

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 Ruidiaz 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

DELEGACION DE VOTO

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

AUSENTE

D. Raul Tomé Hernández, vocal Partícipe
D. Manuel Sandoval Pérez, vocal Promotor

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

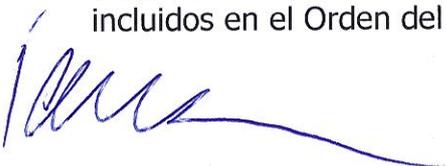
D. Juan Manuel Mier

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 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 abril 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

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

Se aprueba el acta correspondiente a la sesión del 20 de marzo de 2024.

2. Aprobación de la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2023.

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 2023.

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 2023, 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 31/12/2023 los porcentajes de representación de cada plan en el fondo serían los siguientes:

Representación de Altadis, ITE y Tabacalera 74,58% lo que supone el 8,29% de cada uno de sus 9 miembros.

Representación de Logista 25,42% lo que supone el 8,48% 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 31/03/2024 ha sido del 1,83% por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 49,01% por ciento, renta variable 21,59% por ciento. Situándose la TIR en un 4,26 % por ciento.

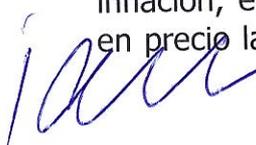
ANALISIS MACRO

El mes de marzo volvió a dejarnos datos económicos que muestran la resiliencia de la economía estadounidense, al mismo tiempo que la Fed restaba importancia a las últimas cifras de inflación ligeramente más elevadas y mantenía su previsión de bajadas de tipos para los próximos meses. En este entorno, los mercados de renta variable continuaron con su tendencia al alza de manera generalizada, en tanto que los tipos soberanos se movían a la baja, especialmente en los tramos largos. El MSCI ACWI en dólares aumentó

un 2,9% y los diferenciales de los bonos corporativos disminuyeron, con la única excepción de la deuda de alto rendimiento europea. En divisas, el dólar se apreció ligeramente contra las monedas desarrolladas. El euro se depreció un 0,1%, y destacaron la depreciación de la corona sueca (-2,7%) ante un discurso más moderado de su banco central, y la depreciación del franco suizo (-1,9%) después de la inesperada bajada en los tipos oficiales. Sin embargo, el dólar tuvo un comportamiento más mixto frente a las divisas emergentes. Por el lado positivo, destacó la apreciación de peso mexicano (3,0%), el peso colombiano (1,9%) y el sol peruano (1,7%), mientras que la lira tuca y el won surcoreano se depreciaron un 3,5% y 1,2%, respectivamente. En materias primas, el Brent subió un 2,9% hasta los 87,0\$ por barril. El resto de materias primas aumentaron también su valor, y en especial el precio del oro, el cual se incrementó un 9,1% hasta los 2.230\$/onza, posiblemente influido por los conflictos geopolíticos.

Ligera revisión al alza del PIB de EE.UU. para el 4T23 (dos décimas hasta el 3,4% anualizado). En lo que se refiere al 1T24, los principales indicadores de actividad real volvieron a terreno positivo en febrero, después de un inicio de año con caídas abultadas. Así pues, la producción industrial se expandió un 0,1% m/m y las ventas minoristas un 0,6%, algo que podría continuar en marzo de acuerdo con la lectura del PMI compuesto en 52,5 (prácticamente estable con respecto a febrero). En la eurozona, la lectura final del PIB del 4T23 confirma el estancamiento de la actividad a finales del año, encadenando 5 trimestres de nulo crecimiento (el nivel actual de PIB es el mismo que el del 3T de 2022). Esta tendencia de bajo crecimiento parece continuar en el trimestre en curso, con la producción industrial cayendo mucho más de lo esperado en enero (-3,4% m/m), y unas ventas minoristas mostrando un bajo crecimiento del 0,1% m/m. El PMI compuesto de marzo, por su parte, continúa por debajo de la barrera de los 50, aunque ha mejorado desde los 48 puntos de enero. En China, los datos de producción industrial (7% a/a) y ventas minoristas (5,5% a/a) han sorprendido al alza durante los meses de enero-febrero, aunque el mercado de la vivienda continúa mostrando debilidad. También se ha celebrado el congreso anual, donde se ha establecido un objetivo de crecimiento del PIB del 5% para este año. Por el lado de los precios, la inflación general de EE.UU. aumentó una décima en febrero hasta el 3,2%, mientras que la subyacente retrocedió una décima hasta el 3,8%. En el caso de la eurozona, tanto la inflación general como la subyacente cayeron dos décimas hasta el 2,6% y 3,1%, respectivamente.

