

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

Representación del Plan de Altadis

Asistentes

D. Antonio Muñoz García, Presidente
D. Jorge Camarero Sigüenza, Secretario Promotor
D. Manuel Sandoval Pérez, vocal Promotor
D. Manuel Ruidiaz 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

Delegación de Voto

D^a. Elena González Díaz-Aguado, vocal Promotor
Delega en D. Jorge Camarero Sigüenza,

En Madrid, siendo las 11:00 horas del día 22 de noviembre 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

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

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

100

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 18 de octubre 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 31/10/2023 ha sido del 1,66 por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 45,44 por ciento, renta variable 17 por ciento. Situándose la TIR en un 5,39 por ciento.

ANALISIS MACRO

Octubre ha vuelto a ser otro mes negativo para los mercados, que se han visto afectados por el conflicto en Israel y el movimiento al alza en los tipos del tesoro estadounidense. Las bolsas continuaron a la baja, con el S&P 500 cayendo por tercer mes consecutivo (algo que no ocurría desde la pandemia) y el MSCI World en dólares perdiendo un 3,1%. La renta fija corporativa y emergente continuó con la ampliación de diferenciales, con mayor énfasis en el segmento especulativo. Por otro lado, el aumento de las rentabilidades de Estados Unidos y el entorno de mayor aversión al riesgo ha favorecido la fortaleza del dólar, que se mantuvo plano frente al euro, pero se apreció frente a la mayoría de divisas desarrolladas y emergentes. Destaca la fortaleza del franco suizo (+0,5%), debido a su función de activo refugio ante el riesgo geopolítico, y la recuperación del zloty de Polonia tras las elecciones en el país. Por el lado negativo, la corona noruega y la corona sueca se depreciaron considerablemente (-4,3% y -2,4%, respectivamente), al mismo tiempo que el peso mexicano también perdía un 3,5%. En materias primas, el precio del Brent sufrió de una fuerte volatilidad, comenzando el mes con bajadas para luego repuntar fuertemente con el conflicto en Israel y, finalmente, cerrar el mes con una caída del 8,1%. El oro actuó de valor refugio y aumentó un 7,3%, al igual que otros metales preciosos como la plata (3,0%) y el platino (3,2%).

Fuerte expansión del PIB de EE.UU. en el 3T (4,9% t/t anualizada), impulsado principalmente por un repunte coyuntural del consumo privado y, en menor medida, de la variación de inventarios. Merece la pena destacar que la inversión residencial ha registrado un crecimiento trimestral por primera vez en más de dos años. Con respecto al 4T, los datos de encuestas de confianza de octubre ofrecen señales algo mixtas en el sector manufacturero, con el PMI manteniéndose en la zona de 50, mientras que el ISM se desploma hasta los 46,7. En la eurozona, el PIB retrocedió un 0,1% t/t en el 3T,

1a


lastrado por Alemania (-0,1%) e Italia (0,0%), mientras que España creció un 0,3%. Asimismo, en términos interanuales la actividad en el conjunto de la zona euro presenta una clara tendencia hacia tasas negativas, algo que según los últimos indicadores de confianza (PMI compuesto de octubre en 46,5) no parece que vaya a revertirse en el corto plazo. En China, el PIB del 3T creció más de lo previsto (1,3% t/t), impulsado posiblemente por una política monetaria expansiva (recortes de los tipos de interés y constantes inyecciones de liquidez), con la que el banco central ha tratado de contrarrestar la crisis del sector inmobiliario. Por el lado de los precios, la inflación general permaneció estable en EE.UU. durante el mes de septiembre (3,7%), mientras que en la eurozona se desaceleró con fuerza en octubre hasta el 2,9%. En cuanto a la inflación subyacente, las tasas en ambas economías oscilan en la zona del 4-4,5%, todavía muy alejadas del objetivo de inflación de sendos bancos centrales.

