

## **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 Hernáez, vocal Partícipe  
D. Juan José Montesinos Serra, vocal Partícipe  
D. Juan Carlos Delgado Ulecia, vocal Partícipe  
D. Raul Tomé Hernández, vocal Partícipe

#### **ASISTENTES ONLINE**

D<sup>a</sup>. Elena González Díaz-Aguado, vocal Promotor  
D. Manuel Sandoval Pérez, vocal Promotor

#### **AUSENTE**

D<sup>a</sup>. Ana Sheila Mateos Canelo, vocal Partícipe

### **Representación del Plan de Logista**

#### **Asistentes**

D. Félix García Martínez, vocal Partícipe  
D. Jesús San José Lobo, vocal Partícipe

#### **AUSENTE**

Eduardo Álvarez Morenc, Vocal Promotor

### **Representación Entidad Gestora**

D. Juan Manuel Mier

La presente reunión, 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 dicho precepto, 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.

En Madrid, siendo las 11:00 horas del día 9 de octubre 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

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 salvo lo que se recoge en el apartado de Varios, y discutidos suficientemente los asuntos incluidos en el Orden del Día, se adoptan 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 11 de septiembre 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 30/09/2024 ha sido del 5,42% por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 48,77% por ciento, renta variable 22,17% por ciento. Situándose la TIR en un 3,75% por ciento.

**ANALISIS MACRO**

En el mes de septiembre volvimos a asistir a un entorno positivo para los mercados financieros, después de que los datos económicos de EE.UU. apuntasen a una suave desaceleración económica, al mismo tiempo que la Fed rebajaba el tipo de interés oficial en 50pb. Asimismo, el Banco Central de China presentó una serie de medidas de estímulo monetario, unido a la posibilidad de un paquete fiscal por parte del gobierno chino. En este contexto, los activos de riesgo cerraron el mes con subidas generalizadas (MSCI ACWI en dólares, 2,2%), con especial mención a la bolsa de China (CSI300, 21%). Las rentabilidades de la deuda pública, por su parte, volvieron a disminuir significativamente ante la expectativa de bajadas más rápidas en los tipos de interés, en tanto que los diferenciales de la deuda corporativa se mantuvieron sin mayores cambios. En este entorno, el dólar se depreció contra la mayoría de divisas mundiales, con el euro apreciándose un 0,8% y el yen japonés un 1,8%. También destacaron los movimientos del real brasileño (2,9%), el dólar australiano (2,2%) y la libra esterlina (1,9%), debido a que los bancos centrales de dichos países apuntaron a una política monetaria más restrictiva. Por otro lado, las nuevas políticas anunciadas en China fueron un catalizador importante para las materias primas. Los índices de metales industriales y preciosos aumentaron un 6,8% y un 6,3%, respectivamente, mientras que el índice de bienes agrícolas hizo lo propio con un 7,6%. El oro repuntó un 5,2% hasta los 2.635\$/onza. Por la parte negativa, el precio del Brent disminuyó un 8,8% hasta los 72,9\$/barril, tras el anuncio de Arabia Saudí de menores restricciones en la oferta de petróleo.





Se confirma el crecimiento del 3,0% (t/t anualizado) del PIB de EE.UU. en el 2T, con menor contribución del consumo privado, compensado con una mayor aportación de la inversión. Con respecto al 3T, los datos de actividad real de agosto sorprendieron al alza, con la producción industrial creciendo en el mes un 0,8%, y las ventas minoristas un 0,1%. En cuanto a los indicadores de confianza del mes de septiembre, el PMI compuesto se mantiene prácticamente inalterado en la zona de 55. En la eurozona, Eurostat revisa una décima a la baja el crecimiento del PIB del 2T hasta el 0,2% t/t, donde destaca la caída de Alemania (-0,1%), así como la atonía de Italia y Francia (0,2%), que contrasta con el dinamismo de la economía española (0,8%). También merece la pena destacar la revisión del PIB de España por parte del INE, haciendo que la economía haya crecido un 5,7% acumulado desde el último trimestre de 2019 (+1pp adicional). Con respecto al 3T, los datos de producción industrial y ventas minoristas de julio (-0,3% y 0,1%, respectivamente) ofrecen señales negativas en cuanto al estado de la economía a comienzos del trimestre, algo que también se ve reflejado en los datos de confianza (PMI compuesto de septiembre en 48,9). En China, los indicadores de demanda doméstica han sorprendido a la baja, forzando la actuación de las autoridades a través de medidas expansivas para tratar de reflotar la economía. Por último, la inflación general cayó cuatro décimas en agosto en EE.UU. hasta el 2,5%, mientras que la subyacente se mantuvo estable en el 3,2%. Algo similar ocurrió en la eurozona en septiembre, con la inflación general desacelerándose cuatro décimas hasta el 1,8% (primera vez por debajo del objetivo desde junio de 2021) y la inflación subyacente una décima hasta el 2,7%.

