

FONDOPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

Representación del Plan de Altadis

Asistentes

D. Antonio Muñoz García, Presidente
D. Manuel Ruidiaz Hernández, vocal Partícipe
D. Juan José Montesinos Serra, vocal Partícipe
Dª. Ana Sheila Mateos Canelo, vocal Partícipe

ASISTENTES ONLINE

D. Jorge Camarero Sigüenza, Secretario Promotor
D. Juan Carlos Delgado Ulecia, vocal Partícipe
D. Manuel Sandoval Pérez, vocal Promotor

DELEGACION DE VOTO

Dª. Elena González Díaz-Aguado, vocal Promotor
delega en D. Manuel Sandoval Pérez

AUSENTE

D. Raul Tomé Hernández, vocal Partícipe

Representación del Plan de Logista

Asistentes

Jesús Angel Rodriguez Saenz, Presidente
Santos Ojeda Manzano, Vocal Partícipe

DELEGACION DE VOTO

Miguel Ángel Velázquez Jiménez, Secretario
Delega en Jesús Angel Rodriguez Saenz

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

En Madrid, siendo las 11:00 horas del día 30 de abril de 2025, 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

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 20 de marzo de 2025.

2. Aprobación de la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2024.

Formuladas por GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, E.G.F.P, S.A., MARENKO 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 2024.

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 2024, debidamente formulados por el Consejo de Administración 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 31/12/2024 los porcentajes de representación de cada plan en el fondo serían los siguientes:

Representación de Altadis, ITE y Tabacalera 73,69% lo que supone el 8,19% de cada uno de sus 9 miembros.

Representación de Logista 26,31% lo que supone el 8,77% 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 31/03/2025 ha sido del 0,30% por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 61,45% por ciento, renta variable 19,95% por ciento. Situándose la TIR en un 3,58% por ciento.

ANALISIS MACRO

Fuerte movimiento de aversión al riesgo en marzo ante la posibilidad de un menor crecimiento económico y una mayor inflación en EE.UU., como consecuencia de la

J. O.



imposición de aranceles del 25% a México y Canadá, un 10% adicional a China, y un 25% sobre el acero y el aluminio a nivel mundial. Asimismo, la Fed, mantuvo los tipos de interés estables y mostró más preocupación por la ralentización económica que por el alza en la inflación, apuntando de nuevo a que podrían bajar el tipo de interés en 50pb a lo largo de este año. En Europa, se anunciaron nuevos planes de gasto en defensa e infraestructura, los cuales impactaron al alza en los tipos de interés de la deuda soberana de la región. En este entorno, los activos de riesgo tuvieron un comportamiento negativo, con caídas en las bolsas mundiales y ampliaciones en los diferenciales de crédito, al mismo tiempo que las rentabilidades de la deuda soberana estadounidense disminuyeron. En divisas, el dólar se depreció significativamente ante las preocupaciones por la economía americana, con el euro impulsado un 4,3% por los planes de nuevo gasto fiscal. En materias primas, el precio del Brent repuntó un 3,4% hasta los 74,8\$/barrel debido a la tensión geopolítica entre EE.UU. y Rusia, Irán y Venezuela, mientras que el gas europeo cayó un 8,2% a los 40,7€/MWh ante la posibilidad de un alto el fuego en Ucrania. Finalmente, el oro se vio beneficiado por la incertidumbre global y aumentó un 9,3%, cerrando en 3.123\$/onzza.

Ligera revisión al alza del PIB de EE.UU. para el 4T24 (una décima hasta el 2,4% anualizado). En lo que se refiere al 1T25, los datos publicados hasta la fecha ofrecen lecturas mixtas. Por una parte, los indicadores de actividad real (ventas minoristas y producción industrial) han tenido un buen comportamiento en el trimestre, al igual que los últimos datos de PMI, con el sector servicios repuntando con fuerza en marzo. Por otra, el consumo privado (70% del PIB) ha tenido una recuperación mucho más débil de la esperada en febrero, en un contexto de baja confianza del consumidor. En la eurozona, la lectura final del PIB del 4T24 eleva la tasa de crecimiento trimestral al 0,2%. Este ritmo de crecimiento parece continuar en el trimestre en curso, como pone de manifiesto el comportamiento del PMI compuesto (50,4 en marzo, su nivel más alto en siete meses). En China, los datos de producción industrial (5,9% a/a) y ventas minoristas (4% 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 cercano al 5% para este año, al mismo tiempo que han rebajado el objetivo de inflación hasta el 2%. Por el lado de los precios, tanto la inflación general de EE.UU. como la subyacente cayeron dos décimas en febrero hasta el 2,8% y 3,1%, respectivamente. En la eurozona, la inflación general se desaceleró dos décimas hasta el 2,3%, con el componente subyacente disminuyendo una décima hasta el 2,6%.

