

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 Ruidíaz Hernández, 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
- D. Eduardo Álvarez Moreno, vocal Promotor

Delegación de voto

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

Ausente

- D. Manuel Sandoval Pérez, vocal Promotor

Representación Entidad Gestora

- D. Juan Manuel Mier

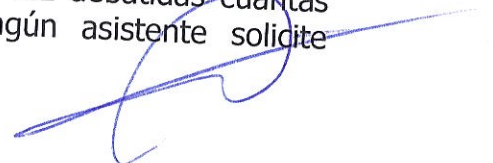
La presente reunión ha sido convocada y, respecto de los miembros que no pueden asistir presencialmente, se celebra mediante videoconferencia, de conformidad con lo dispuesto en el párrafo segundo del artículo 63.1 del Reglamento del Plan de Pensiones.

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 19 de septiembre 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

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 15 de junio de 2023.

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

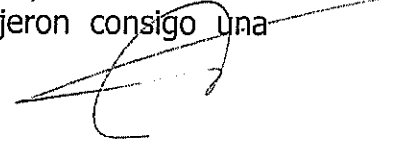
En cuanto a la situación del Fondo, los analistas informan que la rentabilidad acumulada desde el inicio del ejercicio hasta el 31/08/2023 ha sido del 3,12 por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 42,18 por ciento, renta variable 19,56 por ciento. Situándose la TIR en un 5,12 por ciento.

ANALISIS MACRO

Agosto ha sido un mes sin movimientos especialmente fuertes, pero no ausente de eventos relevantes. Por un lado, Jerome Powell lanzó un tono más restrictivo de lo esperado en la reunión anual de Jackson Hole, advirtiendo de que los tipos se mantendría altos durante más tiempo. Mientras tanto, el gobierno estadounidense anunció que en los próximos meses aumentará las subastas de deuda en los tramos más largos de la curva. Estos hechos provocaron un aumento considerable en los tipos de largo plazo, lo cual perjudicó a los activos de riesgo, provocando caídas en la mayoría de bolsas a nivel mundial y aumentos en los diferenciales de la deuda emergente y corporativa. En cuanto a los tipos de cambio, el dólar se apreció de manera generalizada, destacando la debilidad del yen (-2,2%) y de algunas divisas emergentes como el real brasileño o el peso colombiano. El euro, por su parte, cayó un 1,4% hasta niveles de 1,0843, influido también por los datos negativos de las encuestas de actividad de la región. La lira turca fue de las pocas divisas que se apreció (0,9%) tras la decisión de su banco central de aumentar los tipos más de lo esperado. En materias primas, la decisión de Arabia Saudí de extender sus recortes de producción volvió a influir especialmente en el precio del petróleo, con el Brent aumentado un 2,1% hasta \$87,4/b. Sin embargo, los metales industriales cayeron un 4,4%, probablemente afectados por el aumento de los tipos reales y la debilidad de la economía China.

Moderada revisión a la baja del PIB de EE.UU. del 2T, del 2,4% al 2,1% en tasa trimestral anualizada, de la mano de un menor dinamismo de los inventarios y de la inversión fija no residencial. De cara al 3T, la confianza del sector industrial continúa en zona de contracción, mientras que el sector servicios parece perder cierto dinamismo, con un PMI cerca de la zona de 50). Con respecto al mercado laboral, las nóminas de agosto superaron las expectativas (aunque los nuevos datos trajeron consigo una

laun



revisión a la baja de los dos meses anteriores), mientras que la tasa de paro aumentó hasta el 3,8% (debido principalmente a un aumento de la participación). Por el lado de la eurozona, la segunda estimación del PIB del 2T confirma el avance de 0,3% en tasa trimestral, muy influido por factores coyunturales en Francia y, sobre todo, en Irlanda. Alemania consigue escapar por la mínima de la recesión técnica, con un estancamiento en el 2T, mientras que Italia muestra una contracción de la actividad de 0,4% (una décima más de lo anteriormente publicado). En cuanto al 3T, la confianza del sector servicios se desploma hasta 48,3 según el PMI de agosto, acentuando la caída del PMI compuesto hasta 47. En China, los indicadores relativos a la demanda interna del mes de julio han sido más flojos de lo previsto, algo que también se ve reflejado en la caída de los precios de consumo, con una inflación general en julio del -0,3%. Por último, la inflación general en EE.UU. cedió dos décimas hasta el 3,2% en julio mientras que en la eurozona permaneció estable en el 5,3% en agosto.

