

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. Raul Tomé Hernández, vocal Partícipe
D^a. Ana Sheila Mateos Canelo, vocal Partícipe
D. Juan José Montesinos Serra, vocal Partícipe
D^a. Elena González Díaz-Aguado, vocal Promotor

Asistente Online

D. Manuel Sandoval Pérez, vocal Promotor

Representación del Plan de Logista

D. Jesús Angel Rodríguez Saenz, vocal Partícipe
D. Santos Ojeda Manzano, Vocal Partícipe
D. Jaime Pascual Alonso, Vocal Promotor

INVITADOS

D. Félix García Martínez, vocal Partícipe

Asistente Online

D. Jesús San José Lobo, vocal Partícipe

Ausente

Eduardo Álvarez Moreno, Vocal Promotor

Representación Entidad Gestora

D. Olivier Vauzelle

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

En Madrid, siendo las 11:00 horas del día 19 de diciembre 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

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 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 13 de noviembre de 2024.

2. Cambio representantes Plan de pensiones Logista.

De conformidad con la nueva constitución de los miembros representantes de la Comisión de control de Logista y dispuesto en las Normas de Funcionamiento de Fondpostal Pensiones VI, Fondo de Pensiones, se acuerda por unanimidad que formen parte de la Comisión de Control de Fondpostal Pensiones VI, Fondo de Pensiones, las siguientes personas:

Representante del Promotor

Don Jaime Pascual Alonso, mayor de edad, con NIF número 13747228J y domicilio, a los presentes efectos, en el Polígono Industrial Polvoranca, C/ Trigo número 39, 28914 Leganés (Madrid).

Representantes de los Partícipes y Beneficiarios

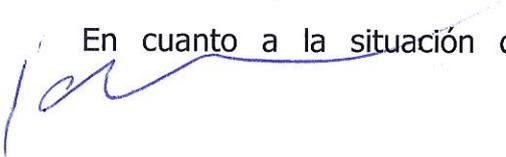
Don Jesús Angel Rodriguez Saenz, mayor de edad, con NIF número 16517935W y domicilio, a los presentes efectos, en el Polígono Industrial Polvoranca, C/ Trigo número 39, 28914 Leganés (Madrid).

Don Santos Ojeda Manzano, mayor de edad, con NIF número 50307320H y domicilio, a los presentes efectos, en el Polígono Industrial Polvoranca, C/ Trigo número 39, 28914 Leganés (Madrid).

Los designados, presentes en la reunión, aceptan el nombramiento y manifiestan no estar incurso en incompatibilidad legal alguna para ejercer la representación para la que han resultado elegidos, tomando posesión de su cargo en este mismo acto.

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 30/11/2024 ha sido del 5,97% por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 56,62% por ciento, renta variable 20,68% por ciento. Situándose la TIR en un 3,70% por ciento.

ANALISIS MACRO

Las elecciones en EE.UU. fueron el evento principal del mes de noviembre, tras las cuales el mercado ha comenzado a descontar las medidas que el nuevo gobierno republicano podría introducir. Al mismo tiempo, los datos económicos han continuado mostrando un buen estado de la economía estadounidense. En este entorno, la bolsa de EE.UU. cerró con alzas (S&P500, 5,7%), mientras que los activos de riesgo de otras regiones tuvieron un peor comportamiento. Por otro lado, tipos de interés de EE.UU. terminaron con ligeras bajadas, después de conocerse que el nuevo secretario del Tesoro tiene la intención de reducir el déficit público significativamente, mientras que los tipos de Alemania descendieron con mayor fuerza por la debilidad económica de la región. El dólar, por su parte, se apreció fuertemente frente a la mayoría de divisas mundiales, con el euro depreciándose un 2,8%. El yen japonés, que continúa moviéndose a la merced de las expectativas de subidas de tipos en el país, fue la única excepción, apreciándose un 1,5%. Con respecto a las divisas emergentes, el real brasileño continuó depreciándose (3,1%) afectado por las políticas fiscales del gobierno. En materias primas, el precio del Brent aumentó un 1,3% hasta los 74,3\$/barril, a pesar del alto el fuego acordado entre Israel y Hezbolá. Por otro lado, el oro retrocedió un 3,7% hasta los 2.643\$/onza, posiblemente influido por la relajación de la tensión geopolítica en Oriente medio y la fortaleza del dólar.