Tal y como se esperaba, la Fed mantuvo por quinto mes consecutivo el tipo de interés de referencia en la horquilla del 5,25%-5,5%. Durante la rueda de prensa, Powell reconoció que las condiciones financieras se han endurecido recientemente, haciendo menos necesaria una subida adicional de los tipos de interés. También aclaró que, aunque el PIB de los próximos trimestres crezca por encima de su ritmo potencial, la respuesta de la política monetaria no podría no traducirse en subidas adicionales. Por último, restó importancia a la subida de las expectativas de inflación de la Universidad de Michigan, haciendo que, en agregado, el mercado interpretase la reunión con un tono dovish. Octubre también ha sido un mes de pausa en la política monetaria del BCE, influida por una relajación gradual de las presiones inflacionistas y una mayor preocupación por la desaceleración económica, aunque descartaron cualquier debate sobre bajadas de tipos (dejando la puerta abierta a una subida adicional). El mercado, por su parte, ha reajustado a la baja sus expectativas de tipos para el año que viene. Con respecto al resto de bancos centrales, destacan las bajadas en Latam y EMEA, con la excepción de Argentina (+1500pb), Turquía (+500pb) y Rusia (+200pb).ç

RENTA FIJA

La renta fija ha seguido muy influida por la mayor emisión de papel del tesoro estadounidense y los fuertes datos económicos, con aumentos en las rentabilidades de todos los tramos de la curva. En Europa, sin embargo, acabó pesando más el discurso dovish del BCE y el dato más bajo de inflación de octubre. Así pues, en EE.UU. el tipo a 2 años subió 4pb hasta el 5,09%, y los tipos a 5 años (+24pb) y 10 años (+36pb) aumentaron con más vigor hasta niveles de 4,85% y 4,93%, respectivamente. Con esto, la inversión de la curva disminuyó hasta los -16pb (+28pb), la cifra más baja en más de un año. Los tipos reales a 10 años subieron 28pb hasta el 2,51%, con las expectativas de inflación jugando un papel más secundario (+8pb a 2,42%). Por el contrario, el tipo alemán a 2 años disminuyó al 3,02% (-19pb); el 5 años, cayó al 2,66% (-12pb); y el 10 años hizo lo propio al 2,81% (-3pb). El diferencial a 10 años entre EE.UU. y Alemania se amplió hasta 212pb (+39pb). En la deuda periférica europea, el foco continúa estando en Italia, cuya prima de riesgo disminuyó 2pb a 192pb, después de los comentarios del BCE. Adicionalmente, destacan las caídas en las

lar



primas de riesgo de Grecia (-15pb), tras volver a grado de inversión por S&P, y la de Portugal (-5pb), dada su baja previsión de déficit. La prima de España también disminuyó en 2pb (la rentabilidad del bono a 10 años cayó 5pb a 3,88%), mientras que la de Francia aumentó 6pb.

En crédito, el entorno de mayor aversión al riesgo siguió produciendo un incremento en los diferenciales. En el mercado de derivados, se cierra el mes con ampliaciones de 6 y 5pb en el segmento de alta calidad y de 37 y 18pb en el tramo especulativo de EE.UU. y Europa, respectivamente. En el mercado de contado, el segmento alta calidad aumentó su diferencial 11pb en EE.UU. y 12pb en Europa, mientras que el especulativo subió 29pb y 45pb, respectivamente.

RENTA VARIABLE

El aumento en los tipos de interés de largo plazo ha continuado afectando negativamente a las bolsas mundiales, a lo cual se ha sumado el aumento del riesgo geopolítico. El índice mundial ACWI retrocedió un 3,1% en dólares, debido al mal comportamiento tanto de las bolsas desarrolladas (MSCI Dev. World, -3,0%), como de las bolsas emergentes (MSCI Emerging, -3,9%). En desarrollados, el S&P500 y el Stoxx 600 cayeron un 2,2% y un 3,7%, respectivamente, mientras que los índices Grecia y Portugal fueron los únicos en positivo. En emergentes, destaca la recuperación de las bolsas de Europa emergente (+1,5% en dólares), con Rusia y Polonia a la cabeza. Sin embargo, las bolsas de Asia y Latinoamérica cayeron con fuerza, registrando pérdidas de 4,0% y 5,0% en dólares, respectivamente.

Las cifras de crecimiento de beneficios de 2023 y 2024 se han revisado ligeramente a la baja, especialmente en EE.UU, situándose actualmente en niveles de 0,6% y 11,7% en EE.UU. y de -1,1% y 7,0% en Europa. Por el lado de las ventas, los analistas mantienen sus estimaciones en EE.UU. (2,2% en 2023 y 5,0% en 2024-25) y en Europa (-0,1% en 2023 y 2,7% en 2024-25). Con respecto a la temporada actual de beneficios, el 70% de las empresas de EE.UU. ha registrado un crecimiento de beneficios de 2,5% (superando las expectativas), mientras que en Europa los beneficios caen un 17% (con el 60% del índice reportado), muy por debajo de lo que se esperaba.

