

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^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

Delegacion de Voto

- D. Juan Carlos Delgado Ulecia, vocal Partícipe

Ausente

- 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

Representación Entidad Gestora

- D. Juan Manuel Mier

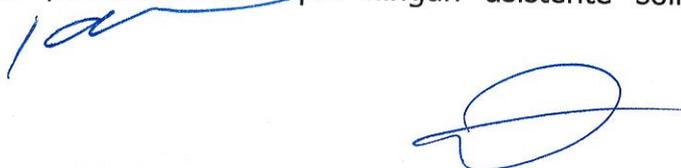
La presente reunión ha sido convocada y, respecto de los miembros que no pueden asistir presencialmente, se celebra mediante videoconferencia, de conformidad con lo dispuesto en el párrafo segundo del artículo 63.1 del Reglamento del Plan de Pensiones.

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

En Madrid, siendo las 11:00 horas del día 27 de septiembre 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



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. Sustitución de vocal promotor de Logista S.A.U.

Se informa que D^a. Milagros Ramírez Pérez, miembro de la Comisión de Control en representación del promotor Logista S.A.U., ha presentado su dimisión como vocal de la Comisión de Control del Plan de Pensiones en representación del promotor y por causa de su cese en la entidad promotora del mismo.

Como consecuencia de la renuncia de D^{ña}. Milagros Ramírez Pérez, el Promotor ha designado como vocal representante en la Comisión de Control del Plan de Pensiones a D. Eduardo Álvarez Moreno, mayor de edad, con NIF 14302964T y domiciliado, a efectos de notificaciones, en Madrid, sede social de Logista, sita en la calle Trigo, 38 de Leganés. En consecuencia, D. Eduardo Álvarez Moreno se incorpora a esta Comisión de Control del Fondo de Pensiones en representación del Promotor Logista S.A.U.

El nuevo vocal, presente en la reunión, acepta el nombramiento y toma posesión del cargo de vocal representante de la Empresa Promotora en esta Comisión de Control del Fondo, manifestando no estar incurso en incompatibilidad legal alguna para ejercer la representación para la que ha sido designado por un periodo máximo de cuatro años, pudiendo ser nuevamente designado. Asimismo, da su consentimiento para la utilización de sus datos personales en la presente Acta y en cuanta documentación referida al Fondo sea necesario a efectos de ejercer las funciones para las que ha sido designado.

Finalmente, se acuerda dejar constancia en Acta del unánime agradecimiento de todos los miembros de la Comisión a la colaboración prestada durante todos estos años por D^{ña}. Milagros Ramírez Pérez.

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

Se aprueba el acta correspondiente a la sesión del 23 de junio de 2022.

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 31/08/2022 ha sido del -7,62 por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 68,51 por ciento, renta variable 16,16 por ciento. Situándose la TIR en un 4,08 por ciento.

ANALISIS MACRO

Agosto ha sido un mes volátil, con buen comportamiento de los activos de riesgo en las primeras semanas ante la esperanza de que la Fed empezara a bajar tipos en 2023 con una inflación sorprendiendo a la baja, pero con un final muy negativo por el mensaje más duro de lo previsto del presidente Powell en la reunión de Jackson Hole. Por otro lado, los temores a mayores subidas de tipos, a pesar de su previsible impacto en el crecimiento, han afectado negativamente a la deuda soberana, con un mejor comportamiento relativo de la deuda emergente. En cuanto a los tipos de cambio, el dólar vuelve a apreciarse, especialmente frente a las divisas desarrolladas. Destaca la debilidad de la libra y el yen (-4,5% ambas), mientras que el euro, que llegaba a perder la paridad por primera vez en 20 años, caía un 1,6% a 1,0053 ante los mayores temores recesivos en la región. En cuanto a las divisas emergentes, sobresale la debilidad de las asiáticas, con una caída del yuan del 2,3% por la discrepancia entre las políticas monetarias de EE.UU. y China. Por su parte, la lira turca se resiente (-1,6%) de la errática política del banco central, mientras que el rublo sube y en Latam destaca positivamente el peso mexicano (+1,3%). La preocupación por el crecimiento se ha reflejado en el precio de las materias primas, en particular el crudo (-11,4% el Brent a \$95,7/b) y los metales industriales, mientras que la subida de los tipos reales también afectaba al oro (-2,8%). Las dudas sobre el suministro de gas en Europa, sin embargo, permitían una subida del subsector de energía, mientras que las temperaturas extremas y la sequía favorecían a los productos agrícolas.

