

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

Representación del Plan de Altadis

Asistentes

D. Antonio Muñoz García, Presidente
D. Manuel Sandoval Pérez, vocal Promotor
D^a. Elena González Díaz-Aguado
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

Ausente

D. Jorge Camarero Sigüenza, Secretario 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 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:



En Madrid, siendo las 11:00 horas del día 18 de octubre 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 Sigüenza

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

Se aprueba el acta correspondiente a la sesión del 19 de septiembre 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 30/09/2023 ha sido del 2,24 por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 44,44 por ciento, renta variable 18,59 por ciento. Situándose la TIR en un 5,43 por ciento.

ANALISIS MACRO

El mes de septiembre ha estado marcado por un aumento en las expectativas de tipos de interés, especialmente en los tramos de largo plazo, en la medida que el mercado apuesta por una política monetaria restrictiva durante más tiempo. En consecuencia, los activos de riesgo tuvieron un rendimiento negativo en el mes, con el MSCI World en dólares cayendo un 4,3%, y la renta fija corporativa y emergente ampliando los diferenciales, especialmente en el tramo especulativo. Asimismo, con la subida de tipos en Estados Unidos y el entorno de mayor aversión al riesgo, el dólar se volvió a apreciar de manera casi generalizada, con el euro bajando un 2,5%. Destaca la debilidad de la libra esterlina (-3,7%) y el franco suizo (-3,5%), junto con algunas divisas emergentes como el peso chileno (-4,4%) y el sol peruano (-2,5%) debido a las pausas, o incluso bajadas de tipos, que hicieron sus bancos centrales ante los mejores datos de inflación. El zloty de Polonia también sufrió una fuerte depreciación (-5,7%) después de que el banco central del país cambiara su política monetaria de manera inesperada. Por otra parte, la corona sueca se apreció un 0,4% tras comentarios del Riksbank afirmando que la divisa se encuentra muy depreciada. En materias primas, sigue destacando la subida del precio del petróleo, con el Brent cerrando el mes en 96,3\$/b (+10,2%). Por otro lado, el oro (-4,7%) y otros metales preciosos continuaron cayendo considerablemente, a medida que los tipos reales siguieron aumentando.

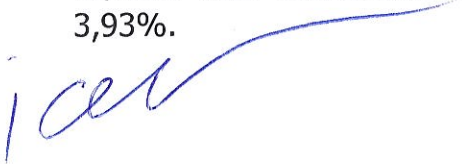
Se confirma el crecimiento del 2,1% (t/t anualizada) del PIB de EE.UU. en el 2T, con menor contribución del consumo privado, compensado con una mayor aportación de la inversión fija. Con respecto al 3T, los datos de actividad real de agosto sorprendieron al alza, con la producción industrial creciendo en el mes un 0,4%, y las ventas minoristas un 0,6%. En cuanto a los indicadores de confianza del mes de septiembre, el PMI compuesto se mantiene prácticamente inalterado en la zona de 50, con el sector manufacturero recuperándose desde los bajos niveles que alcanzó en junio. En cuanto a la eurozona, revisión a la baja el crecimiento del PIB del 2T (dos décimas) hasta el 0,1% t/t, donde destaca el estancamiento de Alemania y la fuerte caída de Italia (-0,5%). También merece la pena remarcar la revisión del PIB de España por parte del INE, adelantando la recuperación del PIB prepandemia hasta el 3T de 2022. Con

respecto al 3T, los datos de producción industrial y ventas minoristas de julio (-1,1% y -0,2%, respectivamente) ofrecían señales negativas en cuanto al estado de la economía a comienzos del trimestre, algo que también se ve reflejado en los datos de confianza (PMI compuesto de agosto en 47,1). En China, los indicadores de demanda doméstica sorprendían al alza en agosto, mientras que el PMI manufacturero de Caixin de septiembre se desaceleraba hasta la zona de 50. Por el lado de los precios, la inflación subyacente de EE.UU. caía cuatro décimas hasta el 4,3% en agosto, mientras que en la zona euro se desaceleraba fuertemente hasta el 4,5% en septiembre.

