

## **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 Hernaez, Vocal Partícipe  
D. Juan José Montesinos Serra, vocal Partícipe  
D. Juan Carlos Delgado Ulecia, vocal Partícipe  
D<sup>a</sup>. Ana Sheila Mateos Canelo, 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

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

#### **ASISTENTES**

Jaime Pascual Alonso, Vocal Promotor  
Jesús Ángel Rodríguez Sáenz, Vocal partícipe

#### **ASISTENTES ONLINE**

Santos Ojeda Manzano, Vocal Partícipe  
Delega en Jesús Ángel Rodríguez Sáenz

### **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.

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

En Madrid, siendo las 11:00 horas del día 17 de febrero 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

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 23 de enero de 2026.

**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 31/01/2023 ha sido del 0,91% por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 61,22% por ciento, renta variable 21,80 % por ciento. Situándose la TIR en un 3,30% por ciento.

**ANALISIS MACRO**

Durante el mes de enero, los mercados financieros registraron un notable aumento de la volatilidad, impulsado por la escalada de las tensiones geopolíticas y las crecientes preocupaciones sobre la independencia de la Reserva Federal. No obstante, pese al repunte de la incertidumbre derivada de los acontecimientos globales, la solidez de los datos macroeconómicos permitió que los activos de riesgo cerraran el mes con ganancias. En este contexto, las bolsas mundiales avanzaron un 2,9% en dólares, mientras que los diferenciales de la deuda corporativa se estrecharon. En el mercado de divisas, el dólar se depreció un 1,4% frente a las principales monedas, influido por las críticas de Donald Trump al presidente de la Fed y por su retórica a favor de un dólar más débil. Como consecuencia, el euro se apreció un 0,9%, cerrando en 1,18 dólares, mientras que el yen japonés avanzó un 1,2%, apoyado por rumores de una posible intervención gubernamental. La elevada volatilidad también favoreció al franco suizo, que actuó como activo refugio y se apreció un 2,5%. En materias primas, las tensiones geopolíticas en torno a Irán llevaron al precio del petróleo a aumentar un 15% hasta los 70\$/barril, su mayor incremento mensual en cuatro años. Al mismo tiempo, el precio del gas europeo escaló casi un 40% hasta los 39€/MWh, debido a los eventos climáticos que ha llevado a una mayor utilización de las reservas de gas europeas. Finalmente, el oro cerró con una subida del 13% hasta los 4.894\$/onza, aunque con una fuerte volatilidad a final de mes.

En EE.UU., la economía se expandió a una tasa anualizada del 4,4% en el 3T de 2025, ligeramente por encima de la estimación inicial del 4,3%, lo que supone el mayor crecimiento del PIB desde el tercer trimestre de 2023. La revisión al alza se explicó principalmente por un mayor dinamismo de las exportaciones y un menor impacto negativo de los inventarios, en un contexto de sólido gasto de los hogares. En cuanto a

los indicadores de confianza, los PMIs de enero se mantuvieron en zona expansiva, si bien el sector servicios mostró cierta pérdida de impulso. En la eurozona, el PIB creció un 0,3% en el 4T de 2025, con Alemania registrando un crecimiento anual del 0,2% en el 2025, poniendo fin a dos años consecutivos de contracción. Asimismo, los PMI de la región ofrecieron una lectura dispar: el manufacturero mejoró hasta 49,4, aunque permaneció en terreno contractivo, mientras que el de servicios se moderó hasta 51,9. En China, la economía avanzó un 4,5% interanual en el cuarto trimestre de 2025, desacelerándose desde el 4,8% del trimestre anterior y marcando el ritmo de crecimiento más débil de los últimos tres años. La producción industrial se aceleró en diciembre, mientras que las ventas minoristas continúan mostrando debilidad. En el ámbito de precios, la inflación general en EE.UU. se mantuvo en el 2,7% en diciembre, con la inflación subyacente estable en el 2,6%, su nivel más bajo desde 2021. En la eurozona, la inflación se desaceleró hasta el 1,9% en diciembre, situándose por debajo del objetivo del 2% del BCE por primera vez desde mayo.