Moderada revisión al alza del PIB de EE.UU. del 2T, del -0,9% al -0,6% en tasa trimestral anualizada, de la mano del consumo privado, aunque la debilidad de la inversión y la fuerte contribución negativa de los inventarios mantienen a la economía en recesión técnica. De cara al 3T las señales son mixtas, con recuperación de la actividad (índice nacional de la Fed de Chicago) y fuerte creación de empleo en julio, pero con debilidad en los índices PMI preliminares de agosto, especialmente en el sector servicios (44,1). Con respecto a la eurozona, ligera revisión a la baja del PIB del 2T, que pasa del 0,7% t/t al 0,6%, mientras que el PIB de Alemania se revisa al alza una décima hasta el 0,1% t/t. En cuanto al 3T, la confianza empresarial ha continuado su deterioro en agosto (PMI compuesto en 49,2), lastrada principalmente por el sector manufacturero. El actual contexto de alta incertidumbre (debido al posible corte de gas por Rusia, y el consiguiente escenario de mayor inflación y política monetaria aún más restrictiva), también se acaba filtrando negativamente en el indicador de Sentimiento Económico de la CE (por debajo de 100 por primera vez desde marzo de 2021). En China, los indicadores relativos a la demanda interna del mes de julio han sido más flojos de lo previsto, con desaceleración tanto del consumo (impacto de restricciones y confinamientos por Covid en algunas actividades del sector servicios) como de la inversión. Sin embargo, las exportaciones mantienen tasas de crecimiento de dos dígitos. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en EE.UU. se estancó en el 5,9% en julio, mientras que en la eurozona aumentó tres décimas en agosto hasta el 4,3%.

1 de

Las minutas de la Fed de su reunión de julio quedaron eclipsadas por el discurso de su presidente en el simposio de Jackson Hole a finales de agosto. El mensaje de Powell, que insistió en la idea de que para restablecer la estabilidad de los precios probablemente habrá que mantener una política monetaria restrictiva durante algún tiempo, enfrió el optimismo que había alentado el dato de inflación estadounidense de julio, lo que acerca más la opción de que la subida de tipos en septiembre sea de 75pb y no de 50pb. El mercado, por su parte, ha aumentado el tipo terminal de 2022 en 50pb con respecto al mes anterior. En cuanto al BCE, las actas de la reunión de julio ponen de manifiesto que la decisión de incrementar en 50pb los tipos de interés de referencia no fue unánime, mientras que la creación del instrumento de contención de las primas de riesgo sí que contó con el beneplácito de todos los miembros del consejo. El resto de bancos centrales han acometido subidas de tipos durante el mes de agosto, con la excepción de Turquía (reduciendo en 100pb el tipo de interés de referencia hasta el 13%) y China (-10pb).

RENTA FIJA

Las expectativas de unos bancos centrales más agresivos, aun a costa de dañar el crecimiento, se han dejado notar en el mercado de deuda soberana, con un fuerte repunte de las rentabilidades y aplanamiento de las curvas. En EE.UU. el tipo a 2 años cerraba el mes en 3,49% (máximos desde 2007) con un aumento de 61pb, mientras que el tipo a 10 años subía 54pb a 3,19%, lo que deja la curva invertida en -30pb (mínimos desde el 2000). Y en Alemania los movimientos eran aún más pronunciados a lo largo de la curva, con sendos aumentos en los tipos a 2 y 10 años de 92pb (la mayor subida desde 1981) a 1,20% y 72pb a 1,54%, reduciéndose así los diferenciales entre EE.UU. y Alemania. Para la deuda a 10 años, el diferencial responde sobre todo a las expectativas de inflación, ya que en EE.UU. se reducen 7pb a 2,49% mientras que en Alemania suben 17pb a 2,32%, con repuntes similares de los tipos reales, cercanos a 60pb, en ambos mercados. En cuanto a la deuda periférica europea, el nuevo instrumento antifracturación del BCE (TPI) parece estar sirviendo como un elemento de apoyo, ya que las primas de riesgo se han mantenido relativamente contenidas, con la excepción de la griega (+42pb a 257pb), a pesar de los riesgos por la crisis energética y la incertidumbre política en Italia de cara a las elecciones del 25-sep. Así, las primas de riesgo aumentan 6pb en Portugal a 109pb, 10pb en España a 120pb y 15pb en Italia a 235pb. La rentabilidad del bono a 10 años español, por su parte, sube 82pb a 2,74%.

