

FONDPOSTAL 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
D. Juan Carlos Delgado Ulecia, vocal Partícipe
D. Raul Tomé Hernández, vocal Partícipe

ASISTENTES ONLINE

D. Jorge Camarero Sigüenza, Secretario Promotor
D^a. Elena González Díaz-Aguado, vocal Promotor
D^a. Ana Sheila Mateos Canelo, vocal Partícipe

DELEGACION DE VOTO

D. Manuel Sandoval Pérez, vocal Promotor
Delega en D^a. Elena González Díaz-Aguado

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

En Madrid, siendo las 11:00 horas del día 23 de abril 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. Aprobación de la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2025

Formuladas por GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, E.G.F.P, S.A., MARENGO 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 2025.

Por 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 2025, debidamente formulados por el Consejo de Administración de 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 31/12/2025 los porcentajes de representación de cada plan en el fondo serían los siguientes:

Representación de Altadis, ITE y Tabacalera 73,06% lo que supone el 8,12% de cada uno de sus 9 miembros.

Representación de Logista 26,94% lo que supone el 8,98% de cada uno de sus 3 miembros.

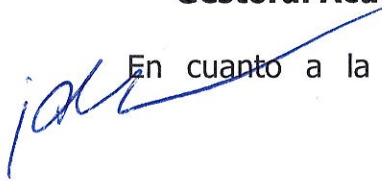
La Comisión de Control acuerda ratificar la designación de la Entidad Auditora a MARENGO AUDITORES, SLP para el ejercicio ejercicios 2026.

2. Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la sesión anterior.

Se aprueba el acta correspondiente a la sesión del 26 de marzo de 2026.

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 31/03/2026 ha sido del -0,94% por ciento. La distribución de activos es la siguiente: Renta fija 62,69% por ciento, renta variable 18,78% por ciento. Situándose la TIR en un 3,73% por ciento.

ANALISIS MACRO

El mes de marzo ha estado condicionado por la guerra en Oriente Medio y las interrupciones que la interrupción del tránsito a través del Estrecho de Ormuz ha originado en el mercado energético global. Ante la posibilidad de un precio del petróleo más alto durante más tiempo, el mercado ha ajustado su expectativa de inflación y de tipos de interés al alza, a la vez que el aumento de costes podría traducirse en un menor crecimiento económico. En este contexto, el precio del petróleo aumentó un 38% hasta los 102\$/barril, con el futuro a 3 meses cerrando el mes en los 96\$/barril, a la vez que el gas europeo repuntó un 59% hasta los 51€/MWh. Las bolsas mundiales retrocedieron un 7,4% en dólares, mientras que los diferenciales crediticios se ampliaron tanto en EE.UU. como en Europa. En el mercado de divisas, el dólar se apreció un 2,4% contra las principales divisas mundiales, impulsado por las menores expectativas de recortes de la Fed y apoyado por la mayor independencia energética de EE.UU. En consecuencia, el euro se depreció un 2,2%, mientras que el franco suizo no actuó como valor refugio esta vez, depreciándose un 3,8%. Además, el oro cedió un 11,6% hasta los 4.668\$/onza, posiblemente debido al cierre de posiciones especulativas tras las subidas de los últimos meses.

El PIB de EE.UU. del 4T25 se revisó del 1,4% inicial al 0,7%, lo que marca la tasa de crecimiento más baja en un año. Los datos de actividad real también dieron signos de ralentización, con las ventas minoristas de enero cayendo un 0,1% m/m, a la vez que la producción industrial de febrero se contrajo hasta el 0,2% mensual. Respecto a los indicadores adelantados del 1T, el PMI compuesto ha comenzado a reflejar los efectos del conflicto en Oriente Medio, bajando hasta 51,4 (su mínimo en 11 meses), con el subíndice de precios en niveles no vistos desde 2022. En la eurozona, la segunda lectura del 4T25 rebajó el crecimiento del PIB al 0,2% trimestral, con un crecimiento anual del 1,4% sostenido por el consumo (público y privado) y la inversión. Al igual que en EE.UU., el PMI compuesto también marcó mínimos de casi un año, quedando en 50,5, con el subíndice de costes en máximos de tres años. En China, tanto la producción industrial como las ventas minoristas sorprendieron al alza. Sin embargo, la aceleración del consumo privado, también reflejada en el repunte de la inflación de febrero (1,3% a/a), podría haberse visto condicionada por la estacionalidad del Año Nuevo Lunar. En cuanto a precios, la inflación de febrero en EE.UU. se mantuvo en el 2,4% (subyacente, 2,5%). En la eurozona, la general repuntó del 1,9% al 2,5% en marzo como consecuencia de la subida en los precios de la energía, mientras que la subyacente se moderaba una décima, hasta el 2,3%.