La Fed mantuvo los tipos de interés en el rango 3,5%-3,75% en su reunión de enero, aunque dos miembros del FOMC apoyaron un recorte de 25pb, en un contexto en el que la independencia del banco central se vio cuestionada tras la apertura de una investigación criminal por parte del Departamento de Justicia. Al mismo tiempo, el mercado continúa descontando dos recortes de tipos en 2026, a partir de junio. En la eurozona, las minutas de la reunión de diciembre del BCE confirmaron que el Consejo continúa cómodo con su postura actual, reforzando la expectativa de tipos de interés estables durante un periodo prolongado. En lo que respecta al resto de bancos centrales, destacó la subida de 100pb del banco central de Colombia (10,25%), en respuesta al repunte de las expectativas de inflación tras el aumento del salario mínimo.

### RENTA FIJA

Los mercados de renta fija experimentaron leves subidas de rentabilidad en EE.UU., aunque con algo de volatilidad a lo largo del mes. El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años subió 7pb hasta el 4,2%, acercándose a máximos de cinco meses, mientras que el de 2 años avanzó 5pb al 3,5%. La curva de tipos estadounidense se empinó ligeramente, con el diferencial 10-2 ampliándose 2pb hasta los 71pb. El tipo de interés real a 10 años se mantuvo estable en el 1,9%, mientras que las expectativas de inflación a 10 años subieron 10pb al 2,3%, influidas por el aumento en el precio del petróleo. En Alemania, los rendimientos mostraron menor volatilidad, con el bono a 10 años cayendo 2pb al 2,8% y el de 2 años retrocediendo 3pb al 2,1%. El diferencial entre los bonos estadounidenses y alemanes a 10 años se amplió hasta un nivel de 139pb (+8pb). Las primas de riesgo europeas mostraron movimientos mixtos. Por un lado, Francia registró una fuerte caída de 13pb hasta un nivel de 58pb, gracias a la aprobación de un nuevo presupuesto para 2026. Asimismo, las primas de Italia y España experimentaron una notable compresión hasta los 61pb (-8pb) y 37pb (-6pb),



respectivamente. Por otro lado, la prima de riesgo de Portugal aumentó 6pb hasta los 36pb, debido a la incertidumbre política tras la primera ronda de las elecciones presidenciales de enero. Con todo esto, la rentabilidad del bono español a 10 años cerró el mes en el 3,2%, 8pb menos que en el mes anterior.

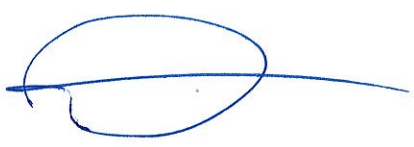
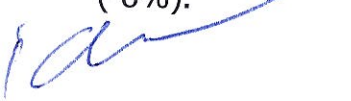
Los diferenciales de crédito registraron un comportamiento positivo en el mes, con estrechamientos más pronunciados en el segmento de mayor riesgo. Así, en Estados Unidos, el diferencial del crédito de alta calidad se redujo en 4pb, hasta los 68pb, mientras que el especulativo lo hizo en 15pb, hasta los 274pb. En Europa, hubo movimientos más contenidos, con estrechamientos de 2pb para alta calidad (hasta 73pb), y 9pb para el segmento especulativo (hasta los 262pb).

### RENTA VARIABLE

Las bolsas mundiales registraron subidas generalizadas en el mes, impulsadas por unos buenos resultados empresariales y el buen tono de la economía. Los mercados desarrollados avanzaron, en dólares, un 2,2% y los emergentes un 8,8%. En desarrollados, EE.UU. registró una subida del 1,4%, llegando a superar puntualmente la barrera de los 7.000 puntos, con Europa mostrando un mejor comportamiento al repuntar un 3,2%. Entre los mercados europeos, destacaron Grecia (9,2%) y Holanda (5,3%), con el Ibex35 subiendo un 3,3%. Entre los mercados emergentes, destacó Latinoamérica, con Brasil repuntando un 12,6% y México un 5,1%. Mientras, en Asia destacó Japón (Topix: 4,6%), a la vez que Corea se elevó un 24%.

Para el año fiscal 2026 se estima que los beneficios y las ventas crezcan, respectivamente, un 15,2% y un 7,1%, en EE.UU. En Europa, los crecimientos se sitúan en un 11,5% para los beneficios y un 3,4% para las ventas. Para 2027, en EE.UU. se esperan crecimientos de beneficios del 15,8%, y del 7,3% para las ventas mientras que, en Europa, crecerían un 11,8% y un 4,6%, respectivamente.

