

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 Ruidíaz Hernández, vocal Partícipe
D. Juan Carlos Delgado Ulecia, vocal Partícipe
D^a. Elena González Díaz-Aguado, vocal Promotor
D. Juan José Montesinos Serra, vocal Partícipe
D^a. Ana Sheila Mateos Canelo, 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. Eduardo Álvarez Moreno, vocal Promotor

Representación Entidad Gestora

D. Juan Manuel Mier

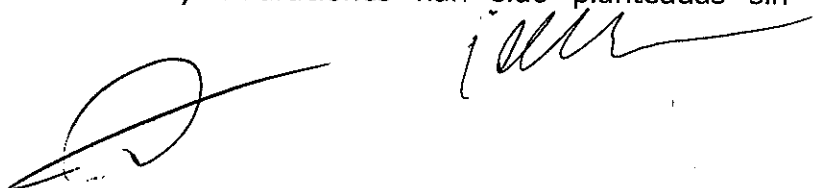
En Madrid, siendo las 11:00 horas del día 20 de marzo de 2024, habiendo sido convocada en tiempo y forma conforme a las prescripciones contenidas en las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones, y con la asistencia de las personas reseñadas al margen, se reúne la Comisión de Control de Fondpostal Pensiones VI, Fondo de Pensiones, actuando como Presidente y Secretario, de la misma, respectivamente, D. Antonio Muñoz García y D. D. Jorge Camarero Sigüenza

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 febrero de 2024.

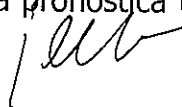
2. Informes y Propuestas de los Analistas de Inversiones de la Entidad Gestora. Acuerdos en materia de Inversión.

En cuanto a la situación del Fondo, los analistas informan que la rentabilidad acumulada desde el inicio del ejercicio hasta el 29/02/2024 ha sido del 0,67% por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 44,97% por ciento, renta variable 20,95% por ciento. Situándose la TIR en un 4,30 % por ciento.

ANALISIS MACRO

El mes de febrero continuó estando marcado por los buenos datos económicos en EE.UU., que muestran que la actividad siguió creciendo de manera robusta y aumentan la probabilidad de que se produzca un aterrizaje suave de la economía. En este entorno, la inflación volvía a sorprender ligeramente al alza en EE.UU., llevando a los mercados a reducir considerablemente la expectativa de bajadas de tipos para el 2024, con la consecuente alza en los tipos soberanos. Asimismo, los mercados de renta variable volvieron a tener un buen comportamiento, gracias al optimismo acerca de la IA, y a pesar de las preocupaciones por el sector inmobiliario comercial. El MSCI ACWI en dólares aumentó un 4,2% y los diferenciales de los bonos corporativos disminuyeron, mientras que los tipos soberanos repuntaron fuertemente. En divisas, el dólar se mantuvo estable frente a la mayoría de monedas mundiales y emergentes. El euro se depreció un 0,1%, aunque sí destaca la depreciación del peso chileno (-3,9%), la del franco suizo (-2,6%) y la del yen japonés (-2,0%). Por el lado positivo, el peso mexicano y el sol peruano se apreciaron un 0,9% y un 0,8%, respectivamente. En materias primas, el Brent continuó con su repunte en precios ante la situación en el Mar Rojo, aumentando un 2,2% en el mes hasta los 84,5\$ por barril. En el resto de materias primas se observaron caídas generalizadas, destacando los precios de los alimentos y del gas europeo. Finalmente, el oro repuntó levemente con un 0,2%, cerrando el mes en 2.044\$/onza.