La segunda revisión del PIB de EE.UU. confirmó el crecimiento del 3T en el 2,8% t/t anualizado, aunque la composición cambió ligeramente: menor consumo privado y una mayor contribución de los inventarios. En cuanto a la posición cíclica de la economía en el 4T, los datos de actividad real de octubre ofrecen señales mixtas, con caídas en la producción industrial (-0,3% m/m), mientras que las ventas minoristas crecieron un 0,4% en el mes. En este contexto, el modelo de PIB de la Reserva Federal de Atlanta pronostica un crecimiento del 2,7% t/t anualizado. En la eurozona, la segunda revisión del PIB confirma la expansión del 0,4% t/t en el 3T, influido por el dato final del PIB de Alemania (0,1%, una décima menos de lo inicialmente estimado). Por otra parte, los datos de actividad real de septiembre sugieren que la economía terminó el 3T con una fuerte caída de la producción industrial, mientras que las ventas minoristas repuntaron al 0,5%. Sin embargo, la confianza de las empresas en el mes de noviembre empeoró notablemente, con el PMI compuesto de la eurozona en cayendo de 50 a 48,1 (lastrado por el comportamiento del sector servicios). En China, los indicadores de actividad real sorprendieron al alza en octubre (sobre todo las ventas minoristas), mientras que el precio de la vivienda continúa cayendo desde comienzos de 2022. Así las cosas, la confianza del sector manufacturero ofreció señales positivas en noviembre, con el PMI manufacturero oficial y el de Caixin por encima de 50. Por el lado de los precios, la

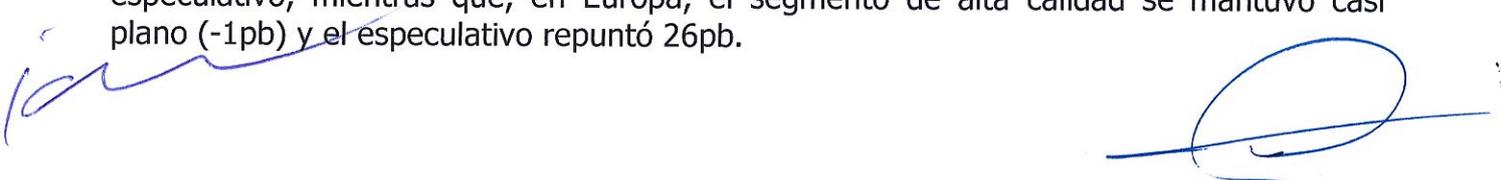
inflación general de EE.UU. aumentó dos décimas en octubre, hasta el 2,6%, con la subyacente estable en el 3,3%. En la zona euro, dinámica similar, con la general acelerándose tres décimas en noviembre hasta el 2,3% y la subyacente estable en el 2,7% por tercer mes consecutivo.

En su reunión de noviembre, la Fed cumplió con las expectativas y bajó el tipo de interés oficial 25pb hasta el rango 4,75-4,50%. En la rueda de prensa, Powell reconoció que el camino hacia una inflación en el 2% podría ser algo más turbulento de lo estimado anteriormente, y también aprovechó para reiterar su independencia después del resultado de las elecciones estadounidenses. En cuanto al BCE, varios de sus miembros han aprovechado el mes para confirmar que la intención de la autoridad monetaria sigue siendo una reducción paulatina del tipo de interés. El mercado, por su parte, asigna una probabilidad de 61% de que la Fed baje los tipos 25pb en diciembre, y un 100% para el caso del BCE. En cuanto al resto de bancos centrales desarrollados, destacan las bajadas de 50pb de Suecia y Nueva Zelanda, así como la reducción de 25pb del Banco de Inglaterra. De entre los bancos centrales de países emergentes podemos remarcar el caso de Colombia (-50pb), así como el de México y Perú (-25pb).