En cuanto al crédito, el aumento de la aversión al riesgo de las últimas semanas se ha reflejado en el mercado de derivados, que termina el mes con ampliaciones en los diferenciales de unos 10-20pb en la deuda de más calidad y 60-80pb en la especulativa. Sin embargo, en el mercado de contado se consolidaban los niveles alcanzados tras mes y medio de estrechamiento y el mes acaba prácticamente sin cambios excepto en la deuda especulativa europea (-33pb).

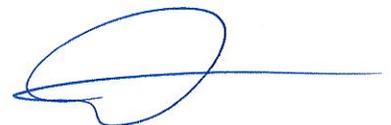
10/2

RENTA VARIABLE

El temor a mayores subidas de tipos en un contexto de crisis energética y menor crecimiento ponía fin a la recuperación de las bolsas desde mínimos anuales a mediados de junio, con caídas notables en las últimas semanas que hacen que el índice mundial ACWI se anote un retroceso del -3,9% en el mes, viéndose especialmente afectadas las bolsas desarrolladas (Stoxx600 -5,3%, Eurostoxx50 -5,1%, S&P500 -4,2%, Topix 1,2%). En Europa, mejor comportamiento relativo de Noruega (único en positivo) y Reino Unido, favorecidas por su composición sectorial más sesgada a energía (único sector con subidas), mientras que por el lado negativo destacan Francia, Alemania y el resto de plazas nórdicas. El índice agregado de emergentes finaliza el mes con una ligera subida gracias a Asia (subidas de Tailandia, Indonesia e India, que compensan retrocesos de China y Hong Kong), mientras Latam (subida de Brasil y Chile, pero caída de México) y Europa Emergente retroceden.

Las dudas sobre crecimiento e inflación continúan reflejándose en las estimaciones de beneficios de cara al 2023, que sufren nuevas revisiones a la baja en ambas geografías. Sin embargo, para el 2022 se han revisado al alza en Europa este mes. Con todo ello, actualmente las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 9,5% en EE.UU. y 17,3% en Europa para 2022, 7,2% y 3% de cara a 2023, y 8,8% y 5,8% para 2024; en cuanto a las ventas las cifras correspondientes son 12,2% y 13,9% en 2022, 3,8% y 1,6% en 2023, y 3,6% y 2% de cara a 2024, respectivamente. La temporada de resultados del 2T ha sido algo mixta, pues aunque la mayor parte de las compañías ha conseguido sorprender positivamente en beneficios, las cifras son menores que en otros trimestres (en EE.UU. 75% vs media 5a del 77%, y en Europa tan sólo 52%), y ex-energía el crecimiento de beneficios ha sido negativo -3%a/a en EE.UU. (primero en negativo desde 3T20) y de tan solo el +6%a/a en Europa.

Retroceso de factores de crecimiento y calidad. Sectorialmente, buen comportamiento relativo de energía y materiales, consumo estable, financieras (bancos apoyados por la subida de rentabilidades de la deuda gubernamental) y utilities. Por el lado negativo destaca la debilidad de tecnología (bajada de expectativas de varias compañías en sus presentaciones de resultados), farmacéuticas (problemas pipeline fármacos), inmobiliarias y minoristas.