Ligera revisión a la baja del PIB de EE.UU. del 4T, que baja una décima hasta el 3,2% t/t anualizado, lastrado por una mayor acumulación de inventarios. En cuanto a la posición cíclica de la economía en este 1T, los datos de confianza de febrero ofrecen señales mixtas, con el PMI de manufacturas aumentando ocho décimas (51,5), mientras que el PMI de servicios se desacelera hasta los 51,3 puntos. En este contexto, el modelo de PIB de la Reserva Federal de Atlanta pronostica un crecimiento del 3,0% t/t anualizado para

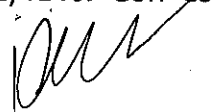
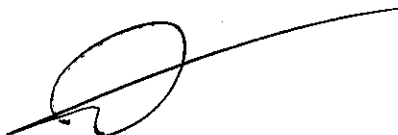


el 1T, aunque esta cifra podría variar a medida que avance el trimestre. Por su parte, la segunda revisión del PIB de la eurozona confirma el estancamiento del 4T, cerrando 2023 con un crecimiento anémico del 0,5% (vs 3,4% en 2022). De cara al 1T de 2024, la confianza del sector servicios en febrero retorna a la zona de expansión, por primera vez desde julio de 2023, al contrario que el sector manufacturero, que continúa mostrando señales de debilidad (PMI manufacturero en 46,5). En el caso de China, en ausencia de los datos de actividad real de enero debido a la festividad del Año Nuevo Lunar, los indicadores de confianza de febrero han sorprendido ligeramente al alza, con el PMI manufacturero de Caixin en 50,9. Por el lado de los precios, la inflación general de enero se redujo tres décimas en EE.UU. (3,1%) y una en la eurozona (2,8%), mientras que el componente subyacente se mantuvo estable en EE.UU. (3,9%) y cayó una décima en la eurozona (3,3%).

En un mes sin decisiones de política monetaria por parte de la Fed o del BCE, lo más reseñable han sido las actas de las reuniones previas, así como los comentarios que han realizado sus miembros en sus comparecencias. Empezando por la Fed, las actas de la reunión de enero evidencian una postura cautelosa ante la reciente senda desinflacionista, sobre todo teniendo en cuenta los fuertes datos macroeconómicos que han sido publicados desde comienzos de año. Además, parece probable que en la reunión de marzo se avance la nueva senda de reducción del balance, a un ritmo menor del actual. Con respecto al BCE, Lagarde ha sugerido que marzo sería el momento de poner el debate de recorte de tipos sobre la mesa. Las actas, además, avanzan que las previsiones económicas de marzo mostrarán una estimación de PIB e inflación menor que la pronosticada anteriormente. El mercado, por su parte, ha retrasado sus expectativas de bajadas de tipos para 2024 (-80pb, aproximadamente), tanto en EE.UU. como en la eurozona. En cuanto al resto de bancos centrales, destacan, por una parte, las minutas de la reunión de febrero de Banxico (donde todo parece indicar que la autoridad podría empezar a recortar los tipos de interés en su próxima reunión de marzo) y, por otra, las bajadas de Perú (-25pb), Colombia (-25pb), Chile (-100pb), Brasil (-50pb), Hungría (-175pb) y República Checa (-50pb).

RENTA FIJA

Los buenos datos económicos y una cifra de inflación por encima de lo esperado hicieron que el mercado redujese su expectativa de bajadas de tipos para este año, a lo cual también contribuyeron varios comentarios de cautela por parte de miembros de los bancos centrales. En este entorno, las rentabilidades de EE.UU. a 2 y 5 años aumentaron en 41pb a niveles de 4,62% y 4,24%, respectivamente, mientras que la rentabilidad del bono a 10 años subió 34pb al 4,25%. Así pues, la inversión de la curva volvió a incrementarse hasta los -37pb (-7pb). Los tipos reales a 10 años aumentaron en 26pb hasta el 1,93%, con las expectativas de inflación subiendo 8pb al 2,32%. En Europa se observaron repuntes similares, con el tipo alemán a 2 años aumentando 47pb al 2,90%; el tipo a 5 años, 38pb al 2,43%; y el tipo a 10 años, 25pb al 2,41%. Con esto, el