Tal y como se esperaba, la Fed mantuvo el tipo de interés oficial en la horquilla del 4,25%-4,50%, aunque todas las miradas estaban puestas en las nuevas previsiones macroeconómicas. El comité ajustó al alza la inflación esperada para el último trimestre del año (+0,3pp hasta 2,8% a/a) y a la baja el crecimiento del PIB (-0,4% hasta 1,7% a/a), manteniendo estables las dos bajadas de tipos de 25pb en 2025. En la rueda de prensa, Powell habló de mantener el tipo de interés en su nivel actual, o reducirlo, dando

más peso al estado de la economía que al aumento transitorio de los precios debido a los aranceles. El BCE tampoco sorprendió con su decisión de reducir los tipos de interés 25pb (tasa de depósito en 2,5%), y reiteró que los próximos movimientos de política monetaria vendrán condicionados a los datos que se vayan conociendo. Las nuevas previsiones del comité anticipan un crecimiento del PIB del 0,9% (-0,2pp) y una inflación del 2,3% (+0,2pp) para el conjunto de 2025. En cuanto al resto de bancos centrales destacan las bajadas de Suiza y Canadá (-25pb), así como la de México (-50pb) y Turquía (-250pb). Brasil, por su parte, aumentó el tipo de interés oficial 100pb hasta el 14,25%.

RENTA FIJA

Los mercados de renta fija cerraron el mes con un comportamiento mixto por regiones. En Estados Unidos, observamos bajadas de tipos, especialmente en el tramo corto de la curva, con los tipos a 2 y 5 años bajando al 3,9% (-11pb y -7pb, respectivamente), mientras que el tipo a 10 años se mantuvo plano en el 4,2%. Por tanto, la pendiente de la curva volvió a empinarse hasta los 32pb. Tanto el tipo de interés real como la expectativa de inflación a 10 años se mantuvieron planos en el 1,8% y el 2,4%. En Europa, los anuncios de nuevo gasto público impulsaron al alza los tipos soberanos, sobre todo en el tramo largo. Así, el tipo a 2 años subió ligeramente al 2% (2pb), el tipo a 5 años aumentaba al 2,3% (19pb) y el tipo a 10 años ascendía al 2,7% (33pb). En consecuencia, el diferencial entre EE.UU. y Alemania a 10 años se redujo significativamente hasta los 147pb. La deuda periférica europea continuó estable, con la prima de riesgo de Grecia disminuyendo a los 82pb (-3pb), la de Francia a 72pb (-2pb), la de España a 63pb (-1pb) y la de Portugal a 52pb (-1pb), siendo la prima de riesgo de Italia la única que se mantuvo plana en los 113pb. Como resultado, la rentabilidad del bono español a 10 años repuntó al 3,4%, 33pb más que en febrero.

En el mercado de crédito corporativo, los diferenciales se ampliaron considerablemente ante los temores sobre el crecimiento económico. En EE.UU., los diferenciales aumentaron a niveles de 82 (10pb) y 317pb (46pb) en los segmentos de alta calidad y especulativo, respectivamente. En Europa, el diferencial del segmento de alta calidad se mantuvo prácticamente plano en 87pb, pero el del segmento especulativo repuntó ligeramente hasta los 304pb (14pb).

RENTA VARIABLE

Las bolsas, por su parte, cerraron el mes con caídas prácticamente generalizadas ante las noticias de aranceles y las preocupaciones sobre la economía. El índice mundial ACWI cayó un 4,1% en dólares, con el índice de desarrollados bajando un 4,6%, y el de emergentes aumentando un 0,4%. En desarrollados, destaca la caída de la bolsa



estadounidense (S&P500, -5,8%) por segundo mes consecutivo. Asimismo, las bolsas europeas también bajaron (Stoxx600, -4,2%) a pesar de los planes de estímulo económico. Las bolsas emergentes, por otra parte, se vieron impulsadas por la recuperación del índice de Brasil (6,1%) y de la India (5,8%), lo que compensó el peor comportamiento de Taiwan (-10,2%), Corea (-2,0%) y China (-0,1%).

En lo que respecta a las expectativas de crecimientos de beneficios para el ejercicio 2025, destaca la revisión a la baja en Europa (6,6% a/a), mientras que en EE.UU. se mantienen prácticamente estables (11,4% a/a). Por el lado de las ventas, las nuevas estimaciones para 2025 sugieren estabilidad en EE.UU. (5,1%) pero un menor dinamismo en Europa (4%).