En contra de lo esperado por los analistas, Powell ha mostrado un tono más duro, advirtiendo de los todavía elevados niveles de inflación y la necesidad de mantener los tipos de interés en niveles lo suficientemente restrictivos hasta que las tasas de inflación descendan de forma sostenible hasta el objetivo del 2,0% interanual. Asimismo, ha señalado la fortaleza de la actividad económica como un factor añadido para no apresurar el fin del endurecimiento monetario. En este sentido, y a pesar de la pausa en el actual ciclo de subidas de tipos esperada por los mercados ante la desaceleración de la actividad económica y la tendencia de los precios, diversos factores podrían en los próximos meses elevar las tasas de inflación por encima del 4%-5%. En cuanto al BCE, tanto las actas de julio como los comentarios de Schnabel coinciden, en líneas generales, con una pausa en septiembre (en línea con la estimación del mercado, que retrasa la subida a octubre). En cuanto al resto de bancos centrales, destacan las abultadas subidas de Argentina (+21pp hasta 118%) y Turquía (7,5pp hasta 25%). También se han producido subidas más modestas, como en Inglaterra y Noruega, de 25pb cada una.

RENTA FIJA

Las palabras de Jerome Powell y el anuncio del gobierno estadounidense de aumentar las subastas de deuda en los plazos más largos provocaron un aumento considerable en los tipos del tramo largo de la curva, haciendo que su inversión se redujese ligeramente. En EE.UU. el tipo a 2 años se mantuvo prácticamente estable, cerrando el mes en 4,86%. Sin embargo, los tipos a 5 años y 10 años experimentaron una subida de 8 y 15pb, hasta niveles de 4,25% y 4,11%, respectivamente. El aumento del 10 años se explica principalmente por la subida de los tipos reales (28pb), mientras que las expectativas de inflación disminuían (-13pb). Así, la inversión de la curva pasó a situarse en 75pb (-16pb). En Alemania, por su lado, el comportamiento de la deuda soberana fue en la dirección opuesta. Los tipos a 2 y 5 años se contrajeron 6pb hasta el 2,98% y 2,48%, respectivamente, mientras que el tipo a 10 años cayó 3pbs a 2,47%, con el tipo real subiendo 7pb y las expectativas de inflación bajando 11pb. Con esto, el diferencial entre EE.UU. y Alemania aumentó 18pbs. En cuanto a la deuda periférica

1am

Europea, la prima de riesgo de Italia aumentó 4pb (165pb) tras el fracaso de la medida de aumentar los impuestos a la banca, lo cual ha arrojado dudas sobre la capacidad del gobierno. La prima de Grecia aumentó 4pb también (131pb), mientras que la de Portugal se mantuvo estable (73pb), y la de España y Francia disminuyeron 1pb y 2pb a 102pb y 52pb, respectivamente. La rentabilidad del bono a 10 años español bajó 3pb a 3,48%.

En cuanto al crédito, el aumento de la aversión al riesgo ha llevado a un incremento en los diferenciales, especialmente en el segmento especulativo. En el mercado de derivados, el mes termina con ampliaciones en los diferenciales de 16pb en EE.UU. y Europa, al mismo tiempo que la deuda de más calidad se mantuvo más estable. En el mercado de contado, el segmento especulativo aumentó los diferenciales entre 10 y 12pb, y la deuda con grado de inversión lo hizo en 8pb.

RENTA VARIABLE

Las bolsas este mes se han visto influidas negativamente por el aumento de los tipos de largo plazo. El índice mundial ACWI se anotó un retroceso del 3,0% en el mes, explicado principalmente por las bolsas emergentes (MSCI Emerging, -4,9%), mientras que las bolsas desarrolladas sufrieron una caída algo menor (MSCI Dev. World, -1,9%). En desarrollados, las bolsas de Noruega, Portugal y Japón fueron las únicas en positivo, mientras que por el lado negativo destacan Holanda, Reino Unido y Grecia. En emergentes, Turquía aumentó fuertemente, mientras que el resto de bolsas de Asia (especialmente China, ya que las medidas de estímulo anunciadas por el gobierno no se consideran todavía suficientes) y las de Latinoamérica (destacando Chile y Brasil) cayeron de manera firme.

Las cifras de crecimiento de beneficios de 2023 se han revisado al alza, especialmente en EE.UU., situándose actualmente en niveles de 0,3% en EE.UU. y de -0,7% en Europa. Para los próximos dos años el crecimiento esperado de los beneficios ronda el 12% en EE.UU. y el 8% en Europa. Por el lado de las ventas, los analistas aumentan sus estimaciones en EE.UU. (2,3% en 2023 y 5% en 2024-25) y en menor medida en Europa (-0,3% en 2023 y 2,7% en 2024-25). La temporada de resultados del 2T ha sido algo mixta en EE.UU., donde las sorpresas han sido positivas, pero los beneficios han caído por segundo trimestre consecutivo (-4,3%) y las ventas han entrado en terreno negativo (-0,3%). En Europa, por su parte, han predominado las sorpresas positivas en beneficios, que se han materializado en un crecimiento del 7,1% en el trimestre, y una caída de 8,7% en las ventas.