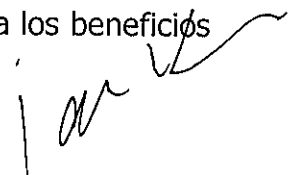
diferencial a 10 años entre EE.UU. y Alemania aumentó 9pb hasta los 184pb. La deuda periférica europea, por su lado, siguió con un buen comportamiento a nivel general. La prima de riesgo de Italia cayó 13pb hasta los 143pb, continuando así con su tendencia a la baja desde noviembre. La prima de Portugal se moderó en 9pb hasta los 71pb, tras el repunte de los meses anteriores. Francia vio su prima reducirse a 48pb (-2pb), mientras que la de Grecia se mantuvo estable en los 105pb. En España, la prima de riesgo se contrajo 5pb hasta los 88pb, con la rentabilidad a 10 años en el 3,29%.

Buen comportamiento en el mercado de crédito a nivel general. Los diferenciales se estrecharon en todos los segmentos del mercado de derivados, con -4pb y -21pb en la deuda con grado de inversión y deuda especulativa de EE.UU., respectivamente, y -5pb y -20pb en estos mismos segmentos de Europa. Comportamiento similar en el mercado de contado también, en donde los diferenciales de EE.UU. se redujeron en 1pb y 29pb en los segmentos de deuda de alta calidad y deuda especulativa, mientras que, en Europa, el diferencial de la deuda con grado de inversión aumentó 1pb y el de la deuda especulativa se redujo en 30pb.

RENTA VARIABLE

En las bolsas, la perspectiva de un aterrizaje suave de la economía y el optimismo por la inteligencia artificial llevó a un nuevo mes de alzas en los principales índices. El índice mundial ACWI aumentó un 4,2% en dólares, con un buen comportamiento tanto en las bolsas desarrolladas (MSCI Dev. World en dólares, +4,1%), como en las bolsas emergentes (MSCI Emerging en dólares, +4,6%). En desarrollados, destacó la bolsa de Japón, con el Nikkei225 subiendo un 7,9% en el mes, además de la bolsa de Italia (MSCI Italy, +6,2%) y la de Estados Unidos (S&P500, +5,2%). Por otro lado, el IBEX35 fue el único índice desarrollado en cerrar en negativo (-0,8%). En emergentes, la bolsa China (CSI300, +9,4%) rebotó con fuerza al calor de las expectativas de nuevas políticas de estímulo, seguido de la bolsa turca (BIST100, +8,2%). Por el contrario, el índice de Argentina cayó un 19,5% tras no aprobarse en el congreso la ley omnibus. En Latam, el IPSA chileno aumentó un 7,7%, en cambio, el Mexbol cayó un 3,4%.

En lo que respecta a las expectativas de crecimientos de beneficios, destaca la revisión al alza para el ejercicio 2024 en EE.UU. (0,4% hasta el 9,7%), mientras que en Europa los analistas ahora esperan un crecimiento del 4,2% (-0,9pp). Para 2025, se espera que los beneficios crezcan en torno a 13,2% y 9,9%, respectivamente. Por el lado de las ventas, la previsión para 2024 se mantiene estable en el 4,4% en EE.UU. y se revisa ligeramente al alza en Europa (+0,1%) al 2,7%, mientras que para 2025 los analistas esperan crecimientos de las ventas en torno a 5,8% en EE.UU. y 2,9% en Europa. En cuanto a la temporada de beneficios vigente, EE.UU. presenta un crecimiento de beneficios del 7,75%, impulsados por las ventas y los márgenes, mientras que en Europa los beneficios caen con fuerza un 12,5% y las ventas un 6,4%.



En lo que se refiere a la evolución de los factores, momentum se postula como el factor más favorecido a nivel global, creciendo cerca del 9%, mientras que alto dividendo tuvo el peor rendimiento, prácticamente en plano. En términos sectoriales, tanto en EE.UU. como en Europa el sector de consumo discrecional cierra el mes de febrero a la cabeza (en torno al 8%), con el sector inmobiliario y utilities a la cola.

