

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

Representación del Plan de Altadis

Asistentes

D. Antonio Muñoz García, Presidente
D. Manuel Ruidiaz Hernaez, Vocal Partícipe
D. Juan José Montesinos Serra, vocal Partícipe
D. Juan Carlos Delgado Ulecia, vocal Partícipe

ASISTENTES ONLINE

D. Jorge Camarero Sigüenza, Secretario Promotor
D^a. Ana Sheila Mateos Canelo, vocal Partícipe

DELEGACION DE VOTO

D^a. Elena González Díaz-Aguado, vocal Promotor
Delega en D. Jorge Camarero Sigüenza

AUSENTES

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

Representación del Plan de Logista

ASISTENTES

D.Santos Ojeda Manzano, Vocal Partícipe

ASISTENTES ONLINE

D.Jesús Angel Rodríguez Saenz, Vocal Partícipe

AUSENTE

Jaime Pascual Alonso, Vocal Promotor

Representación Entidad Gestora

D. Juan Manuel Mier

En Madrid, siendo las 11:00 horas del día 23 de enero de 2026, 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, 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.

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 18 de diciembre de 2025.

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 31/12/2025 ha sido del 5,67 % por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 61,69% por ciento, renta variable 21,72 % por ciento. Situándose la TIR en un 3,34 % por ciento.

ANALISIS MACRO

Los mercados financieros cerraron diciembre en positivo, con avances en la renta variable global (MSCI ACWI en dólares, 0,9%) apoyados en el mejor comportamiento de los mercados emergentes (2,7%). EE.UU. mostró un desempeño más contenido (S&P 500 -0,1%) en un contexto de datos macroeconómicos mixtos tras la reapertura del gobierno y un mensaje más cauto por parte de la Fed, al señalar que futuras bajadas de tipos dependerán de un deterioro más claro del mercado laboral. Europa destacó con una mayor fortaleza bursátil (2,7%), respaldada por la resiliencia macroeconómica y el buen comportamiento de los sectores cíclicos, especialmente financieros. En renta fija, las rentabilidades soberanas repuntaron, con subidas tanto en el bono a 10 años estadounidense como en el alemán, este último presionado por un tono menos acomodaticio del BCE tras la revisión al alza de sus previsiones macroeconómicas. En el mercado de divisas, el dólar prolongó su debilidad (-1,1%), permitiendo que el euro se apreciase (1,3% hasta el 1,175), mientras que el yen japonés fue la única divisa desarrollada que registró una depreciación (-0,3%). En materias primas, el comportamiento fue dispar: el Brent cerró el mes en 62,45\$/barril (-3,0%), afectado por las conversaciones de paz entre Rusia y Ucrania, mientras que el oro avanzó un 1,9% hasta 4319,37\$/onza, posiblemente influido por la depreciación del dólar y la tendencia alcista del resto de metales preciosos.



El PIB del 3T de EE.UU. sorprendió al alza con un crecimiento del 4,3% t/t anualizado, impulsado principalmente por el consumo privado. En cuanto a la posición cíclica de la economía en el 4T, todavía no disponemos de los indicadores habituales debido al retraso producido por el cierre del gobierno. Además, los datos de empleo publicados (tasa de paro en el 4,6%) podrían estar distorsionados por las contrataciones del sector público, por lo que se deben interpretar con cautela. Con todo, el modelo de PIB de la Reserva Federal de Atlanta pronostica un crecimiento del 2,7% t/t anualizado para el 4T. En la eurozona, la última revisión del PIB eleva una décima el crecimiento al 0,3% t/t en el 3T, con el PIB de España (0,6% t/t) y Francia (0,5% t/t) creciendo por encima de la media. Sin embargo, el PIB de Alemania se estancó en el 3T y el de Italia creció un 0,1%. Por otra parte, los datos de actividad real de octubre (estancamiento de las ventas minoristas y repunte de la producción industrial), así como los datos más recientes de confianza de las empresas, auguran un menor dinamismo de la economía en el 4T. En China, tanto la producción industrial de noviembre (4,8% a/a) como las ventas minoristas (1,3% a/a) continúan desacelerándose. En cuanto a los datos de confianza empresarial, los PMIs de diciembre se mantienen ligeramente por encima de la zona de contracción. Por el lado de los precios, no se ha publicado todavía la inflación de octubre en EE.UU. (debido al retraso por el cierre del gobierno), aunque sí se ha publicado los datos de noviembre, donde la inflación general se desaceleró hasta el 2,7%, con la subyacente sorprendiendo fuertemente a la baja (2,6% frente al 3% de septiembre). En la eurozona, tanto la general como la subyacente se mantuvieron en los mismos niveles que en octubre: 2,1% y 2,4%, respectivamente.

