

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

DELEGACION DE VOTO

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

En Madrid, siendo las 11:00 horas del día 22 de mayo 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 18 de abril 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 30/04/2024 ha sido del 1,12% por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 50,21% por ciento, renta variable 19,65% por ciento. Situándose la TIR en un 4,54 % por ciento.

ANALISIS MACRO

El mes de abril marcó un cambio de tono después de un sólido comienzo de año. Uno de los principales catalizadores fue el dato de inflación de EE.UU. de marzo, que se sumó a las sorpresas al alza de enero y febrero. Como resultado, el discurso de Jerome Powell se volvió más restrictivo, lo que llevó al mercado a descontar que las tasas de interés podrían mantenerse elevadas durante más tiempo. Además, las tensiones geopolíticas continuaron después de que Irán decidiera lanzar un ataque sobre Israel, aunque la situación parecía moderarse hacia finales de mes. En este contexto, los mercados de renta variable experimentaron una corrección a la baja, especialmente en los países desarrollados (MSCI ACWI -3,4%). A su vez, los tipos soberanos acusaron un fuerte movimiento al alza, mientras que los diferenciales de los bonos corporativos se mantuvieron estables. En el ámbito de las divisas, el dólar se apreció de forma generalizada, con el euro depreciándose un 1,1%. Con todo, el movimiento más destacado ocurrió en el yen japonés, que experimentó una fuerte depreciación del 4,1%, aunque cerró lejos de sus niveles mínimos en el mes debido a una posible intervención de las autoridades locales (sin confirmación oficial). Por último, en el mercado de materias primas, el Brent cerró con una subida del 1,0%, alcanzando los 87,9\$ por barril (después de superar los 92\$ a mitad de mes), mientras que el oro aumentó un 2,5% (2.286\$/onza) y los metales industriales un 13,9%.

La primera estimación del PIB del 1T de EE.UU. muestra una expansión del 1,6% en tasa anualizada, inferior al 2,5% esperado por los analistas. Por componentes, destaca la desaceleración del consumo (aunque continúa en niveles altos), así como la contribución negativa de los inventarios y de la demanda externa. De cara al 2T, los índices ISM de



abril han sorprendido a la baja, con el ISM de servicios entrando en zona de contracción (49,4) por primera vez desde diciembre de 2022. En la eurozona, el dato del PIB del 1T ha sorprendido al alza con un crecimiento trimestral del 0,3%, impulsado por la recuperación de la economía alemana, que pasa de una caída trimestral del 0,5% en el 4T de 2023 a un crecimiento del 0,2% en el 1T de 2024. Por su parte, la economía española continúa con una fuerte expansión del 0,7% t/t. Con respecto al 2T, la lectura del PMI compuesto de abril (51,7) consolida una mejora de la confianza empresarial desde comienzos de año. Por el lado de los precios, la inflación de EE.UU. del mes de marzo aumentó tres décimas hasta el 3,5%, mientras que en la eurozona se mantuvo estable en el 2,4% durante el mes de abril. En China, el crecimiento del PIB del 1T supera las expectativas con un avance del 5,3% a/a, impulsado por las políticas expansivas y la festividad del año lunar entre enero y febrero. De entre la batería de indicadores mensuales, destaca la caída del 2,2% de los precios de la vivienda en marzo, encadenando más de dos años de corrección en el mercado inmobiliario.

Tal y como se esperaba, la Fed mantuvo los tipos de interés estables (5,25-5,50%) en su reunión de mayo, en un contexto de fortaleza económica y menos avances en materia de inflación en los últimos meses, y anunció su plan para desacelerar el ritmo de la reducción del balance a partir de junio (límite mensual de 25mm de dólares en bonos del tesoro). Además, Powell aprovechó la rueda de prensa para recalcar que el tipo actual es suficientemente restrictivo para hacer frente a los riesgos inflacionistas, desestimando posibles subidas de tipos. El mercado, por su parte, interpretó las declaraciones como dovish y pasó a descontar prácticamente una bajada adicional de 25pb para este año. En cuanto al BCE, mantuvo también los tipos de interés sin cambios en su reunión de abril, aunque enfatizó que sería apropiado reducir el nivel actual de la política monetaria si la inflación continúa convergiendo hacia el objetivo del 2%, señalizando así una posible bajada de tipos en su reunión de junio. Por último, en lo relativo a otros bancos centrales, destacan las bajadas de tipos de los mercados emergentes, como Colombia (-50pb hasta 11,75%), Perú (-25pb hasta 6%) y Argentina (-1000pb hasta 50%).