En su reunión de septiembre la Fed mantuvo el tipo de interés entre el 5,25% y el 5,5% (su nivel más alto en 22 años), en línea con las expectativas, aunque señaló que podría haber otra subida de aquí a diciembre. Las nuevas proyecciones de los miembros del comité sitúan el tipo de interés de referencia en el 5,1% en 2024, frente al 4,6% que pronosticaban en junio, provocando un reajuste al alza en las expectativas del mercado. En cuanto al BCE, finalmente subió 25pb los tipos de interés, dejando la tasa de depósito en el 4% (su nivel más alto desde que se creó). El mercado pasó de descontar una pausa a apostar por una subida gracias a una filtración de comentarios que sugerían unas mayores previsiones de inflación por parte del organismo. De hecho, el organismo aumentó la previsión de 2023 y 2024 en dos décimas hasta al 5,6% y 3,2%, aunque quizá lo más relevante es que sitúan la inflación en el 1,9% para finales de 2025 (por debajo del 2%, lo que deja la puerta abierta a una pausa en la política monetaria). Con respecto al resto de bancos centrales, destacan las bajadas de tipos de Chile, Brasil, Perú y Polonia, mientras que Suecia y Noruega subieron 25pb.

RENTA FIJA

El discurso de los bancos centrales ha continuado influyendo notablemente en los mercados de renta fija, así como los anuncios de déficits más altos por parte de algunos gobiernos, lo cual ha llevado a tipos de largo plazo más altos y a una menor inversión en las curvas. En EE.UU. el tipo a 2 años aumentó 18pb hasta el 5,04%, al mismo tiempo que los tipos a 5 años (+35pb) y 10 años (+46pb) experimentaron una subida mayor hasta niveles de 4,61% y 4,57%, respectivamente. Los tipos reales fueron el principal factor, aumentando 36pb hasta un 2,23% a 10 años, mientras que las expectativas de inflación subieron 10pb a 2,34%. Con esto, la inversión de la curva disminuyó hasta los -47pb (+28pb). Asimismo, la deuda soberana europea tuvo un comportamiento similar, aunque con algo más de volatilidad tras los anuncios de mayor déficit en Francia e Italia y el buen dato de inflación en la eurozona. De este modo, el tipo alemán a 2 años alcanzó el 3,20% (+23pb); el 5 años, 2,78% (+30pb); y el 10 años, 2,84% (+37pb). El diferencial entre EE.UU. y Alemania disminuyó ligeramente a 184pb (-4pb). En la deuda periférica europea, destaca el aumento de la prima de riesgo de Italia (+29pb) y Grecia (+20pb) hasta los 194 y 152pb, respectivamente. Por otro lado, las primas de Portugal (+4pb), Francia (+5pb) y España (+8pb) aumentaron de manera más moderada. La rentabilidad del bono a 10 años español subió 45pb a 3,93%.



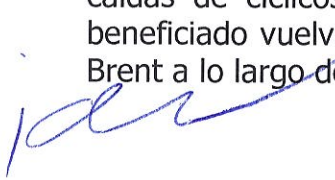
En renta fija corporativa, el entorno de mayor aversión al riesgo ha vuelto a llevar a un incremento en los diferenciales. En el mercado de derivados, se cierra el mes con ampliaciones de 10pb en el segmento de alta calidad y de 54 y 39pb en el tramo especulativo de EE.UU. y Europa, respectivamente. En el mercado de contado, el segmento alta calidad estuvo más estable, mientras que el especulativo subió 18pb en EE.UU. y disminuyó 26pb en Europa.

RENTA VARIABLE

Las bolsas volvieron a verse afectadas negativamente por el aumento de los tipos de interés y por el fuerte incremento en el precio del petróleo. El índice mundial ACWI retrocedió un 4,3% en dólares, debido al peor comportamiento de las bolsas desarrolladas (MSCI Dev. World, -4,4%), al tiempo que las bolsas emergentes cayeron de manera algo más moderada (MSCI Emerging, -2,8%). En desarrollados, las bolsas de Noruega y Reino Unido fueron las únicas en positivo, mientras que por el lado negativo destacaron la bolsa de Grecia y el S&P500. En emergentes, las bolsas de Europa del Este, como la de Polonia, fueron las que más sufrieron. En cambio, las bolsas de Asia y Latinoamérica cayeron en menor medida, con los índices de Turquía, India, Indonesia y Brasil registrando subidas.

Las cifras de crecimiento de beneficios de 2023 se han revisado al alza, especialmente en EE.UU, situándose actualmente en niveles de 0,9% en EE.UU. y de -0,8% 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. (2,1% en 2023 y 5% en 2024-25) y en menor medida en Europa (-0,1% en 2023 y 2,7% en 2024-25). Todavía es pronto para analizar la temporada de resultados del 3T, que acaba de comenzar.

Por factores, "crecimiento" lidera los descensos (-6,0%), al tiempo que volatilidad, valor y dividendo tuvieron un mejor comportamiento (-3,0%). Sectorialmente destacan las caídas de cíclicos, especialmente el sector inmobiliario, en un mes donde el único beneficiado vuelve a ser el sector de petróleo y gas, gracias a la subida del precio del Brent a lo largo de septiembre.