En diciembre, la Fed bajó el tipo de interés oficial en 25pb hasta el rango 3,5%–3,75%, en línea con lo esperado, y señaló que podrían producirse nuevos recortes en 2026 si la inflación continúa moderándose, aunque con un debate interno entre el riesgo de una inflación más persistente y el enfriamiento del mercado laboral. Además, las proyecciones reflejaron un mayor optimismo sobre el crecimiento. Por su parte, el BCE mantuvo los tipos sin cambios y reiteró su enfoque dependiente de los datos. Sin embargo, algunos comentarios alimentaron la percepción de que el próximo movimiento podría ser una subida en 2026, reforzando un tono menos acomodaticio, en un contexto de previsiones que apuntan a una mejora del crecimiento y a una inflación que convergería gradualmente hacia el 2%. Con respecto al resto de bancos centrales, destaca la subida de 25pb del Banco de Japón hasta el 0,75% y las bajadas de 25pb del Banco de Inglaterra (3,75%) y del Banco de México (7%).

RENTA FIJA

Los mercados de renta fija cerraron el mes con repuntes en las rentabilidades tras las reuniones de la Fed y del BCE. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años caía 2pb hasta el 3,5%, mientras que la del bono a 10 años aumentaba 15pb hasta el 4,2%. Este comportamiento vino principalmente de un repunte del tipo de interés real a 10



años, que sube 14pb. Así pues, la curva de tipos ganaba pendiente, con el diferencial 10-2 ampliándose 17pb hasta los 69pb. Por su parte, la rentabilidad del bono alemán a 2 años subía 9pb hasta el 2,1%, mientras que la del bono a 10 años avanzaba 17pb hasta el 2,9%. En este contexto, el diferencial entre los tipos a 10 años de EE.UU. y Alemania se ha mantenido estable en 131pb. Además, las primas de riesgo europeas se mantuvieron prácticamente inalteradas, aunque destaca el comportamiento de la prima española, que se contrajo 4pb hasta los 43pb, con el bono español a 10 años cerrando el mes en el 3,3% (+12pb).

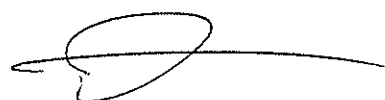
Durante el mes se registraron nuevos estrechamientos en el mercado de crédito, con un mejor comportamiento del tramo especulativo. En EE.UU., el crédito de alta calidad redujo su diferencial en 3pb, hasta 72pb, mientras que el especulativo se estrechó en 20pb, situándose en 289pb. En Europa, la dinámica fue similar, con descensos de 4pb en el crédito de alta calidad, hasta 76pb, y de 18pb en el especulativo, que cerró en 271pb.

RENTA VARIABLE

En renta variable, el comportamiento global fue positivo, con una rentabilidad del 0,9% en dólares, impulsado principalmente por los mercados emergentes, que avanzaron un 2,7% en dólares. Entre los mercados desarrollados, EE.UU. registró una ligera caída del 0,1%, mientras que Europa mostró un comportamiento claramente superior, con una subida del 2,7%, destacando España (5,7%), Noruega (4,8%) e Italia (3,7%). En el lado negativo, Francia (0,3%) y Grecia (-0,6%) presentaron los peores resultados. Dentro de los emergentes, Corea del Sur lideró las subidas con un avance del 7,3%, seguida de Polonia (6%), mientras que Latinoamérica permaneció prácticamente estancada y la India retrocedió un 0,6%.

Las estimaciones de beneficios para el ejercicio 2025 se mantienen prácticamente estables en EE.UU., con un crecimiento esperado del 13,1% (-0,2pp), mientras que las previsiones de ventas se sitúan en el 6,4% (+0,1pp). De cara a 2026, se anticipan crecimientos de beneficios del 15,6% y de ventas en torno al 7%. En Europa, los beneficios previstos para 2025 también se mantienen estables en el 1,4%, aunque las estimaciones de ventas se revisan moderadamente a la baja hasta el 1,6% (-0,2pp). Para 2026, el consenso apunta a un notable repunte de los beneficios hasta el 11,7%, apoyado principalmente en la mejora de los márgenes, con un crecimiento de las ventas del 3,4%.