RENTA FIJA

La sorpresa al alza en la inflación, el cambio en el discurso de los miembros de la Fed y el buen ritmo de la actividad llevaron los tipos de interés soberanos a aumentar fuertemente. En EE.UU., el tipo de interés a 2 años se incrementó 42pb hasta el 5,04%, a la vez que los tipos de más largo plazo aumentaban en mayor magnitud, con el 5 años subiendo 50pb (4,72%) y el 10 años incrementándose 48pb a 4,68%. Por tanto, el tramo de la curva 10-2 disminuyó su inversión hasta los -36pb desde -42pb. Esta alza en los tipos vino motivada principalmente por los tipos reales, con el tipo real a 10 años subiendo 40pb hasta el 2,27%, mientras que la expectativa de inflación a este mismo plazo aumentó en menor medida hasta el 2,40% (+8pb). En Europa, los movimientos fueron similares pero de menor magnitud. El tipo alemán a 2 años aumentó 19pb al

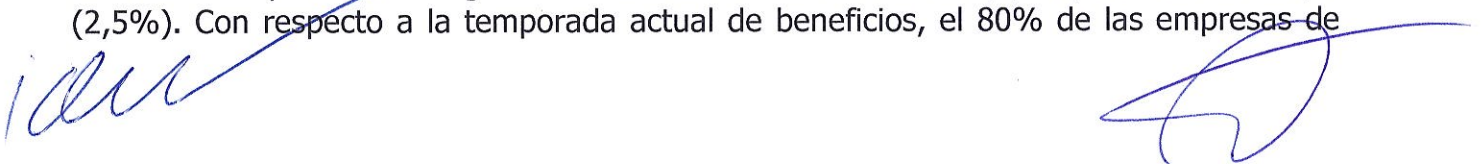
3,03%, mientras que el tipo a 5 años subía 30pb al 2,62% y el 10 años hacía lo propio en 29pb hasta el 2,58%. En consecuencia, el diferencial a 10 años entre EE.UU. y Alemania aumentó 19pb hasta los 210pb. Por su parte, las señales de recuperación en la economía europea ayudaron a que las primas de riesgo periféricas tuvieran un buen comportamiento en el mes. La prima de riesgo española cayó 9pb a un nivel de 77pb, con la rentabilidad del bono soberano cerrando en 3,35%. Asimismo, la prima de Grecia disminuyó también en 9pb hasta los 100pb, la prima de Portugal bajó 8pb a 62pb, y la de Italia cayó 5pb hasta los 133pb.

A pesar de las subidas en las rentabilidades soberanas, la resiliencia en la actividad económica ayudó a que los diferenciales de los bonos corporativos se mantuvieran estables. En el mercado de derivados, los diferenciales en el segmento de alta calidad aumentaron 2pb en Estados Unidos y Europa, mientras que en el segmento especulativo, se mantuvieron sin cambios en Estados Unidos y aumentaron 21pb en Europa. En el mercado de contado se observaron estrechamientos a nivel general, con la única excepción del segmento especulativo estadounidense, que se mantuvo plano. Los diferenciales del segmento de alta calidad de Estados Unidos y Europa se estrecharon en 2pb, al mismo tiempo que el diferencial del segmento especulativo de Europa se redujo en 8pb.

RENDA VARIABLE

Las bolsas se movieron a la baja, principalmente afectadas por la expectativa de tipos de interés más altos. El índice mundial ACWI cayó un 3,4% en dólares, lastrado por el peor comportamiento de los índices desarrollados (MSCI Dev. World en dólares, -3,4%). Por el contrario, los índices emergentes continuaron avanzando (MSCI Emerging en dólares, 1,2%). En desarrollados, el S&P500 cerró con caídas del 4,2%, mientras que el Stoxx600 bajó un 1,5%. Las bolsas de Portugal (5,3%), Noruega (4,4%), Reino Unido (2,5%), Grecia (1,8%) y Suecia (1,5) fueron las únicas en positivo. En emergentes, la bolsa de China siguió recuperándose (CSI300 1,9%), no obstante, las mayores subidas se observaron en Turquía (BIST100 9,9%), Argentina (Merval 9,1%) y Hong Kong (Hang Seng 7,4%). Por el lado negativo, los índices de Corea (-2,0%), Chile (-2,0%), Brasil (-1,7%), México (-1,1%) y Tailandia (-0,7%) cerraron con bajadas.