La Fed sorprendió a la mayoría de economistas en su reunión de septiembre con una bajada de 50pb, haciendo que el tipo de referencia pase a estar en la zona de 4,75-5,00% (niveles de marzo de 2023). Asimismo, las nuevas proyecciones de los miembros del comité sitúan el tipo de interés de referencia en el 4,4% en 2024 (frente al 5,1% que pronosticaban en junio), señalizando que el proceso de normalización monetaria se extenderá a las próximas reuniones. El BCE, por su parte, cumplió con las expectativas y bajó la tasa de depósito 25pb hasta el 3,5%. Además, trató de señalar una próxima bajada en su reunión de diciembre, aunque durante el mes la probabilidad de que vuelvan a bajar tipos en octubre ha incrementado sustancialmente. Con respecto al resto de bancos centrales, la mayoría ha realizado bajadas durante el mes de septiembre, con la excepción de Brasil (+25pb hasta el 10,75%) y Rusia (+100pb hasta el 19,00%).

## RENTA FIJA

Los mercados de renta fija tuvieron un buen comportamiento en septiembre gracias a la expectativa de que los tipos de interés puedan bajar más rápido de lo esperado. En EE.UU. el tipo a 2 años disminuyó 28pb hasta el 3,64%, a la vez que los tipos a 5 años (-14pb) y 10 años (-12pb) experimentaron una caída de menor intensidad, hasta niveles de 3,56 % y 3,78 %, respectivamente. Por tanto, la pendiente de la curva volvió a ser



positiva por primera vez desde junio de 2022, pasando a niveles de 14pb (+15pb). Los tipos reales fueron el principal factor en las bajadas de tipos, disminuyendo 16pb hasta el 1,59% a 10 años, a ciferencia de la expectativa de inflación, que subió 4pb a 2,19%. Con respecto a la deuda soberana europea, el tipo alemán a 2 años cayó 32pb a un nivel de 2,07%, el 5 años bajó 24pb a 1,95%, y el 10 años disminuyó 18pb a 2,12%. El diferencial entre EE.UU. y Alemania aumentó ligeramente a 166pb (4pb). En la deuda periférica europea, volvió a destacar el aumento de la prima de riesgo de Francia (7pb a un nivel de 80pb), después de que el nuevo gobierno afirmase que el déficit de este año podría superar el 6%. Así, la prima de Francia ya se sitúa al mismo nivel que la de España, que cae 3pb, mientras que la de Italia y la de Grecia descendieron 8pb hasta niveles de 133pb y 99pb, respectivamente. Con ello, la rentabilidad del bono a 10 años español disminuyó 21pb a 2,93%.

Los diferenciales de la renta fija corporativa volvieron a tener un comportamiento mixto, aunque sin cambios significativos. En el mercado de derivados de EE.UU., se cierra el mes con ampliaciones de 3pb en el segmento de alta calidad y de 7pb en el tramo especulativo, al mismo tiempo que en Europa, las ampliaciones fueron de 6pb y 23pb, respectivamente. En el mercado de contado, los diferenciales se estrecharon en EE.UU. en 5pb en el segmento de alta calidad y 10pb en el especulativo, mientras que, en Europa, el segmento de alta calidad subió 3pb y el especulativo disminuyó 1pb.

## RENTA VARIABLE

Las bolsas se vieron impulsadas por la resistencia de la economía estadounidense y los nuevos paquetes de estímulo en China. El índice mundial ACWI aumentó un 2,2% en dólares, con el índice bolsas desarrolladas aumentando un 1,4% y el de emergentes subiendo un 5,3%. En desarrollados, se observó un comportamiento mixto entre países, con el S&P500 subiendo un 2,0% y el EuroStoxx50 un 0,9%, mientras que las bolsas de Japón (Topix, -2,5%), Suiza (SMI, -2,2%) y Reino Unido (MSCI UK, -1.9%) hicieron de contrapeso. En las bolsas emergentes, por otra parte, destacó la fuerte subida de la bolsa de China (CSI300, 21%), que también se trasladó, en menor medida, a otros índices asiáticos. Sin embargo, los índices de Latinoamérica y Europa del Este tuvieron un rendimiento más plano o incluso ligeramente negativo.

Las cifras de crecimiento de beneficios de 2024 se han revisado marginalmente a la baja, situándose actualmente en niveles de 9,7% en EE.UU. (-0,2pp) y de 3,4% en Europa (-0,3pp). Para el ejercicio 2025, el crecimiento esperado de los beneficios ronda el 15% en EE.UU. y el 10% en Europa. Por el lado de las ventas, los analistas rebajan ligeramente sus estimaciones en EE.UU. (4,9% en 2024 y 5,7% en 2025) y en Europa (1,8% en 2024 y 3,3% en 2025). Todavía es pronto para analizar la temporada de resultados del 3T, que acaba de comenzar.



