

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. Antonio Muñoz García, vocal Partícipe
D. Raul Tomé Hernández, vocal Partícipe
D. Juan Carlos Delgado Ulecia, vocal Partícipe
D. Juan José Montesinos Serra, 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. Manuel Sandoval Pérez, vocal Promotor delega
en D^a. Elena González Díaz-Aguado

Representación Entidad Gestora

D. Juan Manuel Mier

En Madrid, siendo las 10:30 horas del día 19 de abril 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

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.

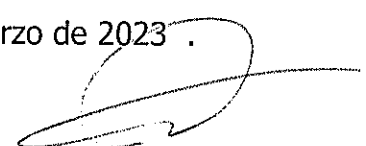
Seguidamente y en cumplimiento de lo preceptuado por el precepto citado, el Presidente de la Comisión confirma la asistencia de las personas relacionadas al principio de la presente acta y acredita la personalidad de todos los asistentes.

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 22 de marzo de 2023 .



2. Aprobación de la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2022.

Formuladas por GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, E.G.F.P, S.A., MARENGO AUDITORES, SLP 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 2022.

Por Amparo Núñez, de Marengo Auditores, SLP, 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 2022, debidamente formulados por el Consejo de Administración de de GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, E.G.F.P, S.A., y presentados con el correspondiente Informe de Gestión a esa Comisión”.

Tomando los datos del cierre de cuentas a 31/12/2022, los porcentajes de representación de cada plan en el fondo serían los siguientes:

Representación de Altadis, ITE y Tabacalera 75,76% lo que supone el 8,42% de cada uno de sus 9 miembros.

Representación de Logista 24,24% lo que supone el 8,08% de cada uno de sus 3 miembros.

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 31/03/2023 ha sido del 1,77 por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 83,05 por ciento, renta variable 20,67 por ciento. Situándose la TIR en un 4,5 por ciento.

ANALISIS MACRO

Lo más relevante de marzo ha sido el colapso de la entidad SVB en EE.UU. y los problemas con Credit Suisse en Europa, aunque su impacto en los activos de riesgo para el conjunto del mes ha sido contenido gracias a la respuesta rápida y contundente de las autoridades monetarias. En este contexto, destaca la caída del Stoxx600 y el peor comportamiento relativo del crédito europeo (por su mayor exposición al sector bancario). El impacto de la incertidumbre sobre la salud del sector financiero ha sido más acusado en las curvas de tipos de EE.UU. y Alemania, con ajustes severos especialmente en los tramos cortos (-79pb el 2y estadounidense). En cuanto a los tipos de cambio, el dólar cede algo de terreno, lastrado por un menor diferencial de tipos de interés. En los

mercados desarrollados destaca la apreciación del euro (2,5%) y del yen (1,7%), mientras que en los mercados emergentes la depreciación del dólar es más contundente en Latam (con la excepción de Argentina) que en Asia, como pone de manifiesto el comportamiento del peso mexicano (1,6%) y el real brasileño (3,4%). En Europa Emergente, destaca la caída de la lira turca (-1,6%) y, en mayor medida, la del rublo (-3,4%). En el sector de la energía, el Brent cae un 3,4% a \$79,7/b por las perspectivas de una desaceleración de la demanda global, mientras que el precio del gas europeo sube un 2,5% aunque se mantiene en niveles relativamente bajos (€47,8/MWh). Por último, el oro se beneficia de un contexto de alta incertidumbre, menores tipos reales y un dólar algo más depreciado, subiendo un 7,8% y postulándose como uno de los activos con mayor retorno del mes.

Ligera revisión a la baja del PIB de EE.UU. para el 4T22 (una décima hasta el 2,6% anualizado). En lo que respecta al 1T23, los principales indicadores de actividad real se comportaron peor de lo esperado en febrero (las ventas minoristas cayeron un 0,4% y la producción industrial se estancó). Sin embargo, los indicadores de confianza sorprendían al alza en el mes de marzo (PMI compuesto en 53,3 puntos), de la mano del sector servicios. En la eurozona, la tercera estimación del PIB del 4T22 confirma el estancamiento de la actividad a finales del año. Con respecto al 1T23, la producción industrial creció más de lo previsto en enero (0,7%), mientras que las ventas minoristas se comportaron ligeramente peor de lo esperado (0,3%). Al igual que en EE.UU., los indicadores de confianza sorprendieron al alza impulsados por el sector servicios (el PMI compuesto subió dos puntos hasta 54,1 en marzo). En China, la reapertura de la actividad ha propiciado un comportamiento positivo para la producción industrial y sobre todo para el comercio minorista (que vuelve a terreno positivo desde septiembre de 2022). Por el lado de los precios, la inflación general de EE.UU. retrocedió cuatro décimas en febrero hasta el 6%, mientras que la caída de la subyacente fue más contenida (una décima hasta el 5,5%). En el caso de la eurozona, los efectos base de marzo (fuerte subida del precio del gas en marzo de 2022) contribuyeron a una reducción significativa de la inflación general (-1,6pp hasta el 6,9%), aunque la subyacente subió una décima hasta el 5,7%.

