

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

Representación del Plan de Altadis

Asistentes

D. Antonio Muñoz García, Presidente
D. Jorge Camarero Sigüenza, Secretario Promotor
D^a. Elena González Díaz-Aguado, vocal Promotor
D^a Milagros Oliva Villot, vocal Partícipe
D. Rafael Galván Lérída, vocal Partícipe
D. Enrique García Berdud, vocal Partícipe
D. Manuel Ruidiaz Hernaez, vocal Partícipe
D. Raul Tomé Hernández, vocal Partícipe

Representación del Plan de Logista

Asistentes

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

Delegación de voto

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

Representación Entidad Gestora

D. Juan Manuel Mier

En Madrid, siendo las 11:00 horas del día 29 de marzo 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 Sigüenza

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 21 de febrero de 2021.



2. Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales que comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la Memoria Explicativa e Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio 2021.

Formuladas por GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, E.G.F.P, S.A., GESCONTROL, AUDITORES presenta a la Comisión de Control, debidamente formuladas por el Consejo de Administración de dicha Sociedad, las Cuentas Anuales que comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la Memoria Explicativa correspondiente al ejercicio 2021.

Por Amparo Núñez, Socia de Gescontrol Auditores, fueron aclaradas cuantas dudas, comentarios y observaciones fueron planteados por los miembros de la Comisión, procediéndose a tomar el siguiente acuerdo:

"Aprobar por unanimidad el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la Memoria Explicativa correspondiente al ejercicio 2021, debidamente formulados por el Consejo de Administración de GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, E.G.F.P, S.A., y presentados con el correspondiente Informe de Gestión a esa Comisión".

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 28/02/2022 ha sido del -2,55 por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 77,80 por ciento, renta variable 18,07 por ciento. Situándose la TIR en un 1,40 por ciento.

ANALISIS MACRO

Lo más relevante de marzo ha sido la fuerte subida de tipos de la deuda en un contexto de crecientes presiones en los precios tras la invasión rusa de Ucrania, y la confirmación del giro agresivo de la Fed, que prioriza la estabilidad de precios y su credibilidad sobre el posible impacto del conflicto bélico en el crecimiento. Aunque 'os activos de riesgo han mostrado una considerable resistencia, el sentimiento general continúa siendo de cautela. El riesgo geopolítico sigue explicando la enorme volatilidad en los mercados de materias primas, que terminan con subidas generalizadas en el precio de todos los componentes. Destaca en particular el Brent, que ha llegado a superar los \$130/b, aunque cierra en \$106,6/b (+5,7%) por la posibilidad de compensar parte de la producción de Rusia afectada por las sanciones y por la expectativa de una menor demanda de China por el Covid. En cuanto a los tipos de cambio, continúa la tendencia apreciadora del dólar y de las divisas ligadas al precio de las materias primas, destacando las de Latam (+4,3% en media, con el peso mexicano subiendo un 3,1%). Entre las divisas desarrolladas, sobresale la caída del 6,1% del yen hasta mínimos desde 2015 por la política acomodaticia del Banco de Japón, mientras que el euro cede un 1,1% a 1,1082. Entre las emergentes, las divisas asiáticas caen cerca de un 1% y en Europa la lira turca sigue muy débil (-5,6%) y el rublo se recupera un 27,9%, apoyado



por los controles de capital, la resolución del debate sobre el gas natural (pago de los importadores en euros y dólares y conversión a rublos internamente en Rusia) y el aparente avance en las negociaciones de paz.

Ligera revisión a la baja del PIB de EE.UU. para el 4T21 (una décima hasta el 6,9% anualizado). En lo que respecta al 1T22, las ventas minoristas y la producción industrial se desaceleraron en el mes de febrero (0,3% m/m y 0,5% m/m, respectivamente), acusando posiblemente los nuevos problemas en las cadenas de suministro global, el auge de los precios y la caída de las expectativas del consumidor. Sin embargo, los indicadores de confianza sorprendían al alza en el mes de marzo (PMI compuesto en 58,5 puntos), ofreciendo señales mixtas. En la eurozona, la tercera estimación del PIB del 4T21 confirma el tímido avance de 0,3% t/t. Con respecto al 1T22, la producción industrial se estancó en el mes de enero, mientras que las ventas minoristas se incrementaron un 0,2% m/m. Los indicadores de confianza de marzo se han mantenido en niveles elevados (PMI compuesto en 54,5 puntos), a pesar del conflicto geopolítico en Ucrania y sus efectos disruptivos en los mercados. En China, los indicadores de actividad real sorprendían al alza, con aceleración de las ventas al por menor y repunte de la inversión en manufacturas e infraestructuras. A su vez, la solidez de la demanda interna y de las exportaciones explica el fuerte crecimiento de la producción industrial. Por el lado de los precios, la inflación subyacente de febrero aumentó cuatro décimas tanto en EE.UU. (6,4%), como en la eurozona (2,7%).