RENTA FIJA

Los mercados de renta fija cerraron el mes en positivo. En EE.UU. el tipo a 2 años disminuyó 2pb hasta el 4,15%, el 5 años bajó 11pb al 4,05% y el 10 años terminaba cayendo 12pb hasta un nivel de 4,17%, tras haber rozado el 4,50% a mitad de mes. La pendiente de la curva descendió 10pb, aunque se mantuvo ligeramente positiva en un nivel de 2pb. El tipo de interés real a 10 años descendió 5pb al 1,90%, mientras que las expectativas de inflación caían en 6pb hasta el 2,27%. Por su parte, los tipos de interés de la deuda soberana alemana cayeron con más intensidad, afectados por la debilidad económica en Europa. El tipo alemán a 2 años bajó 33pb al 1,95%, el 5 años descendía 34pb al 1,93% y el 10 años hacía lo propio en 30pb hasta el 2,09%. Por tanto, el diferencial entre EE.UU. y Alemania repuntó hasta los 208pb (19pb). En cuanto a la deuda periférica europea, la prima de riesgo de Francia volvió a destacar negativamente al aumentar en 7pb hasta un nivel de 81pb, debido a la incertidumbre política y a la dificultad para aprobar los nuevos presupuestos. Por otro lado, la prima de riesgo de Portugal también aumentaba en 4pb, aunque todavía en niveles bajos de 45pb. La prima de Grecia, por su parte, descendía 9pb hasta los 83pb y la de Italia disminuía 7pb hasta los 119pb, mientras que la de España se mantenía estable en 70pb. Así pues, la rentabilidad del bono a 10 años español disminuyó 30pb hasta el 2,79%.

Los diferenciales de la renta fija corporativa continuaron con estrechamientos generalizados. En el mercado de derivados, los diferenciales de EE.UU. cayeron 6pb y 7pb, al mismo tiempo que los de Europa disminuyeron 3pb y 15pb en los segmentos de alta calidad y especulativo, respectivamente. En el mercado de contado, los diferenciales también se estrecharon en EE.UU. en 11pb en el segmento de alta calidad y 23pb en el especulativo, mientras que, en Europa, el segmento de alta calidad se mantuvo casi plano (-1pb) y el especulativo repuntó 26pb.



RENTA VARIABLE

Las bolsas cerraron el mes de noviembre con un rendimiento positivo, aunque con una tónica mixta tras el resultado de las elecciones en EE.UU. El índice mundial ACWI repuntó un 3,6% en dólares, con el índice de bolsas desarrolladas aumentando un 4,5% y el de emergentes perdiendo un 3,7%. En desarrollados, la bolsa estadounidense destacó al alza (S&P500, 5,7%), mientras que los índices de otros países tuvieron subidas más moderadas o incluso bajadas (EuroStoxx50, -0,5%), al poder verse afectadas más negativamente por las políticas de Donald Trump. En las bolsas emergentes, la mayoría de índices de Asia cayeron con mayor fuerza, destacando la bolsa de Hong Kong (-4,4%) y la de Korea (-3,9%). Los índices de Latam tuvieron un comportamiento mixto, con las pérdidas de los índices de Brasil (-3,1%) y México (-1,7%) viéndose compensadas por la subida del índice de Argentina (22,2%). Finalmente, en Europa Emergente destacó el buen comportamiento de la bolsa de Turquía, con el índice BIST100 anotándose un 8,9% en el mes.

Las expectativas de crecimiento de beneficios de 2025 permanecieron prácticamente inalteradas, situándose actualmente en niveles de 14,3% en EE.UU. y de 8,0% en Europa. Para el ejercicio 2026, el crecimiento esperado ronda el 13,5% en EE.UU. y el 10,8% en Europa. Por el lado de las ventas, los analistas también mantuvieron inalteradas sus estimaciones de 2025 en EE.UU. (5,5%) y en Europa (2,9%). Con respecto a la temporada actual de beneficios, las empresas de EE.UU. han superado las expectativas, registrando un crecimiento de beneficios del 8,2%. En Europa, y con un 78% del índice reportado, también se han batido las expectativas, aunque los beneficios caen un 1,1%.

Por factores, crecimiento lideró las subidas a nivel mundial (5,3%), mientras que alto dividendo resultó ser la estrategia más perjudicada, con un crecimiento del 1,6%. Sectorialmente, en EE.UU. destacó el estancamiento de healthcare, que contrasta con la fuerte la subida de consumo discrecional (13,2%). En Europa, por su parte, healthcare y materiales básicos lideraron las caídas, mientras que tecnología y comunicaciones se postularon como claros ganadores, con crecimientos en torno al 4,0%.