Por último, en lo que se refiere a la evolución de los factores, mínima volatilidad fue el único que consiguió rentabilidades positivas, con momemtum y crecimiento a la cola. En términos sectoriales, utilities y oil&gas destacaron como los únicos sectores en positivo, tanto en EE.UU. como en Europa, mientras que tecnología y consumo discrecional acusaron las mayores caídas.

INDICES RENTA VARIABLE						
		Actual	Día	Ult. 7 días	Mes	2025
EUROPA	MSCI Europe	175,6	0,32%	3,36%	-1,86%	3,36%
	EUROSTOXX 50	5.161,9	-0,17%	4,04%	-1,65%	5,43%
	UK	8.463,5	0,55%	1,62%	-1,39%	3,55%
	ALEMANIA	22.425,8	0,69%	5,32%	1,18%	12,64%
	FRANCIA	7.555,9	-0,24%	3,13%	-3,01%	2,37%
	ESPAÑA	13.366,9	-0,66%	2,74%	1,76%	15,28%
	ITALIA	43.188,6	1,01%	5,07%	4,97%	21,54%
USA	S&P 500	5.560,8	0,58%	5,16%	-0,91%	-5,45%
	S&P 100	2.692,9	0,54%	5,78%	-0,62%	-6,83%
	NASDAQ	17.461,3	0,55%	7,12%	0,94%	-9,58%
	DOW JONES	40.527,6	0,75%	3,42%	-3,51%	-4,74%
JAPÓN	NIKKEI	35.840,0	0,00%	4,73%	0,62%	-10,16%
EMERGENTES (*)	GLOBAL	587,1	0,21%	3,76%	-5,14%	-7,51%
	EUROPA	51,1	0,13%	4,02%	2,49%	25,85%
	ASIA	422,0	0,65%	4,22%	-6,60%	-8,61%
	LATAM	1.925,7	-0,25%	4,48%	0,85%	7,57%
GLOBAL	MSCI MUNDIAL	3.647,2	0,52%	4,56%	0,51%	-1,64%

TIPOS DE INTERÉS					BONOS						
	USA	España	Alemania	UK	Japón	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	2025	Ult. 12 mes
3 Meses	4,28	2,08	1,91	4,31	0,41	Monetario	153,2	0,01%	0,06%	0,25%	0,90% 3,46%
1 Año	3,87	1,90	1,77	3,63	0,55	Gobiernos	715,2	0,01%	-0,12%	1,68%	0,48% 4,45%
3 Años	3,65	2,10	1,80	3,80	0,73	RF. Crédito IG	242,1	-0,03%	-0,02%	0,90%	1,04% 6,17%
5 Años	3,77	2,38	2,01	3,93	0,89	RF. Crédito HY	377,5	0,01%	0,94%	0,43%	1,08% 8,11%
10 Años	4,16	3,13	2,46	4,44	1,32	RF. Emergente HC	476,4	0,51%	2,34%	-9,72%	-15,58% -3,82%
30 Años	4,63	3,95	2,88	5,20	2,71	RF. Emergente LC	125,9	0,33%	1,09%	-2,35%	-2,70% 2,48%

DIVISAS						MATERIAS PRIMAS							
	Valor	Día	Semana	Mes	2025	Ult. 12 mes		Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	2025	Ult. 12 mes
Eur/Dólar	1,14	-0,29%	-0,30%	5,28%	9,99%	6,49%	Petróleo	64,3	-2,44%	-4,73%	-14,04%	-13,92%	-28,21%
Eur/Yen	162,08	-0,10%	0,23%	-0,08%	-0,43%	-4,27%	Oro	3317,4	-0,79%	-1,87%	6,21%	26,40%	41,89%
Eur/Libra	0,85	-0,05%	-0,88%	1,43%	2,63%	-0,79%	Metales	126,8	0,32%	0,99%	-9,06%	-6,49%	-13,79%

29 abril 2025

CARTERA

- A 31 de marzo de 2025 la rentabilidad neta acumulada es del 0,30 %
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 19,95%
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 61,45%
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 9,91%
- El porcentaje en Activos Monetarios es 6,94 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 1,62 %
- La TIR del Fondo 3,58 %

4. Varios

Por la Entidad Gestora se presenta el Informe de Gestión de Inversiones a fecha 31/12/2024. 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 2025.

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 2024 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.

Se acuerda convocar la próxima reunión de la Comisión de Control el día 26 de junio de 2025.

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,