Como era de esperar, la Fed decidió incrementar los tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta situarlos en el rango del 0,25%-0,50%. Por otro lado, también publicó la actualización de sus previsiones macroeconómicas, así como las estimaciones de sus miembros sobre la evolución de los tipos de interés. La proyección central apunta a que los tipos de interés se situarán en 2022 entre el 1,6% y el 2,4%, frente al rango de entre el 0,6% y el 0,9% estimado en diciembre. Para 2023, los banqueros anticipan una horquilla de entre el 2,4% y el 3,1%. El BCE, por su parte, anunció un endurecimiento de su política monetaria: sus compras de deuda pasarán de 40 mm de euros en abril a 30 mm en mayo y 20 mm en junio. Se trata, por tanto, de una retirada de estímulos mucho más rápida de la prevista, que coincide con la actualización de sus previsiones de inflación para este año (del 3,2% al 5,1%). Con respecto a los tipos de interés, los mantuvo en los niveles actuales y advirtió de que cualquier ajuste tendrá lugar después de que se finalicen las compras netas. Por tanto, la primera subida de tipos de interés podría ocurrir en diciembre o en los primeros meses de 2023. En cuanto a otros bancos centrales, destacan las fuertes subidas de los mercados emergentes (por ejemplo, México +50pb) y las subidas de 25pb de los países desarrollados (Inglaterra, Noruega y Canadá).

RENTA FIJA

La volatilidad ha seguido aumentando en el mercado de bonos, que sufre un fuerte revés en marzo, con la deuda soberana americana anticipando un ciclo alcista de tipos de la Fed muy agresivo para luchar contra la inflación. El contexto de aversión al riesgo por la

crisis de Ucrania y el deterioro de las expectativas de crecimiento global se ven reflejados más en el movimiento de la curva de rentabilidades, que ha estado muy cerca de invertirse, con sendos repuntes de 90pb y 51pb en los tramos a 2 y 10 años a 2,33% y 2,34%. La subida de los tipos a largo plazo viene explicada tanto por el tipo real como por las expectativas de inflación (+21pb a 2,8%, tras tocar máximos históricos del 3%). Mientras tanto, los tipos alemanes aumentan 46pb y 41pb en los tramos a 2 y 10 años a -0,07% (máximo desde 2014) y 0,55% respectivamente, aunque en este caso de la mano sobre todo de las expectativas de inflación (+54pb en el largo plazo a 2,64%, máximo desde el inicio de la serie en 2009). Por otro lado, sorprende la caída de las primas de riesgo de la deuda periférica europea, que no parecen descontar todavía de forma clara el probable final acelerado del programa de compra de bonos por parte del BCE y la expansión fiscal prevista para paliar los efectos de la subida de los precios energéticos y hacer frente a los mayores gastos en defensa y ayuda a refugiados. La deuda española, por otro lado, se ve respaldada por la agencia de calificación crediticia S&P, que revisa la perspectiva de su rating de negativa a estable. La prima de riesgo se estrecha 9pb a 89pb, con un repunte de la rentabilidad a 10 años de 32pb a 1,44%.

En línea con otros activos de riesgo, y a pesar de la crisis de Ucrania y de las expectativas de un rápido endurecimiento de la política monetaria, el mercado de crédito ha frenado el ajuste al alza de los diferenciales de los últimos meses. En el mercado de derivados no ha habido muchos cambios y en el de contado se han visto estrechamientos del orden de 10pb en la deuda con grado de inversión y de cerca de 40pb en el segmento especulativo, tanto de EE.UU. como de Europa.

