

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 Ruidíaz Hernández, vocal Partícipe
D. Juan José Montesinos Serra, vocal Partícipe
D^a. Ana Sheila Mateos Canelo, 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

AUSENTE

D. Juan Carlos Delgado Ulecia, vocal Partícipe
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

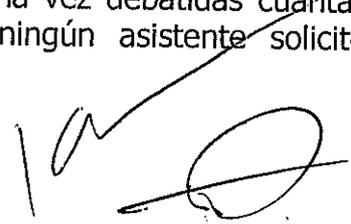
D. Juan Manuel Mier

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 mayo 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 31/05/2024 ha sido del 1,79% por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 48,36% por ciento, renta variable 20,38% por ciento. Situándose la TIR en un 4,56 % por ciento.

ANALISIS MACRO

El mes de junio ha venido marcado por los eventos políticos en Europa tras las elecciones al parlamento europeo y la convocatoria de elecciones legislativas en Francia, a la vez que los datos de EE.UU. muestran una posible desaceleración de la economía americana, con la inflación moderándose gradualmente. Los bancos centrales, por su lado, han mantenido su tono de cautela, reiterando que será necesario observar más datos para confirmar que la inflación está controlada. En este contexto, los mercados de renta variable han tenido un comportamiento mixto, con los principales índices europeos moviéndose a la baja, al tiempo que las bolsas de Estados Unidos y países emergentes lo hacían al alza, llevando al MSCI ACWI en dólares a aumentar un 2,1% en el mes. Asimismo, los tipos de interés de los bonos soberanos disminuían firmemente y los diferenciales de los bonos corporativos se ampliaban. En el ámbito de las divisas, el dólar se apreció contra la mayoría de monedas mundiales: el euro perdió un 1,2% y el yen continuó con su tendencia de los últimos meses al depreciarse un 2,2% adicional. También destacaron las depreciaciones de divisas de Latinoamérica, como el peso mexicano (-7,1%), el peso colombiano (-6,9%) y el real brasileño (-6,2%), mientras que por el lado positivo solo destacó el franco suizo (0,4%). Finalmente, en el mercado de materias primas, el precio del petróleo repuntó un 8,2% tras reavivarse las preocupaciones en torno a la oferta, mientras que los precios de los alimentos y de los metales preciosos e industriales cayeron, con el oro manteniéndose plano en 2.327\$/onza.

Ligera revisión al alza del PIB de EE.UU. del 2T, del 1,3% al 1,4% en tasa trimestral anualizada, aunque continúa siendo el trimestre más débil desde 2022. De cara al 2T, la evolución de los indicadores de actividad real (producción industrial y ventas minoristas),



así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas cercanas al 2% (estimación del PIB de la Reserva Federal de Atlanta). En cuanto a la zona euro, Eurostat confirma el avance del 1T de 2024 del 0,3% t/t mientras que el INE revisa al alza el crecimiento del PIB de España hasta una décima hasta el 0,8% t/t. Con respecto al 2T, la confianza empresarial continúa deteriorándose en el sector manufacturero, donde lleva por debajo de 50 desde julio de 2022. El PMI del sector servicios, sin embargo, se sitúa en la zona de 52,6, aunque presenta una tendencia descendente en los últimos meses. En China, los indicadores relativos a la demanda interna del mes de mayo muestran señales mixtas, con la producción industrial comportándose peor que las ventas minoristas. Además, el precio de la vivienda de obra nueva ha experimentado su mayor caída (-3,9% a/a) desde 2015. Por el lado de los precios, la inflación general en EE.UU cayó una décima hasta el 3,3% en mayo, mientras que la subyacente se redujo dos décimas hasta el 3,4%. En la eurozona, tanto la inflación general como la subyacente aumentaron dos décimas en mayo hasta el 2,6% y 2,9%, respectivamente.

En junio de 2024, la Reserva Federal de EE.UU., tal como se anticipaba, decidió mantener sin cambios el tipo de interés de referencia en el rango del 5,25-5,50% por séptimo mes consecutivo. Sus nuevas estimaciones sugieren una reducción de 25pb antes de que finalice el año (una bajada menos de lo esperado hasta el momento). El mercado, por su parte, se debate sobre la posibilidad de dos recortes de 25pb antes de que termine 2024. Esta decisión coincidió con el reciente recorte de 25 puntos básicos realizado por el BCE, situando la tasa de depósito en el 3,75%. No obstante, Lagarde destacó que el banco central no ha fijado un plan específico para futuras bajadas de tipos y que dependerán, en última instancia, de la evolución de los indicadores económicos. Sobre este punto, conviene remarcar que el organismo ha revisado al alza las previsiones de crecimiento e inflación en el corto plazo, reflejando las recientes sorpresas de los datos. Asimismo, junio fue testigo de recortes de tipos en otros bancos centrales importantes, como el caso de Suiza, Canadá, Hungría y Chile, todos ellos con recortes de 25pb, mientras que Colombia y la República Checa implementaron bajadas más agresivas, reduciendo sus tipos en 50pb.