INDICES RENTA VARIABLE		Actual	Día	Ult. 7 días	MTD	YTD	Ult. 12 mes.
EUROPA	MSCI Europe	173,5	-0,54%	0,47%	1,58%	7,99%	9,46%
	EUROSTOXX 50	4.951,7	-0,68%	1,50%	3,07%	9,52%	9,47%
	UK	8.280,4	-0,86%	-0,95%	-0,08%	7,07%	9,61%
	ALEMANIA	20.329,2	-0,08%	1,56%	3,58%	21,36%	21,30%
	FRANCIA	7.394,8	-1,14%	1,92%	2,21%	-1,97%	-1,75%
	ESPAÑA	11.965,5	-0,38%	0,77%	2,78%	18,45%	17,04%
	ITALIA	36.285,5	-0,64%	1,87%	2,76%	8,05%	10,96%
USA	S&P 500	6.034,9	-0,30%	-0,25%	0,04%	26,52%	31,07%
	S&P 100	2.939,7	-0,10%	0,57%	1,27%	31,46%	35,39%
	NASDAQ	19.687,2	-0,25%	1,06%	2,44%	31,15%	36,68%
	DOW JONES	44.247,8	-0,35%	-1,02%	-1,48%	17,40%	22,07%
JAPÓN	NIKKEI	39.367,6	0,53%	0,30%	3,03%	17,64%	21,85%
EMERGENTES (*)	GLOBAL	646,0	0,34%	1,94%	4,18%	18,95%	21,10%
	EUROPA	42,4	0,06%	4,13%	5,94%	4,78%	6,08%
	ASIA	464,8	0,28%	1,29%	3,98%	18,29%	20,48%
	LATAM	1.920,2	0,21%	1,51%	1,53%	-20,22%	-16,69%
GLOBAL	MSCI MUNDIAL	3.816,8	-0,54%	-0,35%	0,17%	20,43%	25,25%

TIPOS DE INTERÉS						BONOS						
	USA	España	Alemania	UK	Japón	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.	
3 Meses	4,38	2,64	2,38	4,76	0,17	Monetario	151,6	0,01%	0,05%	0,07%	3,47%	3,73%
1 Año	4,20	2,19	2,24	4,54	0,44	Gobernos	724,3	-0,04%	0,04%	0,25%	3,55%	5,75%
3 Años	4,11	2,19	1,85	4,04	0,61	RF. Crédito IG	241,6	0,03%	0,18%	0,41%	5,51%	7,40%
5 Años	4,10	2,37	1,95	4,15	0,74	RF. Crédito HY	373,9	0,05%	0,49%	0,73%	8,72%	10,86%
10 Años	4,23	2,75	2,12	4,31	1,08	RF. Emergente HC	558,9	0,65%	0,55%	1,64%	19,92%	17,60%
30 Años	4,42	3,39	2,35	4,87	2,27	RF. Emergente LC	129,9	0,27%	0,74%	0,72%	4,77%	3,91%

DIVISAS						MATERIAS PRIMAS							
	Valor	Día	Semana	Mes	Año	Ult. 12 mes.	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	Año	Ult. 12 mes.	
Eur/Dólar	1,05	-0,26%	0,17%	-0,47%	-4,64%	-2,19%	Petróleo	72,2	0,07%	-1,94%	-1,03%	-6,30%	-4,81%
Eur/Yen	159,97	0,25%	1,76%	0,98%	2,73%	2,51%	Oro	2694,3	1,28%	1,92%	1,93%	30,60%	34,40%
Eur/Libra	0,82	-0,41%	-0,61%	-0,76%	-4,92%	-3,90%	Metales	139,3	0,51%	0,35%	1,38%	8,07%	10,82%

10 de diciembre del 2024

CARTERA

- A 30 de noviembre de 2024 la rentabilidad neta acumulada es del 5,97 %
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 20,68%
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 56,62%

Jan

- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 9,70%
- El porcentaje en Activos Monetarios es 11,98 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 1,02 %
- La TIR del Fondo 3,70 %

4. Varios

Se acuerda convocar las próximas reuniones de la Comisión de Control los días 17 de enero y 12 de febrero.

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,