RENTA VARIABLE

El incremento de las sanciones a Rusia provocaba el desplome de las bolsas y el repunte de la volatilidad en los primeros compases del mes (el EuroStoxx50 entraba en mercado bajista, -20% desde sus máximos de nov-21). El nivel de sobreventa alcanzado, en un entorno en el que no hemos visto aún revisiones de beneficios a la baja, provocaba un rebote técnico, llevando a los principales índices a recuperar una buena parte del terreno perdido en el año, con fuerte recuperación de los sectores más castigados. Así, el índice mundial ACWI finaliza el mes con una subida del 1,9% (la volatilidad retrocede a niveles de 20,6), con mejor comportamiento relativo de las bolsas desarrolladas, especialmente de las plazas más alejadas del conflicto bélico y con menor dependencia energética (S&P500 3,6%, Topix 3,2%, Stoxx600 0,6%, Eurostoxx50 -0,6%). En Europa destaca la fortaleza de Noruega y Reino Unido (mayor peso de energía) y la debilidad de la periferia (Ibex -0,4%). En emergentes Latam vuelve a ser la única región en positivo (beneficiada por su exposición a materias primas), mientras que retroceden tanto Asia (destacando el retroceso de China, por la nueva ola de Covid y el intervencionismo gubernamental que ha castigado especialmente al sector tecnológico) como, sobre todo, Europa Emergente.

Las estimaciones de beneficios y ventas continúan revisándose al alza pese a las dudas sobre crecimiento e inflación, aunque el ratio de revisiones de beneficios de los últimos 3 meses está girando. En la actualidad, las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en

4. varios

Por GESTION DE PREVISIÓN Y PENSIONES, E.G.F.P., S.A., se presenta a la Comisión de Control, debidamente formuladas por el Consejo de Administración de dicha Sociedad, las Cuentas Anuales que comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo, la Memoria Explicativa e Informe de Gestión, correspondiente al ejercicio 2021.

Fueron aclaradas por los representantes de la Entidad Gestora cuantas dudas, comentarios y observaciones fueron planteados por los miembros de la Comisión, procediéndose a tomar el siguiente acuerdo:

"Aprobar por unanimidad el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo, la Memoria Explicativa y, el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2021, debidamente formulados por el Consejo de Administración de GESTION DE PREVISIÓN Y PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Por la Entidad Gestora se presenta el Informe de Gestión de Inversiones a fecha 31/12/2021 y propuesta de estrategia para 2022, comprensiva de la evolución de los mercados, nacional e internacional, y su reflejo en la cartera del Fondo de Pensiones. La Entidad Gestora analiza los resultados de performance y atribución de resultados al Fondo, comentando la rentabilidad absoluta y relativa del mismo, así como las estrategias implantadas tanto en renta fija como en renta variable.

Por el representante de la Entidad Gestora, se informa a la Comisión de Control sobre la composición de los miembros que forman los Consejos de Administración de la Entidad Gestora y Depositaria del Fondo, entregando a cada miembro la documentación correspondiente.

La Comisión de Control acuerda la designación de la Entidad Auditora a GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, E.G.F.P, S.A., GESCONTROL, AUDITORES para el ejercicio ejercicios 2022.

Por parte de la Entidad Gestora se presenta el nuevo informe de sostenibilidad, que ya está a disposición de los clientes en la página web www.bbvaassetmanagement.com.

De la misma forma, la Entidad Gestora presenta la política de implicación y la información anual sobre su ejercicio, que estarán también disponibles públicamente y de forma gratuita en el sitio web de la entidad gestora.

La Comisión de Control, previo examen del Informe de Gestión en el que se contempla la actuación de la Entidad Gestora GESTION DE PREVISIÓN Y PENSIONES, E.G.F.P., S.A. durante el ejercicio 2021 acuerda unánimemente aprobar todas las gestiones y actuaciones realizadas por dicha Entidad en ese ejercicio.



niveles de 9,9% en EE.UU. y 9,7% en Europa para 2022, 9,8% y 6,3% de cara a 2023, y 9,7% y 7,1% para 2024; mientras que para las ventas los niveles correspondientes son de 9,6% y 8,6% en 2022, 5,4% y 2,5% en 2023, y 4,3% y 2,5% de cara a 2024, respectivamente.

Por sectores, sobresale el mejor comportamiento de los relacionados con materias primas (energía y materiales) y algunos defensivos como farmacéuticas, utilities americanas y telcos europeas. Finalmente, destaca la recuperación del sector de tecnología y el mal comportamiento de los sectores de consumo, tanto estable como discrecional (presión en márgenes por subida del precio de las materias primas y algunos cierres forzados por problemas en sus cadenas de suministro).

