un repunte de 24pb en el tipo a 2 años a 0,50% y de 18pb en el 10 años a 1,12%, subida que responde exclusivamente al tipo real en tanto que las expectativas de inflación a largo plazo se moderan 71pb a 2,27%, acercándose al objetivo del BCE. En cuanto a la deuda periférica europea, el optimismo inversor de los últimos días no ha podido compensar el impacto negativo de la retórica más agresiva del BCE. Las primas de riesgo terminan así el mes con ampliaciones de 16pb en Italia a 200pb, 7pb en España a 110pb, 6pb en Portugal a 114pb y 5pb en Grecia a 246pb, tras haber tocado máximos desde may-20 en 206pb, 114pb, 119pb y 278pb respectivamente. La rentabilidad del bono español a 10 años repunta 25pb a 2,23%.

A pesar de la reciente mejora del crédito, que ha favorecido una estabilización de los diferenciales en el mercado de derivados, el activo ha tenido un mal comportamiento en el mercado de contado, donde se han reactivado las emisiones, con ampliaciones de los diferenciales en Europa de 20pb y 26pb en los segmentos de grado de inversión y



especulativo respectivamente y en EE.UU. de 22pb en este último segmento (mientras que la deuda de mayor calidad consigue estrechar 4pb).

RENTA VARIABLE

Aunque durante las primeras semanas las bolsas corregían presionadas por el deterioro de las expectativas de crecimiento, llegando el S&P500 a entrar en mercado bajista (-20% intraday el 20-may vs máximos de enero), la moderación del tono de algunos bancos centrales permitía una fuerte recuperación en los últimos días, y el índice mundial ACWI conseguía finalizar el mes prácticamente sin cambios (-0,1%), con una ligera ventaja de los mercados emergentes en dólares sobre las plazas desarrolladas (Topix 0,7%, S&P500 0%, Eurostoxx50 -0,4%, Stoxx600 -1,6%). En Europa destaca el buen comportamiento relativo de la periferia (salvo Grecia), Alemania y Reino Unido, que contrasta con los retrocesos de Suiza, Dinamarca y Suecia. Mientras que en emergentes Latam vuelve a quedar a la cabeza (siendo la única zona que logra finalizar el mes en terreno positivo en moneda local), seguida de Asia y con Europa Emergente una vez más a la cola. A nivel país, destaca la fortaleza de China, las bolsas latinoamericanas, y Turquía, mientras que por el lado negativo encontramos India, Indonesia, Malasia, y los Mercados Frontera.

Las estimaciones de beneficios y ventas continúan revisándose al alza pese a las dudas sobre crecimiento e inflación. En la actualidad, las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 10,7% en EE.UU. y 14% en Europa para 2022, 9,6% y 4,6% de cara a 2023, y 8,8% y 6,1% para 2024; mientras que para las ventas los niveles se sitúan en 11,1% y 12,3% en 2022, 4,9% y 1,4% en 2023, y 4,7% y 2,2% de cara a 2024, respectivamente. Con respecto a la temporada de resultados del 1T, aunque el crecimiento de beneficios está siendo menor que en anteriores trimestres, tanto por menor actividad como por difíciles comparables, las cifras han sorprendido al alza (factor sorpresa positiva del 5% en EE.UU. y 10% en Europa). En EE.UU. el 76% de las compañías ha sorprendido positivamente en beneficios (+10% a/a) y un 66% en ventas, mientras que en Europa las cifras correspondientes son del 65% (+35% a/a, +9% ex-energía) y 72%.

Sectorialmente, mejor comportamiento relativo de energía, utilities y financieras, mientras que en el terreno negativo destacan los retrocesos de inmobiliarias, consumo discrecional (especialmente minoristas americanas, y a excepción del subsector de automoción europeo), consumo estable, y tecnología. Continúa el mal comportamiento del relativo de crecimiento frente a valor.



