

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

DELEGACION DE VOTO

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

AUSENTES

D^a. Ana Sheila Mateos Canelo, vocal Partícipe
D. Raul Tomé Hernández, vocal Partícipe
D. Manuel Sandoval Pérez, vocal Promotor

Representación del Plan de Logista

ASISTENTES

Alfredo Javier Aleix Arguelles, Vocal Promotor
José María Zanello Quintana, Vocal Partícipe

ASISTENTES ONLINE

Jesús San José Lobo, Vocal Partícipe

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 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 17 de febrero 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 28/02/2026 ha sido del 1,87% por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 60,58% por ciento, renta variable 22,11% por ciento. Situándose la TIR en un 3,28% por ciento.

ANALISIS MACRO

Durante el mes de febrero, los mercados financieros mantuvieron una volatilidad elevada. Los inversores continuaron evaluando el impacto de la inteligencia artificial, a la vez que el Tribunal Supremo de EE.UU. declaró nulos algunos de los aranceles impuestos por la administración de Donald Trump, y las tensiones geopolíticas siguieron aumentando. Pese a la incertidumbre, la solidez de los datos macroeconómicos terminó prevaleciendo, y permitió que los activos de riesgo cerraran el mes con ganancias. En este contexto, las bolsas mundiales avanzaron un 1,2% en dólares, mientras que los diferenciales de la deuda corporativa se mantuvieron prácticamente estables. En el mercado de divisas, el dólar se apreció un 1% frente a las principales monedas, debido a la menor expectativa de bajadas de tipos de la Fed. En consecuencia, el euro se depreció un 0,3%, cerrando en 1,18\$, mientras que las divisas más sensibles a las tensiones geopolíticas se apreciaron, como la corona noruega (1,3%) y el franco suizo (0,5%). Aunque el ataque de EE.UU. a Irán del sábado 28 de febrero ocurrió con los mercados ya cerrados, las materias primas recogieron la posibilidad de este evento a lo largo del mes. Así pues, el precio del petróleo aumentó un 5,7% hasta los 73,9\$/barril, a la vez que el precio del oro repuntó un 7,9% hasta los 5.279\$/onza. Por otro lado, el precio del gas europeo bajó casi un 20%, gracias a la menor demanda tras la mejora meteorológica, a la vez que los flujos de gas licuado y por tubería desde Noruega continuaron estables.

En EE.UU., el PIB del 4T de 2025 sorprendió a la baja, creciendo a una tasa trimestral anualizada del 1,4%, muy por debajo del 4,4% del 3T. El dato reflejó una fuerte desaceleración del consumo público como consecuencia del cierre del gobierno (restando



1pp de crecimiento), mientras que el consumo y la inversión siguieron contribuyendo positivamente. Respecto al mercado de trabajo, las nóminas de enero sorprendieron positivamente, gracias al repunte del sector privado, dejando la tasa de paro en el 4,3%. Por su parte, los PMIs de febrero continuaron en territorio expansivo, aunque sorprendiendo a la baja tanto en manufacturas como en servicios. En la Eurozona, los datos de actividad real de diciembre mostraron debilidad, con las ventas minoristas cayendo más de lo esperado, a la vez que la producción industrial registraba su peor dato desde abril. Por el lado positivo, los indicadores de confianza sorprendieron al alza en febrero impulsados por Alemania, reflejando posiblemente los efectos de la expansión fiscal. En China, la inflación de enero se desaceleró más de lo esperado, hasta el 0,2% interanual, a la vez que los precios de la vivienda registraron un mes más en terreno negativo, indicando una demanda interna persistentemente débil. Por el lado de los precios, en EE.UU., la inflación general de enero se moderó hasta el 2,4%, su nivel más bajo desde mayo, con la subyacente bajando hasta el 2,5%. En la Eurozona, la inflación de enero cayó hasta su nivel más bajo desde septiembre de 2024 debido a los efectos base negativos en energía y a la desaceleración del precio de los servicios, dejando la general en el 1,7% y la subyacente en el 2,2%.