La Fed mantuvo el tipo de interés oficial en la horquilla del 5,25%-5,50%, aunque todas las miradas estaban puestas en las nuevas previsiones de tipos, que se mantuvieron sin cambios en tres bajadas para 2024. El comité también ha ajustado al alza las previsiones de PIB e inflación para este año, cerrando el ejercicio muy cerca de sus niveles de equilibrio. En la rueda de prensa, Powell restó importancia a las últimas lecturas de inflación, esgrimiendo factores estacionales, haciendo que el mercado volviera a poner en precio la primera bajada de tipos en junio. El BCE, por su parte, tampoco sorprendió



con su decisión de mantener los tipos de interés estables, ni con sus menores previsiones de inflación para 2024, y sigue apostando por junio para comenzar a bajar los tipos. En cuanto al resto de bancos centrales de mercados, cabe destacar la decisión del banco de Japón de abandonar la política de tipos de interés negativos, después de ocho años, así como la bajada inesperada de 25pb del banco de Suiza. En Latam también se produjeron bajadas, como en el caso de México (-25pb), que hasta ahora había mantenido los tipos estables en el 11,25%.

RENTA FIJA

El hecho de que la Fed restase importancia a las últimas cifras de inflación y mantuviese su previsión de bajadas de tipos provocó una moderación en las rentabilidades de los bonos soberanos. En EE.UU., el tipo de interés a 2 años se mantuvo plano en el 4,62%, pero los tipos a 5 y 10 años disminuyeron 3pb y 5pb hasta el 4,21% y 4,20%, respectivamente. Por tanto, la curva aumentó su inversión hasta los -42pb (-5pb). Los tipos reales a 10 años cayeron 5pb hasta el 1,87%, mientras que las expectativas de inflación se mantuvieron estables en el 2,32%. En Europa, los movimientos fueron similares, con el tipo alemán a 2 años disminuyendo 5pb al 2,85%, a la vez que los tipos a 5 y 10 años caían 11pb a niveles de 2,32% y 2,30%. En consecuencia, el diferencial a 10 años entre EE.UU. y Alemania aumentó 6pb hasta los 190pb. En cuanto a la deuda periférica europea, esta tuvo un comportamiento mixto. La prima de riesgo de Francia aumentó 4pb, debido a una cifra de déficit de 2023 superior al objetivo marcado por el gobierno, y la de Grecia subió 3pb. La prima de Portugal se mantuvo plana en 71pb después de que el partido de centro derecha Alianza Democrática ganase las elecciones, aunque sin mayoría. Finalmente, las primas de riesgo de España (-1pb) e Italia (-5pb) siguieron disminuyendo, con la rentabilidad del bono español a 10 años cerrando el mes en 3,16% (-13pb).

El mercado de crédito continuó con la buena tónica de los últimos meses. Los diferenciales se estrecharon en todos los segmentos del mercado de derivados, con -1pb en la deuda con grado de inversión de EE.UU. y Europa, y con mayor énfasis en la deuda de alto rendimiento. En el mercado de contado también se observaron estrechamientos, con la excepción de la deuda de alto rendimiento europea. Los diferenciales de EE.UU. se redujeron en 9pb y 21pb en los segmentos de deuda de alta calidad y deuda especulativa, mientras que, en Europa, el diferencial de la deuda con grado de inversión se reducía 7pb y el de la deuda especulativa aumentaba en 9pb.

RENTA VARIABLE

Las bolsas continuaron al alza en marzo, impulsadas por el dinamismo de la economía estadounidense. El índice mundial ACWI aumentó un 2,9% en dólares, explicado por un comportamiento algo mejor en las bolsas desarrolladas (MSCI Dev. World en dólares, +3,0%) que en las emergentes (MSCI Emerging en dólares, +2,2%). En desarrollados,



destacaron las bolsas de España e Italia, con subidas del 10,7% y 7,3%, respectivamente; por el contrario, la bolsa de Grecia fue la única en cerrar ligeramente en negativo (ASE Athens SE, -0,2%). En emergentes, la bolsa de Taiwán lideró las subidas (TAIEX, +7,0%), seguida de Corea (Kospi, +3,9%) y el Mexbol (+3,5%). Por el lado negativo, las bolsas de Malasia y Brasil cayeron un -1,0% y -0,7%, respectivamente.

En lo que respecta a las expectativas de crecimientos de beneficios para el ejercicio 2024, destaca la revisión a la baja en Europa (-0,9pp hasta el 4,1%), mientras que en EE.UU. los analistas mantienen la previsión del 10,0%. Para 2025, se espera que los beneficios crezcan en torno a 10,3% y 13,7%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las nuevas estimaciones para 2024 sugieren estabilidad en EE.UU. (4,8%) pero un menor dinamismo en Europa (3,9%, -0,5pp menos).

En lo que se refiere a la evolución de los factores, value fue el que mejor rendimiento tuvo en el mes, creciendo más de un 4%, mientras que growth estuvo a la cola, con subidas por debajo del 2%. En términos sectoriales, la subida del petróleo alzó al sector de oil&gas, especialmente en EE.UU. (por encima del 10%), en tanto que el sector de consumo discrecional tuvo peor comportamiento (plano en EE.UU. y +2% en Europa). El sector tecnológico se dio un respiro y creció por debajo del resto de sectores, después de las fuertes alzas en los meses anteriores.