INDICES RENTA VARIABLE							
		Actual	Día	Ult. 7 días	MTD	YTD	Ult. 12 mes.
EUROPA	MSCI Europe	166,6	-0,22%	0,00%	0,35%	3,70%	6,99%
	EUROSTOXX 50	4.893,1	-0,40%	0,15%	0,31%	8,22%	13,93%
	UK	7.646,2	0,08%	-0,48%	0,21%	-1,13%	-3,79%
	ALEMANIA	17.698,4	-0,10%	0,81%	0,11%	5,65%	13,61%
	FRANCIA	7.932,8	-0,30%	-0,20%	0,07%	5,17%	7,96%
	ESPAÑA	10.117,1	0,47%	0,03%	1,16%	0,15%	6,90%
	ITALIA	35.996,7	0,73%	1,43%	2,30%	7,19%	21,76%
USA	S&P 500	5.078,7	-1,02%	0,01%	-0,35%	6,47%	25,53%
	S&P 100	2.399,6	-1,11%	-0,20%	-0,56%	7,31%	32,51%
	NASDAQ	15.939,6	-1,65%	-0,60%	-0,95%	6,18%	36,36%
	DOW JONES	38.585,2	-1,04%	-0,99%	-1,05%	2,38%	15,56%
JAPÓN	NIKKEI	40.097,6	-0,03%	2,19%	2,38%	19,82%	43,58%
EMERGENTES (*)	GLOBAL	554,3	-0,78%	-1,00%	-0,36%	2,05%	0,70%
	EUROPA	41,4	-0,68%	-2,45%	-1,40%	2,26%	31,51%
	ASIA	395,6	-1,19%	-0,54%	-0,60%	0,68%	-6,76%
	LATAM	2.316,4	-0,16%	-2,33%	-0,75%	-3,76%	11,09%
GLOBAL	MSCI MUNDIAL	3.337,2	-0,75%	0,16%	0,00%	5,30%	21,00%

TIPOS DE INTERÉS					
	USA	España	Alemania	UK	Japón
3 Meses	5,34	3,74	3,74	5,28	-0,08
1 Año	4,91	3,53	3,42	4,64	0,03
3 Años	4,34	2,95	2,55	4,11	0,20
5 Años	4,16	2,89	2,38	4,01	0,38
10 Años	4,16	3,20	2,35	4,05	0,72
30 Años	4,31	3,75	2,50	4,48	1,76

BONOS						
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Monetario	147,3	0,02%	0,06%	0,03%	0,55%	3,32%
Gobernos	692,7	0,67%	1,07%	0,75%	-0,96%	6,59%
RF. Crédito IG	228,1	0,32%	0,47%	0,43%	-0,41%	7,52%
RF. Crédito HY	348,4	0,03%	0,03%	0,14%	1,32%	10,29%
RF. Emergente HC	484,8	0,20%	0,89%	-0,37%	4,01%	6,07%
RF. Emergente LC	123,9	0,10%	0,29%	-0,24%	-0,04%	4,87%

DIVISAS						
	Valor	Día	Semana	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Eur/Dólar	1,09	0,01%	0,12%	0,48%	-1,65%	2,09%
Eur/Yen	162,91	-0,31%	-0,19%	0,52%	4,62%	12,76%
Eur/Libra	0,85	-0,10%	-0,04%	-0,16%	-1,43%	-3,22%

MATERIAS PRIMAS						
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Petróleo	82,0	-0,92%	-1,92%	-1,89%	6,49%	-4,42%
Oro	2128,1	0,64%	4,80%	4,10%	3,15%	14,63%
Metales	126,9	-0,35%	0,65%	-0,60%	-1,55%	-16,76%

5 marzo del 2024

CARTERA

- A 29 de febrero de 2024 la rentabilidad neta acumulada es del 0,67%
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 20,95%
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 44,97%
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 8,29%
- El porcentaje en Activos Monetarios es 17,82%
- El porcentaje en cuenta corriente es 3,45%
- La TIR del Fondo 4,30 %

3. Varios

Se acuerda, finalmente, fijar la próxima comisión de control para el día 22 de mayo y 19 de junio.

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,