RENTA FIJA

El mercado de renta fija cerró el mes con un buen comportamiento, gracias al dato de inflación en Estados Unidos y a la búsqueda de refugio ante la incertidumbre política en Francia. En Estados Unidos, el tipo de interés a 2 años bajó 12pb hasta el 4,75%, el tipo a 5 años cayó 13pb al 4,38%, y el 10 años disminuyó 10pb a 4,40%. En consecuencia, la inversión en el tramo de la curva 10-2 aumentó 2pb hasta los 36pb. La caída en los tipos americanos estuvo explicada por menores tipos reales y menores expectativas de inflación, con el tipo real a 10 años disminuyendo 4pb hasta el 2,11%, y la expectativa de inflación a este mismo plazo bajando 6pb a 2,29%. En Europa, los movimientos



fueron más amplios ante la convulsión política. El tipo alemán a 2 años disminuyó 26pb al 2,83%, el tipo a 5 años bajó 23pb al 2,48% y el 10 años bajó 16pb hasta el 2,50%. En consecuencia, el diferencial a 10 años entre EE.UU. y Alemania aumentó 6pb hasta los 190pb. En cuanto a los países periféricos de Europa, sus primas de riesgo sufrieron elevadas ampliaciones de manera generalizada. La prima de Francia fue la que peor lo hizo, aumentando 32pb hasta un nivel de 80pb. La prima de riesgo española, por su lado aumentó 19pb a un nivel de 92pb, con la rentabilidad del bono soberano cerrando en 3,42%. Asimismo, las primas de Italia y de Grecia aumentaron 26pb y 23pb a niveles de 157pb y 125pb, respectivamente, mientras que la de Portugal tuvo un incremento más moderado, de 15pb a un nivel de 75pb.

Los diferenciales de los bonos corporativos repuntaron ligeramente. En el mercado de derivados, los diferenciales en el segmento de alta calidad subieron 4pb en Estados Unidos y 9pb en Europa. Sin embargo, en el segmento especulativo, el diferencial en Estados Unidos bajó 5pb, aunque aumentó 25pb en Europa. En el mercado de contado, se observaron ampliaciones generalizadas. Los diferenciales del segmento de alta calidad aumentaron 12pb en Estados Unidos y 3pb en Europa, mientras que los diferenciales del segmento especulativo subieron 7pb y 22pb, respectivamente.

RENTA VARIABLE

Las bolsas cerraron con alzas a nivel mundial, aunque con un comportamiento mixto por regiones. El índice mundial ACWI aumentó un 2,1% en dólares, impulsado por las bolsas de Estados Unidos y Asia, con la excepción de China. En países desarrollados, el MSCI Dev. World en dólares aumentó un 1,9%, con el S&P500 a la cabeza (3,5%) y el Topix aumentando un 1,3%, a diferencia del Stoxx600, que cayó un 1,3% influido por la incertidumbre política en Francia (CAC40, -6,4%). Los índices de países emergentes, aunque aumentaron en agregado (MSCI Emerging en dólares, 3,6%), también tuvieron un comportamiento heterogéneo. Los índices de Asia subieron con fuerza, liderados por Taiwan (8,8%), India (6,9%), Indonesia (6,6%) y Corea (6,1%), mientras que China (CSI 300, -3,3%) y los índices de Latinoamérica (MSI EM Latam, -1,5%) sufrieron caídas, afectados por las continuas dudas en cuanto a la economía China y el resultado de las elecciones en México.

Las cifras de crecimiento de beneficios de 2024 se han revisado al alza en Europa. (0,4pp hasta el 4,8%), mientras que en EE.UU. los analistas mantienen su previsión del 10,6%. Para 2025, se espera que los beneficios crezcan en torno a 10,5% y 14,5%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las nuevas estimaciones para 2024 sugieren menos dinamismo en EE.UU. (-0,1%), mientras que en Europa (+0,5%) el consenso se muestra mucho más optimista. La temporada pasada de beneficios se saldó con un crecimiento de los beneficios y de las ventas del 8,0% y 4,2% en EE.UU., muy distinto al

débil comportamiento europeo, que experimentó caídas del orden del 6% en ambas partidas.