En un contexto de alta incertidumbre en el sector bancario estadounidense, la Fed subió los tipos de interés en 25pb hasta situarlos en el rango 4,75%-5,0%. En la rueda de prensa, Powell mostró un tono menos restrictivo e incluso reconoció que algunos miembros habían considerado una pausa en la política monetaria. Sin embargo, las nuevas previsiones del comité sitúan la tasa de interés de referencia en 5,1% a finales de 2023 y 4,3% a finales de 2024. El mercado, por su parte, no comparte la visión de la Fed y espera que el organismo comience a reducir los tipos a mediados de año. En cuanto al BCE, el organismo volvió a subir los tipos de interés en 50pb (tal y como había anunciado en su reunión anterior), dejando la tasa de depósito en el 3,0%. Asimismo, anunció que la magnitud de las próximas subidas estará supeditada a los nuevos datos macrofinancieros que se vayan conociendo. Por último, el resto de bancos centrales también han acometido subidas a lo largo de marzo, principalmente en el bloque

desarrollado (Banco de Inglaterra +25pb) aunque también en los mercados emergentes (Banxico +25pb hasta el 11,25%).

RENTA FIJA

El foco de los mercados pasaba de preocupación por la inflación (con subida de rentabilidades y aplanamiento de curvas, especialmente en los tramos cortos a comienzo de mes), a ralentización del crédito y crecimiento por las turbulencias en el sistema bancario, cuyo impulso desinflacionario podía suponer cierto freno en las subidas de tipos por parte de los bancos centrales, aunque estos han mantenido el tono agresivo. Con todo ello, hemos asistido a movimientos históricos en los bonos soberanos (oscilaciones diarias superando los 20pbs), y la volatilidad de la deuda alcanzaba niveles no vistos desde la crisis financiera del 2008. Así, durante el mes se pasaba de nuevos mínimos en las pendientes de las curvas 10-2 años desde 1981 en EE.UU. de -108pb y desde 1992 en Alemania de -69pb, a pendientes de -40pb y -23pb. Finalmente, el mes cierra con un descenso generalizado de las rentabilidades de los bonos, más intensas en los tramos cortos y especialmente en EE.UU. (pendiente 10-2 años de -56pb, y -39pb en Europa). El tipo a 2 años americano cede 79pb a 4,03%, y el 10 años 45pb a 3,47%, explicado sobre todo por el tipo real (-40pb a 1,14%, las expectativas de inflación tan solo retroceden 5pb a 2,33%). En Europa las caídas son menores, (-45pb en el 2 años a 2,68% y -36pb en el 10 años a 2,29%), con lo que el diferencial de bonos a diez años entre ambos mercados disminuye (9pb a 118pb). Buen tono de la deuda periférica europea pese al entorno de aversión al riesgo, que salda el periodo con tímidos estrechamientos de las primas de riesgo en el caso de Italia y Portugal (-2pb a 186pb y -3pb a 83pb), y ligeras ampliaciones en España (+6pb a 101pb), siendo más acusada en el caso de Grecia (+13pb a 193). La rentabilidad del bono español a 10 años baja 30pb a 3,30%.

El crédito, se veía especialmente afectado tanto por las turbulencias en el sistema bancario como por la decisión del banco central suizo de favorecer a los accionistas frente a los tenedores de deuda subordinada en la compra de Credit Suisse por UBS. Ensanchamiento generalizado de los diferenciales de contado, especialmente de la deuda de menor calidad (+44pb en EE.UU. y +52pb en Europa, vs +1pb y +27pb en derivados respectivamente), y más acusada en el sector bancario (senior +12pb y subordinado +36pb). En la deuda de mayor calidad, el contado ha sufrido también en mayor medida (+18pb en EE.UU. y +11pb en Europa, vs 0pb y +6pb en derivados). Pese a ello, el efecto duración ha apoyado al activo, con lo que los retornos acumulados en los índices de retorno total han sido incluso positivos en el periodo en todos los casos (salvo deuda financiera).

RENTA VARIABLE

Retornos bursátiles positivos pese a las turbulencias del mercado (MSCI World +2,8%), con los mercados desarrollados a la cabeza. La caída en las expectativas de tipos

terminales de los bancos centrales propició un mejor comportamiento de los sectores y factores con mayor duración (tecnología, servicios de comunicación, crecimiento), mientras que los temores sobre el crecimiento presionaron a cíclicos y relacionados con materias primas (valor, materiales y energía) y financieras e inmobiliarias por su exposición al crédito. Los distintos sesgos sectoriales explican en gran medida el comportamiento de las distintas plazas, así, Europa (sesgo valor), y más especialmente los mercados periféricos con mayor peso en el sector bancario, así como algunas plazas nórdicas y Reino Unido, con mayor peso en el sector de energía, han quedado más rezagados (S&P500 +3,5%, Eurostoxx50 +1,8%, Stoxx600 -0.7%, Topix +0.5%). En emergentes destaca la fortaleza de Asia (subida Hong Kong, Taiwán y Corea), seguida de Latam (México en positivo), mientras que Europa Emergente retrocede.