Las cifras de crecimiento de beneficios de 2024 se han revisado ligeramente a la baja en EE.UU. (-0,2pp hasta el 9,6%), mientras que en Europa los analistas aumentan su previsión hasta el 4,5% (+0,6pp). Para 2025, se espera que los beneficios crezcan en torno a 14,2% y 10,5%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las nuevas estimaciones para 2024 sugieren estabilidad tanto en EE.UU. (4,7%) como en Europa (2,5%). Con respecto a la temporada actual de beneficios, el 80% de las empresas de



EE.UU. ha registrado un crecimiento de beneficios de 5,0% (superando las expectativas), mientras que en Europa los beneficios caen un 7% (con el 60% del índice reportado).

Por factores, mal comportamiento generalizado (caídas de entre el 3-4%), mientras que en términos sectoriales destaca la caída del sector tecnológico a ambos lados del Atlántico, así como la fortaleza del mercado de utilities en EE.UU. (único sector en positivo) y del sector petrolero en Europa (con ganancias abultadas del orden del 6%).

		INDICES RENTA VARIABLE					
		Actual	Día	Ult. 7 días	MTD	YTD	Ult. 12 mes.
EUROPA	MSCI Europe	174,9	0,13%	1,44%	3,25%	8,86%	11,74%
	EUROSTOXX 50	5.080,3	0,03%	1,28%	3,23%	12,36%	17,66%
	UK	8.428,1	0,16%	1,38%	3,49%	8,99%	8,69%
	ALEMANIA	18.716,4	-0,14%	1,55%	4,37%	11,73%	17,61%
	FRANCIA	8.225,8	0,20%	1,86%	3,02%	9,05%	10,94%
	ESPAÑA	11.239,3	0,78%	1,43%	3,55%	11,26%	21,72%
	ITALIA	38.023,3	1,18%	3,10%	5,51%	13,23%	28,12%
USA	S&P 500	5.246,7	0,48%	1,14%	4,19%	10,00%	27,22%
	S&P 100	2.495,5	0,54%	1,19%	4,59%	11,60%	31,25%
	NASDAQ	16.511,2	0,75%	1,09%	5,45%	9,99%	34,40%
	DOW JONES	39.558,1	0,32%	1,73%	4,61%	4,96%	18,79%
JAPÓN	NIKKEI	38.356,1	0,46%	-1,23%	-0,13%	14,62%	30,51%
EMERGENTES (*)	GLOBAL	590,6	0,05%	0,93%	1,87%	8,73%	11,94%
	EUROPA	44,6	0,49%	1,24%	3,73%	10,18%	31,12%
	ASIA	434,1	0,05%	1,38%	3,82%	10,47%	8,84%
	LATAM	2.305,0	-0,34%	-1,14%	1,20%	-4,23%	8,16%
GLOBAL	MSCI MUNDIAL	3.435,2	0,41%	0,98%	3,93%	8,39%	22,28%

ZZ

TIPOS DE INTERÉS						BONOS						
	USA	España	Alemania	UK	Japón		Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
3 Meses	5,38	3,69	3,64	5,23	0,05	Monetario	148,4	0,01%	0,07%	0,13%	1,26%	3,47%
1 Año	5,14	3,45	3,39	4,62	0,16	Gobiermos	687,0	-0,22%	-0,80%	0,29%	-1,78%	2,57%
3 Años	4,60	3,08	2,74	4,12	0,37	RF. Crédito IG	228,9	-0,16%	-0,39%	0,42%	-0,05%	5,33%
5 Años	4,44	3,01	2,56	4,02	0,56	RF. Crédito HY	351,2	-0,05%	0,09%	0,51%	2,12%	10,59%
10 Años	4,43	3,31	2,53	4,14	0,96	RF. Emergente HC	493,4	-0,44%	-0,76%	-0,83%	5,86%	10,34%
30 Años	4,58	3,93	2,66	4,62	2,06	RF. Emergente LC	124,2	-0,07%	-0,31%	0,86%	0,19%	2,78%

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	0,27%	0,60%	1,43%	-1,99%	-0,28%	Petróleo	82,4	-1,18%	-0,94%	-6,24%	6,93%	11,07%
Eur/Yen	169,25	0,41%	1,73%	0,61%	8,69%	14,92%	Oro	2358,1	0,93%	1,90%	3,14%	14,31%	17,27%
Eur/Libra	0,86	0,02%	-0,06%	0,64%	-0,88%	-1,41%	Metales	149,9	0,78%	1,71%	1,05%	16,28%	11,42%

15 mayo del 2024

CARTERA

- A 30 de abril de 2024 la rentabilidad neta acumulada es del 1,12 %
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 19,65%
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 50,21%
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 8,36%
- El porcentaje en Activos Monetarios es 18,90 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 2,88%
- La TIR del Fondo 4,54 %

3. Varios

Se acuerda señalar los días 18.06.2024 y 11.09.2024 para celebrar las próximas reuniones de la Comisión de Control.

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,