En política monetaria, las minutas de la reunión de enero reflejaron la división del FOMC. Algunos miembros apuntaban a que sería apropiado mantener los tipos estables durante un período prolongado, a la vez que otros abrían la puerta a posibles subidas de tipos si la inflación continúa por encima del objetivo. Aun así, el mercado sigue descontando dos bajadas para 2026. En la eurozona, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios en su reunión de febrero tal y como se esperaba, con el tipo de depósito en el 2%. Asimismo, Lagarde restó importancia a la reciente apreciación del euro, a la vez que destacó el tono positivo sobre actividad económica. En cuanto al resto de bancos centrales, no ha habido movimientos en el mes de febrero.

RENDA FIJA

A pesar de la solidez de la economía, la búsqueda de valor refugio ante la elevada volatilidad llevó a bajadas de rentabilidad en la deuda pública. El tipo de interés del Tesoro estadounidense a 2 años cerró en el 3,4% (-15pb), mientras que el tipo a 10 años retrocedió 30pb hasta el 3,9%, su mejor comportamiento mensual en un año. El bono a 30 años cedió 26pb al 4,6%. El diferencial 10-2 estadounidense se aplanó, situándose en 56pb (-15pb). El rendimiento real del bono a 10 años cayó 21pb hasta el 1,7%, mientras que la expectativa de inflación a ese mismo plazo se redujo hasta el 2,3% (-8pb). En Alemania, el tipo de interés a 2 años cerró en el 2% (-9pb), a la vez que el tipo a 10 años cayó 20pb hasta el 2,6%. Por tanto, el diferencial entre el bono estadounidense y el alemán a 10 años se estrechó 10pb hasta los 129pb. En la periferia europea, los diferenciales se mantuvieron estables a nivel general. La prima de riesgo de España se amplió 5pb hasta los 42pb, con el bono español a 10 años cerrando en el



3,06% (15pb menos que en enero). Las primas de Italia y Grecia se ampliaron en 2pb hasta 63pb en ambos casos, mientras que la de Portugal se mantuvo plana en los 36pb. Finalmente, la prima de riesgo de Francia fue la única en reducirse ligeramente, moderándose hasta los 58pb (-1pb).

En crédito, los diferenciales mostraron un comportamiento divergente entre regiones. En EE.UU., el segmento de alta calidad se mantuvo estable en los 69pb, mientras que el tramo especulativo se amplió hasta los 291pb (+17pb), influido por los temores ante una mayor disrupción por la IA. En Europa, tanto el crédito de mayor calidad como el especulativo se mantuvieron estables en 73pb y 263pb, respectivamente.

RENDA VARIABLE

En bolsas, el MSCI ACWI avanzó un 1,2%, apoyado por el buen comportamiento de emergentes (5,4%), con los mercados desarrollados cerrando el mes con una ganancia más moderada (0,6%). EE.UU. retrocedió un 0,9%, con Europa haciéndolo mejor al avanzar un 3,7%, gracias a unos buenos resultados empresariales y a la menor exposición a empresas tecnológicas. Entre los mercados europeos, destacaron Portugal (+7,1%) y Reino Unido (+6,7%), mientras que el IBEX 35 subió un 2,7%. En Asia destacó Japón (Topix, +10%), influido por el optimismo de los mercados ante la nueva administración, así como Corea, que avanzó un 19,5% en el mes. Entre los mercados emergentes, Latinoamérica repuntó un 3,7% en dólares, impulsada principalmente por Brasil (4%) y México (5,6%).

Respecto a la temporada de resultados del cuarto trimestre de 2025, con el 96% de las empresas habiendo reportado en EE.UU., el crecimiento de beneficios de la región se ha situado en el 12%. En Europa, con el 62% del índice reportado, el crecimiento de beneficios alcanzó el 10%. Las estimaciones de los analistas para 2026 apuntan a un crecimiento de beneficios del 15% para EE.UU., y del 10,4% para Europa, mientras que para las ventas estiman crecimientos del 7,5% y del 3,2%, respectivamente.

Por factores, el contexto de rotación hacia activos defensivos llevó a Alto Dividendo a liderar en el mes (5%), seguido por Mínima Volatilidad (4,3%), con Crecimiento registrando la única caída (-1,7%). Por sectores, en Estados Unidos destacaron negativamente las fuertes caídas de Consumo Discrecional (-5,4%), Telecomunicaciones (-5,1%) y Tecnología (-4%), a la vez que Servicios Básicos (10%), Energía (8,8%) y Materiales (8,3%) fueron los que mejor lo hicieron. En Europa, destacaron los repuntes de Servicios de Comunicación (11,4%), Inmobiliario (11%) y Consumo Básico (9,6%), mientras que el sector financiero quedó a la cola, cerrando el mes plano.