Por factores, valor cae el doble que calidad (-1,5%) en EE.UU., mientras que sectorialmente destacan las caídas de defensivos, especialmente Utilities, en un mes donde el único beneficiado ha sido el sector de petróleo y gas, gracias a la subida del precio del Brent a lo largo de agosto.

lanu

		INDICES RENTA VARIABLE					
		Actual	Día	Ult. 7 días	MTD	YTD	Ult. 12 mes.
EUROPA	MSCI Europe	152,9	0,20%	-0,68%	-0,68%	7,26%	10,51%
	EUROSTOXX 50	4.237,2	0,38%	-1,06%	-1,39%	11,69%	20,99%
	UK	7.478,2	0,49%	0,18%	0,53%	0,35%	3,32%
	ALEMANIA	15.740,3	0,14%	-0,63%	-1,30%	13,05%	21,87%
	FRANCIA	7.240,8	0,62%	-0,77%	-1,04%	11,85%	18,59%
	ESPAÑA	9.364,6	0,59%	-0,90%	-1,49%	13,80%	19,20%
ITALIA	28.233,2	0,28%	-1,46%	-2,08%	19,09%	31,38%	
USA	S&P 500	4.457,5	0,14%	-1,29%	-1,11%	16,10%	12,00%
	S&P 100	2.090,4	0,24%	-1,15%	-1,11%	22,30%	15,87%
	NASDAQ	13.761,5	0,09%	-1,93%	-1,95%	31,48%	16,70%
	DOW JONES	34.576,6	0,22%	-0,75%	-0,42%	4,31%	9,48%
JAPÓN	NIKKEI	32.606,8	-1,16%	-0,32%	-0,04%	24,96%	18,87%
EMERGENTES (E)	GLOBAL	536,9	-0,05%	0,02%	0,91%	0,95%	-6,39%
	EUROPA	33,5	0,71%	-5,91%	-5,37%	13,91%	31,14%
	ASIA	397,8	-0,22%	-0,72%	0,23%	0,31%	-5,76%
	LATAM	2.148,7	-0,53%	-2,73%	-1,30%	8,14%	0,54%
GLOBAL	MSCI MUNDIAL	2.948,8	0,06%	-1,36%	-1,25%	13,30%	12,80%

		MATERIAS PRIMAS					
		Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Petróleo	GLOBAL	90,7	0,81%	2,37%	4,36%	5,52%	3,01%
Oro	GLOBAL	1919,1	-0,03%	-1,08%	-1,09%	5,21%	11,68%
Metales	GLOBAL	126,2	-0,54%	-4,90%	-2,27%	1,20%	7,83%

		TIPOS DE INTERÉS				
		USA	España	Alemania	UK	Japón
3 Meses		5,44	3,61	3,64	5,63	-0,13
1 Año		5,39	3,72	3,59	5,06	-0,09
3 Años		4,70	3,37	2,79	4,78	0,04
5 Años		4,40	3,29	2,62	4,66	0,22
10 Años		4,26	3,65	2,61	4,42	0,66
30 Años		4,34	4,16	2,74	4,70	1,67

		BONOS					
		Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Monetario		144,8	0,02%	0,06%	0,07%	1,73%	1,72%
Crédito		217,9	0,16%	-0,23%	-0,42%	2,78%	0,63%
Gobiernos		663,9	0,14%	-0,48%	-0,97%	1,29%	-4,32%
RF Emergente		1068,9	0,30%	0,07%	0,44%	4,51%	1,55%
High Yield		325,6	0,04%	0,24%	0,27%	6,06%	7,20%

		DIVISAS					
		Valor	Día	Semana	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Eur/Dólar		1,07	0,04%	-0,74%	-1,32%	-0,05%	6,94%
Eur/Yan		158,20	0,41%	0,39%	0,24%	12,67%	9,98%
Eur/Libra		0,86	0,07%	0,25%	0,31%	-3,06%	-1,07%

* Rentabilidades expresadas en euros en rv emergente

* Datos de cierre 8-sep.-23

CARTERA

- A 31 de Agosto de 2023 la rentabilidad neta acumulada es del 3,12 %
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 19,56 %
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 42,18%
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 6,80 %
- El porcentaje en Activos Monetarios es 24,16 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 7,30%
- La TIR del Fondo 5,12 %

3. Varios

Se acuerda, finalmente, fijar las próximas comisiones de control para los días 18 de octubre, 22 de noviembre y 20 de diciembre, así como fijar los cursos de formación para los miembros de la comisión de control para el día 17 de octubre.

lanu

[Handwritten signature]

4. Ruegos y Preguntas

Y sin más asuntos que tratar en este punto del orden del día, siendo las 11:58 se levanta la sesión en el lugar y fecha al principio indicados

El Secretario,



Vº Bº

El Presidente,