		INDICES RENTA VARIABLE					
		Actual	Día	Ult. 7 días	MTD	YTD	Ult. 12 mes.
EUROPA	MSCI Europe	170,5	-0,76%	-0,53%	-0,79%	6,14%	10,84%
	EUROSTOXX 50	5.042,0	-0,81%	-0,44%	-0,81%	11,51%	16,85%
	UK	7.935,1	-0,22%	0,05%	-0,22%	2,61%	3,97%
	ALEMANIA	18.283,1	-1,13%	-0,55%	-1,13%	9,14%	16,98%
	FRANCIA	8.130,1	-0,92%	-0,67%	-0,92%	7,78%	11,03%
	ESPAÑA	10.975,6	-0,89%	-0,14%	-0,89%	8,65%	18,88%
	ITALIA	36.961,4	-1,48%	-1,62%	-1,48%	10,07%	25,42%
USA	S&P 500	5.205,8	-0,72%	0,04%	-0,92%	9,14%	26,68%
	S&P 100	2.460,8	-0,66%	-0,07%	-0,73%	10,05%	31,28%
	NASDAQ	16.240,5	-0,95%	-0,46%	-0,85%	8,19%	32,88%
	DOW JONES	39.170,2	-1,00%	-0,29%	-1,60%	3,93%	17,72%
JAPÓN	NIKKEI	39.838,9	0,09%	-1,38%	-1,31%	19,05%	42,07%
EMERGENTES (C)	GLOBAL	572,7	0,57%	1,81%	1,13%	5,44%	6,93%
	EUROPA	42,2	0,03%	2,23%	0,18%	4,20%	39,67%
	ASIA	416,4	0,73%	1,31%	1,05%	5,96%	-0,50%
	LATAM	2.342,4	0,21%	0,97%	-0,30%	-2,67%	16,04%
GLOBAL	MSCI MUNDIAL	3.403,4	-0,62%	-0,32%	-1,00%	7,39%	21,92%

TIPOS DE INTERÉS						BONOS						
	USA	España	Alemania	UK	Japón	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.	
3 Meses	5,36	3,69	3,71	5,29	-0,01	Monetario	147,7	0,01%	0,07%	0,01%	0,85%	3,33%
1 Año	5,03	3,46	3,34	4,52	0,03	Gobiernos	689,4	-0,76%	-0,53%	-0,74%	-1,43%	3,13%
3 Años	4,52	2,91	2,51	4,00	0,20	RF. Crédito IG	229,3	-0,27%	0,09%	-0,25%	0,11%	6,48%
5 Años	4,35	2,89	2,36	3,91	0,37	RF. Crédito HY	349,3	-0,04%	0,02%	-0,02%	1,58%	10,83%
10 Años	4,37	3,25	2,38	4,06	0,80	RF. Emergente HC	495,7	-1,02%	0,51%	-0,38%	6,35%	11,54%
30 Años	4,52	3,82	2,56	4,55	1,85	RF. Emergente LC	124,1	-0,27%	0,25%	-0,19%	0,06%	4,00%

DIVISAS						MATERIAS PRIMAS							
	Valor	Día	Semana	Mes	Año	Ult. 12 mes.	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.	
Eur/Dólar	1,08	0,25%	-0,56%	-0,19%	-2,44%	-0,64%	Petróleo	88,9	1,72%	3,10%	1,65%	15,42%	11,47%
Eur/Yen	163,22	0,18%	-0,57%	-0,05%	4,82%	13,38%	Oro	2280,7	1,30%	4,68%	2,28%	10,55%	15,81%
Eur/Libra	0,86	0,03%	-0,18%	0,16%	-1,24%	-2,61%	Metales	131,7	0,78%	2,67%	1,71%	2,12%	-10,55%

2 abril del 2024

CARTERA

- A 31 de marzo de 2024 la rentabilidad neta acumulada es del 1,83 %
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 21,59%
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 49,01%
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 8,26%
- El porcentaje en Activos Monetarios es 18,77 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 2,39%
- La TIR del Fondo 4,26 %

4. Varios

Por la Entidad Gestora se presenta el Informe de Gestión de Inversiones a fecha 31/12/2023. 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 2024.

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.

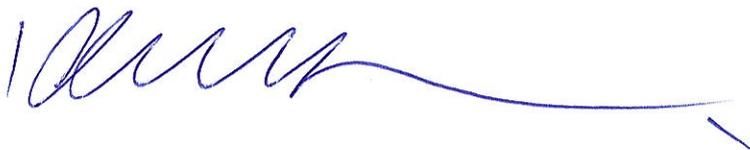
La Comisión de Control, previo examen del Informe de Gestión en el que se contempla la actuación de la Entidad Gestora GESTION DE PREVISIÓN Y PENSIONES, E.G.F.P., S.A. durante el ejercicio 2023 acuerda unánimemente aprobar todas las gestiones y actuaciones realizadas por dicha Entidad en ese ejercicio.

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 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,