INDICES RENTA VARIABLE							
	Actual	Día	Ult. 7 días	MTD	YTD	Ult. 12 mes.	
EUROPA	MSCI Europe	148.4	1.41%	3.02%	-1.38%	-8.20%	0.71%
	EUROSTOXX 50	3,000.9	1.83%	4.15%	0.16%	-11.39%	-5.53%
	UK	7,585.5	0.27%	2.65%	0.54%	2.72%	7.95%
	ALEMANIA	14,462.2	1.62%	3.44%	2.58%	-0.96%	-6.40%
	FRANCIA	6,515.8	1.64%	3.67%	-0.20%	-0.91%	1.94%
	ITALIA	24,636.3	0.37%	2.25%	4.07%	2.52%	-2.86%
USA	S&P 500	4,150.2	2.47%	6.58%	0.64%	-12.76%	-0.90%
	S&P 100	1,878.7	2.48%	6.50%	-0.04%	-14.39%	-1.37%
	NASDAQ	12,131.1	3.33%	6.84%	-1.65%	-22.46%	-11.70%
	DOW JONES	33,213.0	1.76%	6.24%	0.71%	-8.60%	-3.23%
	JAPÓN	NIKKEI	26,781.7	0.66%	0.16%	-0.25%	-6.98%
EMERGENTES*	GLOBAL	569.2	2.04%	-0.75%	-4.80%	-8.51%	-9.12%
	EUROPA	30.7	-0.78%	-1.31%	-3.34%	-0.00%	-79.57%
	ASIA	438.1	2.44%	-1.10%	-4.09%	-12.42%	-18.59%
	LATAM	2,322.4	1.37%	3.10%	5.88%	24.15%	14.50%
GLOBAL	MCIAMNDIAL	2,802.6	2.14%	5.52%	0.25%	-13.28%	-5.62%

MATERIAS PRIMAS						
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Petróleo	119.4	1.73%	6.11%	9.23%	53.55%	73.41%
Oro	1853.7	0.17%	0.39%	-2.20%	1.34%	-2.26%
Metales	281.5	0.99%	-0.78%	-7.10%	0.91%	9.30%

TIPOS DE INTERÉS					
	USA	España	Alemania	UK	Japón
3 Meses	1.03	-0.47	-0.64	0.93	-0.09
1 Año	1.96	0.14	-0.05	1.38	-0.10
3 Años	2.63	1.02	0.43	1.45	-0.05
5 Años	2.72	1.36	0.66	1.57	0.01
10 Años	2.74	2.04	0.96	1.92	0.23
30 Años	2.96	2.65	1.25	2.18	1.00

BONOS						
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Monetario	142.7	0.00%	0.00%	-0.09%	-0.35%	-0.71%
Crédito	225.3	0.21%	0.05%	-0.72%	-0.62%	-8.85%
Gobiernos	725.2	0.23%	-0.10%	-0.65%	-9.52%	-9.64%
RF Emergente	1055.0	0.51%	1.14%	-1.39%	-11.94%	-7.67%
High Yield	316.1	0.34%	0.41%	-1.40%	-8.06%	-7.92%

DIVISAS						
	Valor	Día	Semana	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Eur/Dólar	1.07	0.09%	1.62%	1.80%	-5.58%	-11.95%
Eur/Yen	136.45	0.09%	1.05%	-0.37%	4.24%	2.53%
Eur/Libra	0.85	-0.19%	0.49%	1.31%	1.00%	-1.59%

* Rentabilidades expresadas en euros en IV emergente

• Datos de cierre 27-may.-22

CARTERA

- A 30 de Abril de 2022 la rentabilidad neta acumulada es del -4,69 %
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 16,33%
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 80,4%
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 2,52 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 0,75%
- La TIR del Fondo 2,07 %

3. varios

No se plantea cuestión alguna

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

4. Ruegos y Preguntas

Y sin más asuntos que tratar en este punto del orden del día, siendo las 11:57 se levanta la sesión en el lugar y fecha al principio indicados

El Secretario,



Vº Bº

El Presidente,