Ligera revisión a la baja de las estimaciones de beneficios y ventas para este año en Europa, y al alza de cara al 2025 en beneficios en EE.UU. y en ventas en Europa. Actualmente las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 0,2% en EE.UU. y 1% en Europa para 2023, 12% y 7,5% para 2024, y 11,2% y 7,3% para 2025. Mejor comportamiento relativo de los factores de crecimiento, calidad y baja volatilidad, mientras que las compañías de menor capitalización, momentum y valor (único en negativo en el mes) quedan rezagados.

INDICES RENTA VARIABLE							
		Actual	Día	Ult. 7 días	MTD	YTD	Ult. 12 mes.
EUROPA	MSCI Europe	156,9	0,56%	1,68%	2,01%	10,12%	2,84%
	EUROSTOXX 50	4.390,8	0,63%	1,89%	1,75%	15,74%	14,70%
	UK	7.871,9	0,36%	1,68%	3,15%	5,64%	3,84%
	ALEMANIA	15.807,5	0,50%	1,34%	1,14%	13,53%	12,30%
	FRANCIA	7.519,6	0,52%	2,66%	2,69%	16,16%	14,94%
	ESPAÑA	9.362,9	0,57%	0,54%	1,41%	13,78%	8,65%
ITALIA	27.872,2	0,89%	2,42%	2,80%	17,57%	12,74%	
USA	S&P 500	4.137,6	-0,21%	0,79%	0,69%	7,77%	-6,95%
	S&P 100	1.894,1	-0,06%	0,64%	1,05%	10,82%	-6,85%
	NASDAQ	12.123,5	-0,35%	0,29%	-0,81%	15,83%	-11,14%
	DOW JONES	33.886,5	-0,42%	1,20%	1,84%	2,23%	-1,96%
JAPÓN	NIKKEI	28.493,5	1,20%	3,54%	1,61%	9,19%	6,15%
EMERGENTES	GLOBAL	532,6	0,60%	0,15%	-0,56%	0,14%	-11,99%
	EUROPA	32,3	1,22%	4,88%	6,88%	9,74%	-7,31%
	ASIA	414,2	1,37%	0,21%	-1,02%	4,44%	-9,20%
	LATAM	2.084,0	-0,09%	4,96%	3,24%	4,88%	-13,93%
GLOBAL	MSCI MUNDIAL	2.825,8	-0,12%	1,27%	1,23%	8,57%	-5,34%

TIPOS DE INTERÉS						
	USA	España	Alemania	UK	Japón	
3 Meses	4,99	3,00	2,82	4,41	-0,20	
1 Año	4,75	3,32	3,20	4,32	-0,11	
3 Años	3,83	3,12	2,62	3,59	-0,01	
5 Años	3,61	3,13	2,47	3,51	0,17	
10 Años	3,51	3,48	2,44	3,67	0,48	
30 Años	3,73	3,99	2,51	4,02	1,32	

BONOS						
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Monetario	143,1	0,00%	-0,01%	0,05%	0,54%	0,17%
Crédito	215,4	-0,18%	-0,84%	0,02%	1,59%	-6,61%
Gobiernos	663,1	-0,41%	-1,71%	-0,82%	1,17%	-10,78%
RF Emergente	1024,5	0,37%	-0,72%	-0,84%	0,16%	-4,67%
High Yield	316,6	0,09%	0,34%	0,44%	3,12%	-3,00%

MATERIAS PRIMAS						
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Petróleo	86,3	0,26%	1,40%	8,20%	0,47%	-20,66%
Oro	2004,2	-1,77%	-0,19%	1,77%	9,88%	1,33%
Metales	136,1	0,12%	4,92%	3,30%	9,16%	-17,97%

DIVISAS						
	Valor	Día	Semana	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Eur/Dólar	1,10	-0,49%	0,80%	1,41%	2,68%	0,96%
Eur/Yen	147,04	0,40%	2,05%	2,05%	4,72%	7,56%
Eur/Libra	0,89	0,38%	0,83%	0,74%	0,02%	6,65%

* Rentabilidades expresadas en euros en re emergente

* Datos de cierre 14-abr.-23

CARTERA

- A 31 de Marzo de 2023 la rentabilidad neta acumulada es del 1,77%

- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 20,67 %
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 83,05%
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 4,81 %
- El porcentaje en Activos Monetarios es 30,9 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 6,2 %
- La TIR del Fondo 4,5%

4. varios

Por la Entidad Gestora se presenta el Informe de Gestión de Inversiones a fecha 31/12/2022 y propuesta de estrategia para 2023, 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 MARENGO AUDITORES, SLP para el ejercicio ejercicios 2023.

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 2022 acuerda unánimemente aprobar todas las gestiones y actuaciones realizadas por dicha Entidad en ese ejercicio.

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 11:40, se levanta la sesión en el lugar y fecha al principio indicados, siendo aprobada el Acta por unanimidad,

El Secretario,



Vº Bº

El Presidente,