Por factores, alto dividendo y small caps lideran las caídas alrededor de un 4,0%, mientras que mínima volatilidad y calidad se postulan como las estrategias menos perjudicadas, con caídas del 2%. Sectorialmente, en EE.UU. destaca la abrupta caída de petróleo y gas, en un mes donde el único beneficiado ha sido utilities.



INDICES RENTA VARIABLE							
	Actual	Día	Ult. 7 días	MTD	YTD	Ult. 12 mes.	
EUROPA	MSCI Europe	153,0	0,99%	2,72%	4,88%	7,36%	6,00%
	EUROSTOXX 50	4.340,8	0,89%	3,42%	6,89%	14,42%	11,80%
	UK	7.504,3	1,26%	1,95%	2,49%	0,70%	2,08%
	ALEMANIA	15.919,2	0,84%	4,49%	7,49%	14,33%	11,84%
	FRANCIA	7.233,9	0,91%	2,68%	5,06%	11,74%	9,48%
	ESPAÑA	9.761,4	0,97%	4,16%	8,25%	18,62%	20,49%
	ITALIA	29.498,4	0,82%	3,49%	6,33%	24,43%	20,25%
USA	S&P 500	4.514,0	0,13%	2,24%	7,64%	17,57%	14,03%
	S&P 100	2.135,3	0,00%	1,99%	7,99%	24,93%	20,34%
	NASDAQ	14.125,5	0,08%	2,37%	9,92%	34,96%	26,30%
	DOW JONES	34.947,3	0,01%	1,94%	5,73%	5,43%	4,15%
JAPÓN	NIKKEI	33.585,2	0,48%	3,12%	8,83%	28,71%	19,83%
EMERGENS	GLOBAL	528,0	-0,57%	0,69%	2,73%	-0,72%	-2,12%
	EUROPA	38,2	-0,33%	3,66%	4,55%	29,82%	31,04%
	ASIA	387,9	-1,17%	0,94%	3,52%	-2,19%	-3,06%
	LATAM	2.256,7	-0,42%	2,50%	9,11%	13,57%	6,41%
GLOBAL	MSCI MUNDIAL	2.985,2	0,41%	2,91%	7,82%	14,70%	12,33%

MATERIAS PRIMAS						
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Petróleo	80,6	4,12%	-1,01%	-7,78%	-6,17%	-13,19%
Oro	1980,8	0,00%	2,09%	-0,15%	8,60%	11,67%
Metales	110,9	1,18%	3,04%	1,62%	-11,06%	-13,98%

TIPOS DE INTERÉS					
	USA	España	Alemania	UK	Japón
3 Meses	5,39	3,63	3,75	5,39	-0,16
1 Año	5,23	3,63	3,62	4,93	-0,09
3 Años	4,62	3,23	2,72	4,24	0,09
5 Años	4,44	3,24	2,53	4,12	0,33
10 Años	4,44	3,60	2,59	4,10	0,76
30 Años	4,59	4,22	2,80	4,54	1,69

BONOS						
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Monetario	145,8	0,01%	0,09%	0,21%	2,45%	2,61%
Crédito	220,9	-0,05%	0,82%	1,43%	4,20%	3,41%
Gobiernos	668,6	-0,09%	1,11%	2,04%	2,00%	-1,51%
RF Emergente	1053,5	-0,25%	-0,29%	0,75%	3,00%	2,03%
High Yield	330,5	0,06%	0,71%	1,71%	7,65%	8,04%

DIVISAS						
	Valor	Día	Semana	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Eur/Dólar	1,09	0,58%	2,14%	3,22%	1,96%	5,00%
Eur/Yen	163,27	-0,18%	0,83%	1,78%	16,28%	12,58%
Eur/Libra	0,88	0,19%	0,23%	0,64%	-1,07%	0,40%

* Rentabilidades expresadas en euros en rv emergente

* Datos de cierre 17-nov.-23

CARTERA

- A 31 de octubre de 2023 la rentabilidad neta acumulada es del 1,66%
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 17%
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 45,44%
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 6,97 %
- El porcentaje en Activos Monetarios es 24,03 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 6,57%
- La TIR del Fondo 5,39 %

3. Varios

Se aprueba una nueva táctica de inversiones que se adjunta al acta.

4. Ruegos y Preguntas

Y sin más asuntos que tratar en este punto del orden del día, siendo las 11:55 se levanta la sesión en el lugar y fecha al principio indicados

El Secretario,



Vº Bº

El presidente