Durante el mes, a nivel de factores, el mejor comportamiento dentro del MSCI World correspondió a valor (1,6%) y tamaño (1,2%), mientras que crecimiento (-0,1%) y mínima volatilidad (-0,8%) fueron los únicos en registrar caídas. En cuanto a sectores, el comportamiento en EE.UU. fue desigual, con subidas en financieros (2,9%), materiales



básicos (2%) e industriales (1,1%), frente a caídas significativas en utilities (-5,3%), inmobiliario (-2,8%) y consumo básico (-2%). En Europa, el mercado estuvo liderado por financieros (6,5%), materiales básicos (3,7%) e industriales (3%), mientras que energía (-1,7%) y consumo básico (-1%) mostraron el peor comportamiento.

INDICES RENTA VARIABLE		Actual	Día	Ult. 7 días	Mes	2025	Ult. 12 mes.
EUROPA	MSCI Europe	197,6	-1,61%	0,55%	2,61%	16,34%	16,97%
	EUROSTOXX 50	5.791,4	-2,23%	0,79%	2,17%	18,29%	18,94%
	UK	9.931,4	-0,73%	0,61%	2,17%	21,51%	22,29%
	ALEMANIA	24.490,4	-1,52%	0,62%	2,74%	23,01%	23,01%
	FRANCIA	8.149,5	-0,76%	0,57%	0,33%	10,42%	11,43%
	ESPAÑA	17.307,8	-1,74%	0,79%	5,72%	49,27%	50,02%
	ITALIA	52.836,8	-1,63%	0,63%	5,03%	48,70%	48,70%
USA	S&P 500	6.845,5	-0,82%	-1,25%	-0,05%	16,39%	15,89%
	S&P 100	3.432,3	-0,32%	-1,17%	-0,19%	18,76%	18,04%
	NASDAQ	23.242,0	-0,66%	-1,57%	-0,53%	20,36%	19,27%
	DOW JONES	48.063,3	-1,87%	-1,37%	0,73%	12,97%	12,89%
JAPÓN	NIKKEI	50.339,5	-2,88%	-0,01%	0,17%	26,18%	26,18%
EMERGENTES (*)	GLOBAL	688,0	-2,76%	0,57%	0,11%	8,38%	8,33%
	EUROPA	60,1	-2,33%	0,66%	5,02%	48,12%	48,36%
	ASIA	563,3	-4,50%	1,93%	2,42%	21,99%	22,00%
	LATAM	2.308,5	-2,40%	0,24%	-1,58%	28,96%	29,83%
GLOBAL	MSCI MUNDIAL	4.430,4	-1,06%	-0,98%	0,73%	19,49%	19,13%

TIPOS DE INTERÉS						BONOS						
	USA	España	Alemania	UK	Japón	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	2025	Ult. 12 mes	
3 Meses	3,58	1,99	1,99	3,87	0,67	Monetario	155,2	-0,01%	0,03%	0,17%	2,22%	2,23%
1 Año	3,46	2,01	1,99	3,70	0,94	Gobiernos	716,3	0,10%	0,14%	-0,63%	0,63%	0,55%
3 Años	3,52	2,38	2,16	3,71	1,32	RF. Crédito IG	246,8	-0,01%	0,13%	-0,21%	3,01%	2,99%
5 Años	3,70	2,59	2,39	3,89	1,58	RF. Crédito HY	392,7	-0,18%	0,09%	0,35%	5,15%	5,14%
10 Años	4,15	3,24	2,80	4,44	2,12	RF. Emergente HC	499,6	-0,36%	0,78%	-1,74%	-11,47%	-10,62%
30 Años	4,83	4,07	3,44	5,18	3,51	RF. Emergente LC	135,8	-0,36%	0,41%	0,37%	4,95%	5,31%

DIVISAS							MATERIAS PRIMAS						
	Valor	Día	Semana	Mes	2025	Ult. 12 mes	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	2025	Ult. 12 mes	
Eur/Dólar	1,17	0,20%	-0,28%	1,28%	13,46%	12,87%	Petróleo	60,9	-1,47%	-2,23%	-3,72%	-18,48%	-18,20%
Eur/Yen	184,01	0,39%	0,22%	1,57%	13,04%	12,71%	Oro	4319,4	-2,92%	-3,57%	1,89%	64,58%	65,72%
Eur/Libra	0,87	0,71%	-0,05%	-0,54%	5,35%	5,13%	Metales	139,2	-3,55%	2,32%	4,86%	2,67%	2,23%

31 de diciembre 2025

CARTERA

- A 31 de diciembre de 2025 la rentabilidad neta acumulada es del 5,67 %
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 21,72 %
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 61,69%
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 9,45%
- El porcentaje en Activos Monetarios es 5,69 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 1,45 %
- La TIR del Fondo 3,34 %

3. Varios

Se acuerda convocar las próximas reuniones de la Comisión de Control los días 17 de febrero, 26 de marzo y 23 de abril de 2026.

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,