Por factores, destacan crecimiento, calidad y momentum, mientras que alto dividendo fue el que peor rendimiento tuvo, con una caída cercana al 2%. En términos sectoriales, tecnología despuntó en EE.UU. con subidas del orden del 9%, mientras que utilities se dejó un 6% en el mes. En Europa, el desempeño sectorial fue más marcado que en Estados Unidos, con la tecnología y el sector sanitario como únicos sectores en positivo, y el sector del real estate liderando las caídas.

		INDICES RENTA VARIABLE					
		Actual	Día	Ult. 7 días	MTD	YTD	Ult. 12 mes.
EUROPA	MSCI Europe	173,4	-0,47%	-0,32%	-0,17%	7,92%	11,69%
	EUROSTOXX 50	4.953,4	-1,00%	-1,53%	-0,61%	9,55%	14,57%
	UK	8.232,0	-0,37%	-0,27%	-0,52%	6,45%	8,21%
	ALEMANIA	18.405,6	-1,09%	-1,46%	-0,50%	9,87%	14,67%
	FRANCIA	7.937,9	-0,75%	-1,49%	-0,69%	5,23%	9,18%
	ESPAÑA	11.286,4	-0,97%	0,09%	-0,31%	11,72%	21,13%
	ITALIA	37.292,3	-1,18%	-1,06%	-0,33%	11,05%	28,64%
USA	S&P 500	5.291,3	0,15%	-0,28%	0,26%	10,93%	23,56%
	S&P 100	2.540,4	0,31%	-0,11%	0,74%	13,60%	26,93%
	NASDAQ	16.857,1	0,17%	-0,96%	0,73%	12,30%	27,31%
	DOW JONES	38.711,3	0,36%	-0,36%	0,06%	2,71%	14,66%
JAPÓN	NIKKEI	38.837,5	-0,22%	-0,05%	0,91%	16,06%	23,20%
EMERGENTES (*)	GLOBAL	573,6	-1,92%	-3,21%	-0,27%	5,62%	7,15%
	EUROPA	42,2	-2,56%	-3,44%	-2,32%	4,36%	21,23%
	ASIA	423,6	-0,14%	-2,75%	1,44%	7,79%	2,78%
	LATAM	2.090,4	-0,11%	-5,34%	-3,00%	-13,14%	-3,64%
GLOBAL	MSCI MUNDIAL	3.453,7	0,01%	-0,31%	0,25%	8,98%	20,20%

TIPOS DE INTERÉS					
	USA	España	Alemania	UK	Japón
3 Meses	5,35	3,54	3,58	5,30	0,08
1 Año	5,09	3,45	3,38	4,80	0,21
3 Años	4,57	3,08	2,78	4,23	0,37
5 Años	4,37	3,00	2,59	4,11	0,57
10 Años	4,34	3,28	2,54	4,21	1,02
30 Años	4,49	3,89	2,68	4,63	2,19

BONOS						
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes
Monetario	148,7	0,01%	0,08%	0,02%	1,49%	3,55%
Gobiernos	689,2	0,25%	0,38%	0,77%	-1,47%	2,70%
RF. Crédito IG	229,8	0,19%	0,37%	0,58%	0,33%	5,92%
RF. Crédito HY	354,1	0,05%	0,31%	0,39%	2,97%	10,86%
RF. Emergente HC	490,5	0,38%	0,33%	-0,06%	5,25%	7,23%
RF. Emergente LC	122,8	-0,22%	-1,20%	-0,48%	-0,98%	0,47%

DIVISAS						
	Valor	Día	Semana	Mes	Año	Ult. 12 mes
Eur/Dólar	1,09	-0,23%	0,20%	0,29%	-1,45%	1,60%
Eur/Yen	168,50	-0,99%	-1,25%	-1,24%	8,21%	12,42%
Eur/Libra	0,85	0,06%	0,13%	0,05%	-1,73%	-0,93%

MATERIAS PRIMAS						
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes
Petróleo	77,5	-1,07%	-7,96%	-5,02%	0,62%	1,83%
Oro	2327,0	-1,01%	-1,45%	-0,01%	12,80%	19,46%
Metales	145,7	-1,47%	-5,34%	-1,60%	12,98%	9,14%

4 junio del 2024

CARTERA

- A 31 de mayo de 2024 la rentabilidad neta acumulada es del 1,79%
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 20,38%
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 48,36%
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 9,78%
- El porcentaje en Activos Monetarios es 19,93 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 1,54%
- La TIR del Fondo 4,56 %

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 11:55 se levanta la sesión en el lugar y fecha al principio indicados

El Secretario,



Vº Bº

El Presidente,