		INDICES RENTA VARIABLE					
		Actual	Día	Ult. 7 días	MTD	YTD	Ult. 12 mes.
EUROPA	MSCI Europe	139,1	0,19%	-1,31%	-0,14%	-13,94%	-10,63%
	EUROSTOXX 50	3.500,1	0,29%	-1,73%	-0,49%	-18,57%	-16,70%
	UK	7.300,4	0,18%	-0,83%	0,22%	-1,14%	2,27%
	ALEMANIA	12.871,4	0,87%	-0,69%	0,28%	-18,97%	-18,44%
	FRANCIA	6.104,6	0,19%	-1,70%	-0,33%	-14,66%	-8,75%
	ESPAÑA	7.842,2	-0,26%	-1,72%	-0,56%	-10,00%	-11,53%
	ITALIA	21.285,1	-0,20%	-2,71%	-1,80%	-31,21%	-31,32%
USA	S&P 500	3.908,2	-0,41%	-1,96%	-1,18%	-18,00%	-13,83%
	S&P 100	1.775,2	-0,49%	-2,08%	-1,27%	-19,11%	-14,77%
	NASDAQ	11.544,9	-0,74%	-2,85%	-2,30%	-26,21%	-24,86%
	DOW JONES	31.145,3	-0,55%	-2,03%	-1,16%	-14,29%	-11,94%
JAPÓN	NIKKEI	27.626,5	0,02%	-2,02%	-1,66%	-4,05%	-5,16%
EMERGENTES (*)	GLOBAL	580,3	-0,13%	-1,67%	-0,85%	-6,72%	-7,93%
	EUROPA	25,1	-1,83%	-4,83%	-4,66%	-84,46%	-85,03%
	ASIA	430,0	0,20%	-1,95%	-2,50%	-14,03%	-16,56%
	LATAM	2.151,8	-2,43%	-1,39%	1,74%	15,03%	3,91%
GLOBAL	MSCI MUNDIAL	2.585,0	-0,45%	-2,28%	-1,61%	-20,01%	-18,30%

TIPOS DE INTERÉS					
	USA	España	Alemania	UK	Japón
3 Meses	2,92	0,53	0,13	2,41	-0,10
1 Año	3,55	1,42	0,65	2,87	-0,13
3 Años	3,53	1,65	1,05	2,97	-0,09
5 Años	3,42	1,95	1,35	2,97	0,04
10 Años	3,32	2,76	1,59	3,05	0,25
30 Años	3,48	3,33	1,73	3,37	1,32

BONOS						
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Monetario	142,3	0,00%	-0,02%	-0,02%	-0,58%	-0,77%
Gobiernos	691,8	-0,03%	-0,54%	-0,31%	-13,68%	-15,04%
RF. Crédito IG	216,2	-0,08%	-0,64%	-0,24%	-12,31%	-13,42%
RF. Crédito HY	303,3	0,20%	-1,24%	-0,70%	-12,54%	-12,98%
RF. Emergente HC	511,9	0,34%	0,60%	1,86%	5,29%	11,84%
RF. Emergente LC	120,4	-0,31%	0,17%	0,63%	-0,47%	-2,81%

DIVISAS						
	Valor	Día	Semana	Mea	Año	Ult. 12 mes.
Eur/Dólar	0,99	-0,25%	-1,11%	-1,49%	-12,89%	-16,63%
Eur/Yen	141,45	1,30%	1,76%	1,25%	8,04%	8,55%
Eur/Libra	0,86	-0,29%	0,08%	-0,61%	2,31%	0,35%

MATERIAS PRIMAS						
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Petróleo	92,8	-3,04%	-6,53%	-3,79%	19,35%	27,85%
Oro	1702,1	-0,48%	-1,27%	-0,52%	-6,95%	-6,87%
Metales	225,0	-0,06%	-4,47%	-2,72%	-19,36%	-14,52%

31 de agosto del 2022

CARTERA

- A 31 de Agosto de 2022 la rentabilidad neta acumulada es del -7,62 %
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 16,16 %
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 68,51%
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 2,57 %

1000

- El porcentaje en Activos Monetarios es 6,85 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 5,90 %
- La TIR del Fondo 4,08%

4. Ratificación del acuerdo de aprobación de cuentas 2021, adoptado con fecha 29.03.2022

A solicitud de la Entidad Gestora se acuerda, por unanimidad, ratificar los acuerdos de aprobación de las cuentas anuales del Fondo de Pensiones adoptados en la reunión del día 29 de marzo de 2022, habida cuenta que la Comisión de Control se hallaba en funciones en la indicada fecha.

5. Varios

Habiendo sido superado el periodo de prueba del contrato de trabajo suscrito con Da Diana Zamorano Hervás, se acuerda su continuidad con naturaleza de contrato por tiempo indefinido.

Se acuerda, finalmente, fijar las próximas comisiones de control para los días 25 de octubre, 15 de noviembre y 15 de diciembre.

6. 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,