		INDICES RENTA VARIABLE					
		Actual	Día	Ult. 7 días	MTD	YTD	Ult. 12 mes.
EUROPA	MSCI Europe	148,3	-1,05%	-1,52%	-2,05%	4,06%	13,68%
	EUROSTOXX 50	4.095,6	-1,02%	-0,81%	-1,89%	7,96%	23,43%
	UK	7.470,2	-0,54%	-2,04%	-1,81%	0,25%	8,36%
	ALEMANIA	15.085,2	-1,06%	-1,12%	-1,96%	8,34%	24,52%
	FRANCIA	6.997,1	-1,01%	-1,09%	-1,93%	8,08%	21,43%
	ESPAÑA	9.165,5	-1,65%	-2,15%	-2,78%	11,38%	24,42%
	ITALIA	28.751,9	-1,57%	-3,18%	-3,76%	13,23%	42,23%
USA	S&P 500	4.229,5	-1,37%	-1,03%	-1,37%	10,16%	17,96%
	S&P 100	1.989,2	-1,47%	-0,72%	-1,02%	16,39%	22,36%
	NASDAQ	13.059,5	-1,87%	-0,03%	-1,21%	24,77%	23,49%
	DOW JONES	33.002,4	-1,29%	-1,83%	-1,51%	-0,44%	14,89%
JAPÓN	NIKKEI	31.237,9	-1,64%	-3,33%	-1,95%	19,71%	20,44%
EMERGENTES (*)	GLOBAL	531,1	-1,21%	0,16%	-0,49%	-0,14%	-0,93%
	EUROPA	32,2	-0,67%	-2,54%	-2,08%	9,33%	38,08%
	ASIA	390,8	-1,19%	0,58%	-0,08%	-1,45%	1,47%
	LATAM	2.099,2	-2,43%	-2,69%	-3,52%	5,64%	0,03%
GLOBAL	MSCI MUNDIAL	2.799,6	-1,38%	-1,59%	-1,88%	7,57%	17,70%

TIPOS DE INTERÉS						BONOS						
	USA	España	Alemania	UK	Japón	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.	
3 Meses	5,47	3,82	3,68	5,40	-0,21	Monetario	145,0	0,01%	0,07%	0,02%	1,92%	2,13%
1 Año	5,46	3,89	3,69	4,99	-0,07	Gobiernos	646,8	-0,41%	-1,01%	-0,89%	-1,32%	-3,03%
3 Años	4,96	3,55	2,99	4,77	0,12	RF. Crédito IG	216,0	-0,16%	-0,42%	-0,41%	1,89%	3,29%
5 Años	4,82	3,56	2,87	4,67	0,34	RF. Crédito HY	325,0	-0,22%	-0,28%	-0,23%	5,86%	10,82%
10 Años	4,81	4,09	2,98	4,63	0,81	RF. Emergente HC	465,3	-0,68%	-0,36%	0,27%	3,85%	-5,78%
30 Años	4,94	4,69	3,20	5,07	1,82	RF. Emergente LC	120,4	-0,58%	-0,72%	-0,72%	4,27%	2,77%

DIVISAS							MATERIAS PRIMAS						
	Valor	Día	Semana	Mes	Año	Ult. 12 mes.	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.	
Eur/Dólar	1,05	-0,10%	-0,99%	-1,00%	-2,22%	6,78%	Petróleo	90,9	0,23%	-3,24%	-4,61%	5,83%	3,37%
Eur/Yen	156,02	-0,64%	-1,00%	-1,20%	11,13%	9,94%	Oro	1823,0	-0,27%	-4,08%	-1,39%	-0,05%	9,78%
Eur/Libra	0,87	-0,03%	-0,34%	0,01%	-2,11%	-1,26%	Metales	133,7	-1,18%	0,87%	-2,07%	-13,42%	-8,78%

Datos a 3 de Octubre 2023

CARTERA

- A 30 de septiembre de 2023 la rentabilidad neta acumulada es del 2,24%
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 18,59 %
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 44,44%
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 6,88 %

ida

- El porcentaje en Activos Monetarios es 24,56 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 5,54%
- La TIR del Fondo 5,43 %

3. Varios

No se plantea cuestión alguna.

4. Ruegos y Preguntas

Y sin más asuntos que tratar en este punto del orden del día, siendo las 11:49 se levanta la sesión en el lugar y fecha al principio indicados

El Secretario,



Vº Bº

El Presidente,