Por factores, crecimiento lidera las subidas (1,9%) a nivel mundial, con mínima volatilidad registrando el peor comportamiento (-0,1%). Sectorialmente destacan las caídas de energía y sanidad, tanto en EE.UU. como en Europa, en un mes positivo para consumo discrecional en EE.UU. (7,0%) y materiales básicos en Europa (5,0%).

		INDICES RENTA VARIABLE					
		Actual	Día	Ult. 7 días	MTD	YTD	Ult. 12 mes.
EUROPA	MSCI Europe	173,2	-0,55%	-0,77%	-1,64%	7,79%	15,68%
	EUROSTOXX 50	4.949,0	-0,42%	-0,10%	-0,18%	9,46%	19,41%
	UK	8.190,6	-1,36%	-1,04%	-2,22%	5,91%	9,29%
	ALEMANIA	19.066,5	-0,20%	-0,76%	0,84%	13,82%	25,19%
	FRANCIA	7.521,3	-0,72%	-0,70%	-1,44%	-0,29%	6,53%
	ESPAÑA	11.734,7	0,15%	0,52%	2,92%	16,16%	27,06%
	ITALIA	37.026,3	-0,31%	-0,81%	-2,52%	10,26%	25,85%
USA	S&P 500	5.751,1	0,97%	0,74%	1,82%	20,57%	33,48%
	S&P 100	2.772,3	1,16%	1,11%	2,20%	23,97%	36,59%
	NASDAQ	18.182,9	1,45%	1,52%	2,65%	21,13%	35,38%
	DOW JONES	42.080,4	0,30%	-0,18%	1,24%	11,65%	25,96%
JAPÓN	NIKKEI	38.937,5	-1,00%	0,74%	0,75%	16,36%	25,63%
EMERGENTES (*)	GLOBAL	636,1	-2,32%	-0,20%	7,84%	17,12%	20,47%
	EUROPA	40,4	0,35%	-1,74%	-5,00%	-0,33%	25,71%
	ASIA	466,2	-3,95%	0,01%	10,10%	18,64%	20,64%
	LATAM	2.013,3	-0,87%	-0,37%	-0,63%	-16,35%	-1,61%
GLOBAL	MSCI MUNDIAL	3.694,3	0,42%	0,02%	0,90%	16,57%	29,84%

TIPOS DE INTERÉS					
	USA	España	Alemania	UK	Japón
3 Meses	4,62	3,11	3,06	4,88	0,03
1 Año	4,16	2,71	2,58	4,51	0,23
3 Años	3,86	2,43	2,04	3,97	0,42
5 Años	3,85	2,53	2,10	4,06	0,55
10 Años	4,02	2,99	2,24	4,19	0,94
30 Años	4,30	3,72	2,53	4,73	2,15

BONOS						
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Monetario	150,7	0,00%	0,04%	0,38%	2,84%	3,83%
Gobiernos	708,7	0,03%	-1,28%	0,65%	1,32%	9,32%
RF. Crédito IG	237,1	0,00%	-0,62%	0,97%	3,51%	9,77%
RF. Crédito HY	367,0	-0,03%	-0,08%	1,03%	6,72%	13,50%
RF. Emergente HC	508,9	-0,09%	0,30%	2,25%	9,18%	12,38%
RF. Emergente LC	127,5	-0,11%	-1,13%	1,24%	2,86%	7,66%

DIVISAS						
	Valor	Día	Semana	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Eur/Dólar	1,10	0,04%	-0,80%	-0,62%	-0,53%	3,72%
Eur/Yen	162,72	0,06%	2,40%	0,76%	4,50%	2,94%
Eur/Libra	0,84	-0,11%	0,58%	-0,42%	-3,34%	-3,14%

MATERIAS PRIMAS						
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.
Petróleo	77,2	-4,63%	4,92%	-2,06%	0,18%	-8,75%
Oro	2621,8	-0,79%	-1,55%	4,73%	27,09%	43,03%
Metales	138,5	-2,49%	-1,57%	5,84%	7,42%	5,45%

8 de octubre del 2024

## CARTERA

- A 30 de septiembre de 2024 la rentabilidad neta acumulada es del 5,42%
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 22,17%
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 48,77%
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 9,64%
- El porcentaje en Activos Monetarios es 17,90 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 1,51 %
- La TIR del Fondo 3,75 %

### 3. Varios

Se acuerda fijar la comisión de control para el día 19 de diciembre.

### 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,