INDICES RENTA VARIABLE							
	Actual	Día	UII 7 días	MTD	YTD	UII 12 mes	
EUROPA	MSC Europa	151.8	0.90%	5.31%	0.17%	-6.12%	7.71%
	EURSTOXX 50	3,902.4	0.44%	5.85%	-0.56%	-9.21%	1.37%
	UK	7,404.7	0.26%	3.40%	-0.72%	0.27%	9.49%
	ALEMANIA	14,413.1	0.17%	5.76%	-0.33%	-9.27%	-1.26%
	FRANCIA	6,620.2	0.12%	5.75%	-0.50%	-7.45%	9.34%
	ESPAÑA	6,417.6	0.07%	3.38%	-0.73%	-3.40%	-2.12%
ITALIA	24,222.2	0.41%	5.13%	-4.70%	-11.43%	-0.24%	
USA	S&P 500	4,463.1	1.17%	6.16%	2.04%	-6.36%	12.30%
	S&P 100	2,048.3	1.30%	6.39%	2.00%	-6.67%	13.66%
	NASDAQ	13,893.8	2.05%	8.10%	1.04%	-11.19%	2.73%
	DOW JONES	34,754.9	0.80%	5.50%	2.54%	-4.36%	5.27%
JAPÓN	NIKKEI	26,027.4	0.65%	6.62%	1.13%	-6.82%	-10.32%
EMERGENTES	GLOBAL	592.7	0.73%	2.32%	-2.59%	-4.74%	-7.05%
	EUROPA	34.5	-1.92%	4.70%	-0.51%	-78.64%	-75.64%
	ASIA	459.2	0.69%	2.24%	-4.00%	-8.21%	-17.99%
	LATAM	2,258.8	2.94%	2.67%	5.76%	20.75%	16.42%
GLOBAL	MSCIACRUAL	3,010.6	0.98%	6.00%	1.10%	-6.04%	6.50%

MATERIAS PRIMAS						
	Valor	Día	UII 7 días	Mes	Año	UII 12 mes
Petróleo	107.9	1.21%	-4.21%	6.87%	38.76%	58.72%
Oro	1921.6	-1.09%	-3.36%	0.65%	5.05%	10.10%
Metales	324.9	0.09%	-2.44%	6.31%	16.45%	37.71%

TIPOS DE INTERÉS					
	USA	España	Alemania	UK	Japón
3 Meses	0.37	-0.65	-0.73	0.58	-0.05
1 Año	1.18	-0.46	-0.64	1.16	-0.06
3 Años	2.14	0.31	-0.17	1.19	-0.01
5 Años	2.14	0.58	0.09	1.24	0.04
10 Años	2.18	1.32	0.37	1.50	0.21
30 Años	2.42	1.91	0.56	1.74	0.90

BONOS						
	Valor	Día	UII 7 días	Mes	Año	UII 12 mes
Monetario	142.9	0.00%	-0.01%	-0.04%	-0.15%	-0.60%
Credito	234.5	0.20%	0.11%	-0.96%	-4.90%	-5.16%
Gobiernos	767.7	0.16%	-0.44%	-1.20%	-4.21%	-5.15%
RF Emergente	1099.9	0.48%	1.61%	0.33%	-8.20%	-2.66%
High Yield	328.5	0.24%	0.74%	-0.60%	-5.20%	-3.48%

DIVISAS						
	Valor	Día	Semana	Mes	Año	UII 12 mes
Eur/Dólar	1.11	-0.36%	1.27%	-1.50%	-2.81%	-7.75%
Eur/Yen	131.72	0.14%	2.95%	2.11%	0.63%	1.04%
Eur/Libra	0.84	-0.58%	0.19%	0.30%	-0.32%	-2.23%

* Rentabilidades expresadas en euros en IV emergente

• Datos de cierre 16-mar.-22

CARTERA

- A 28 de Febrero de 2022 la rentabilidad neta acumulada es del -2,55 %
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 18,07%
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 77,8 %
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 2,41 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 1,72%
- La TIR del Fondo 1,40%

[Firma manuscrita]

[Firma manuscrita]

Se faculta al Presidente D. Antonio Muñoz García y Secretario de la Comisión D. Jorge Camarero Siguenza, en relación con los acuerdos adoptados y que quedan reflejados en los puntos anteriores, para que indistintamente, cualquiera de ellos con su sola firma, otorgue cuantos documentos públicos y/o privados sean preceptivos, incluso con facultad de complementarlos o rectificarlos, si contuvieran error material o de hecho, hasta lograr su total efectividad con su inscripción en el Registro Mercantil, u organismos públicos que procedan, haciendo toda clase de gestiones, firmando todo tipo de documentos, instancias y demás diligencias necesarias u oportunas a su cometido.

5. Ruegos y Preguntas

Y sin más asuntos que tratar, siendo las 11:50, se levanta la sesión en el lugar y fecha al principio indicados, siendo aprobada el Acta por unanimidad,

El Secretario,



Vº Bº

El Presidente,