		Actual	Día	Ult. 7 días	Mes	2026	Ult. 12 mes.
EUROPA	MSCI Europe	202,0	-3,02%	-3,86%	-4,59%	2,20%	7,98%
	EUROSTOXX 50	5.771,7	-3,59%	-5,64%	-5,97%	-0,34%	5,64%
	UK	10.484,1	-2,75%	-1,84%	-3,91%	5,57%	19,01%
	ALEMANIA	23.790,7	-3,44%	-4,79%	-5,91%	-2,86%	5,50%
	FRANCIA	8.103,8	-3,46%	-4,88%	-5,56%	-0,56%	-0,10%
	ESPAÑA	17.062,4	-4,55%	-6,20%	-7,07%	-1,42%	27,83%
	ITALIA	51.543,4	-4,87%	-6,26%	-7,61%	-2,45%	28,25%
USA	S&P 500	6.816,6	-0,94%	-1,07%	-0,90%	-0,42%	14,48%
	S&P 100	3.331,7	-0,58%	-1,05%	-0,47%	-2,93%	14,81%
	NASDAQ	22.516,7	-1,02%	-1,52%	-0,67%	-3,12%	19,47%
	DOW JONES	48.501,3	-0,83%	-1,37%	-0,97%	0,91%	10,63%
JAPÓN	NIKKEI	56.279,1	-3,06%	-1,82%	-4,37%	11,80%	51,47%
EMERGENTES (*)	GLOBAL	725,2	-1,25%	-2,09%	-2,08%	5,41%	13,67%
	EUROPA	60,0	-5,85%	-7,04%	-7,63%	-0,16%	24,47%
	ASIA	643,6	-3,13%	-1,95%	-3,57%	14,26%	33,13%
	LATAM	2.617,5	-4,14%	-5,63%	-4,43%	13,38%	37,44%
GLOBAL	MSCI MUNDIAL	4.456,8	-1,67%	-1,84%	-2,19%	0,60%	17,12%

TIPOS DE INTERÉS						BONOS						
	USA	España	Alemania	UK	Japón	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	2026	Ult. 12 mes.	
3 Meses	3,66	1,95	2,00	3,78	0,78	Monetario	155,7	-0,02%	0,01%	-0,02%	0,31%	2,08%
1 Año	3,54	2,15	2,06	3,74	1,02	Gobiernos	723,7	-0,67%	-0,74%	-1,08%	1,03%	1,07%
3 Años	3,54	2,43	2,24	3,83	1,37	RF. Crédito IG	248,2	-0,39%	-0,67%	-0,75%	0,60%	2,50%
5 Años	3,66	2,68	2,41	3,99	1,59	RF. Crédito HY	393,8	-0,40%	-0,72%	-0,75%	0,26%	3,71%
10 Años	4,09	3,24	2,79	4,50	2,12	RF. Emergente HC	514,5	1,03%	1,93%	2,56%	2,97%	-10,79%
30 Años	4,73	4,06	3,42	5,21	3,37	RF. Emergente LC	138,2	-0,55%	-0,77%	-0,83%	1,81%	4,41%

DIVISAS							MATERIAS PRIMAS						
	Valor	Día	Semana	Mes	2026	Ult. 12 mes.	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	2026	Ult. 12 mes.	
Eur/Dólar	1,16	-0,64%	-1,35%	-1,68%	-1,13%	11,92%	Petróleo	81,4	4,71%	15,02%	12,31%	33,77%	11,23%
Eur/Yen	183,15	-0,45%	-0,21%	-0,66%	-0,47%	17,20%	Oro	5088,8	-4,38%	-1,07%	-3,60%	17,81%	78,07%
Eur/Libra	0,87	-0,28%	-0,37%	-0,79%	-0,26%	5,40%	Metales	145,7	0,32%	0,66%	0,37%	4,67%	4,37%

4 marzo 2026

CARTERA

- A 28 de febrero de 2026 la rentabilidad neta acumulada es del 1,87 %
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 22,11 %
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 60,58%
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 9,32%
- El porcentaje en Activos Monetarios es 6,83 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 1,15 %
- La TIR del Fondo 3,28 %



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,

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Antonio Flores", written over a circular stamp or seal.