Por factores, alto dividendo ha registrado el mejor comportamiento (5,2%), seguido de valor (4,6%), con crecimiento mostrando una leve caída en el mes (-0,3%). Por sectores, en EE.UU., energía ha liderado las subidas con un avance del 14,4%, influido por el repunte en los precios del petróleo, mientras que el sector financiero registraba las mayores caídas (-2,6%), lastrado posiblemente por algunos resultados peores de lo esperado y la propuesta de Trump de limitar los tipos de interés de las tarjetas de crédito al 10%. Por su parte, en Europa, tecnología fue el líder en el mes (10,6%), seguido por servicios básicos (7,2%), a la vez que consumo discrecional registraba las únicas caídas (-8%).



### INDICES RENTA VARIABLE

		Actual	Día	Ult. 7 días	Mes	2026	Ult. 12 mes.
EUROPA	MSCI Europe	203,7	0,00%	0,43%	3,07%	3,07%	12,82%
	EUROSTOXX 50	5.947,8	0,00%	-0,01%	2,70%	2,70%	12,60%
	UK	10.223,5	0,00%	0,79%	2,94%	2,94%	18,23%
	ALEMANIA	24.538,8	0,00%	-1,45%	0,20%	0,20%	12,94%
	FRANCIA	8.126,5	0,00%	-0,20%	-0,28%	-0,28%	2,33%
	ESPAÑA	17.880,9	0,00%	1,92%	3,31%	3,31%	43,97%
	ITALIA	54.050,2	0,00%	2,22%	2,30%	2,30%	42,43%
USA	S&P 500	6.939,0	0,00%	0,34%	1,37%	1,37%	14,29%
	S&P 100	3.437,2	0,00%	0,51%	0,14%	0,14%	15,99%
	NASDAQ	23.461,8	0,00%	-0,17%	0,95%	0,95%	19,21%
	DOW JONES	48.892,5	0,00%	-0,42%	1,73%	1,73%	8,94%
JAPÓN	NIKKEI	53.322,9	0,00%	-0,97%	5,93%	5,93%	34,95%
EMERGENTES (*)	GLOBAL	717,5	0,00%	-0,42%	4,30%	4,30%	13,14%
	EUROPA	64,8	0,00%	2,68%	7,66%	7,66%	41,70%
	ASIA	620,2	0,00%	1,52%	10,09%	10,09%	31,88%
	LATAM	2.628,8	0,00%	0,46%	13,87%	13,87%	34,07%
GLOBAL	MSCI MUNDIAL	4.527,6	0,00%	0,50%	2,19%	2,19%	17,49%

### TIPOS DE INTERÉS

	USA	España	Alemania	UK	Japón
3 Meses	3,67	2,00	1,99	3,80	0,76
1 Año	3,47	2,06	1,98	3,72	1,05
3 Años	3,65	2,36	2,23	3,77	1,45
5 Años	3,84	2,57	2,45	3,95	1,69
10 Años	4,27	3,23	2,87	4,51	2,26
30 Años	4,90	4,10	3,53	5,28	3,65

### BONOS

	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	2026	Ult. 12 mes.
Monetario	155,5	0,00%	0,04%	0,18%	0,18%	2,19%
Gobiernos	721,3	0,01%	0,29%	0,70%	0,70%	1,85%
RF. Crédito IG	248,7	0,01%	0,40%	0,80%	0,80%	3,74%
RF. Crédito HV	395,5	0,01%	0,04%	0,70%	0,70%	5,42%
RF. Emergente HC	490,8	0,00%	-0,72%	-1,76%	-1,76%	-13,37%
RF. Emergente LC	137,1	0,00%	0,02%	1,00%	1,00%	4,03%

### DIVISAS

	Valor	Día	Semana	Mes	2026	Ult. 12 mes.
Eur/Dólar	1,19	0,00%	0,19%	0,89%	0,89%	14,05%
Eur/Yen	183,43	0,00%	-0,34%	-0,32%	-0,32%	14,41%
Eur/Libra	0,87	0,00%	-0,07%	-0,63%	-0,63%	3,51%

### MATERIAS PRIMAS

	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	2026	Ult. 12 mes.
Petróleo	70,7	0,00%	7,30%	16,17%	16,17%	-8,04%
Oro	4894,2	0,00%	-1,87%	13,31%	13,31%	75,13%
Metales	144,9	0,00%	-1,05%	4,11%	4,11%	5,37%

1 de febrero 2026

### **CARTERA**

- A 31 de enero de 2025 la rentabilidad neta acumulada es del 0,91 %
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 21,80 %
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 61,22%
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 9,38%
- El porcentaje en Activos Monetarios es 6,71 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 0,89 %
- La TIR del Fondo 3,30 %

### **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,