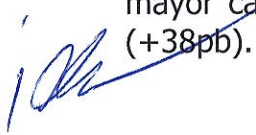


Ante el repunte de los precios energéticos, los bancos centrales adoptaron posturas más prudentes en su política monetaria. La Fed mantuvo los tipos de interés en el rango 3,5-3,75%, ajustando tres décimas al alza la inflación esperada para 2026 (hasta el 2,7% a/a). Además, la mayoría de los miembros del comité favorecieron mantener los tipos estables durante este año, lo que también ha llevado al mercado a descartar las bajadas esperadas de aquí a diciembre. Igualmente, el BCE mantuvo el tipo de depósito en el 2%, aunque puso el foco en los posibles efectos de segunda ronda que podría conllevar el aumento del precio del petróleo. En consecuencia, su previsión de inflación para el 2026 aumentó 0,7pp hasta el 2,6%. Respecto al resto de bancos centrales, destacaron las decisiones de Banxico y el Banco Central de Brasil de reducir su tipo de referencia en 25pb, hasta el 6,75% y el 14,75%, respectivamente. Por el lado de las subidas, destacó Colombia, que elevó su tasa de referencia del 10,25% al 11,25%, así como la subida en 25pb del Banco Central de Australia.

RENTA FIJA

Las expectativas de tipos más altos ante una mayor inflación han llevado a subidas de rentabilidades en la deuda soberana. En EE.UU., el tipo de interés del bono a 2 años subió al 3,8% (+42pb), mientras que el tipo a 10 años cerró marzo en el 4,3% (+38pb). Como consecuencia, el diferencial 10-2 se aplanó, situándose en 52 pb (-4pb). Además, la rentabilidad del bono a 30 años avanzó en 30pb, finalizando el mes el 4,9%. El repunte en el bono nominal a 10 años vino explicado por una subida del tipo real de 33pb (hasta el 2%), así como por un aumento de las expectativas de inflación a ese mismo plazo (+5pb, hasta el 2,3%). En Alemania, el tipo de interés a 2 años subió al 2,6% (+62pb), a la vez que la rentabilidad del bono a 10 años repuntó en 36pb hasta el 3%. Esto llevó a que el diferencial entre los bonos estadounidense y alemán a 10 años se ampliase en 2pb hasta los 131pb. Las primas de riesgo periféricas también se ampliaron en el mes, influidas por el aumento en la incertidumbre. Así pues, el diferencial de Italia aumentó hasta los 90pb (+28pb), el de Grecia hasta los 85pb (+22pb) y el de Francia se amplió hasta los 72pb (+14pb). La prima de riesgo española, por su parte, alcanzó los 50pb (+8pb), con la rentabilidad del bono a 10 años subiendo 44pb hasta el 3,5%.

Los mercados de deuda corporativa también reflejaron la dinámica global de aversión al riesgo. Así, en EE.UU., el diferencial de deuda de alta calidad se amplió hasta los 81pb (+11pb), mientras que el segmento de alta rentabilidad lo hizo en 26pb, situándose en los 317pb. El comportamiento en Europa fue similar, con el diferencial de crédito de mayor calidad ampliándose hasta 84pb (+11pb), y el de alta rentabilidad hasta 301pb (+38pb).




RENTA VARIABLE

La renta variable mundial registró caídas significativas, condicionada por el temor ante un posible escenario de estanflación. El MSCI ACWI retrocedió un 7,4% en dólares, con caídas más abultadas en emergentes (-13,3%) que en desarrollados (-6,6%). En EE.UU., el S&P 500 corrigió en un 5,1% mientras que, en Europa, el Stoxx600 cayó en un 8%, con el Ibex35 haciéndolo en un 7,1%. La única excepción a las caídas en Europa fue Noruega, que repuntó un 11,6% por su mayor exposición a empresas del sector energético. Asia lideró las caídas entre emergentes (-14,5% en dólares) debido a su dependencia de las importaciones de petróleo, destacando el retroceso de Corea (-19,1%) e India (-11,5%). Por el contrario, Latinoamérica (-4,5%, en dólares) logró amortiguar algo más las pérdidas, con México retrocediendo un 3,9% y Brasil cerrando el mes plano.

En cuanto a la temporada de resultados del 4T25, en EE.UU. las empresas cotizadas registraron un crecimiento del 13%, con el 74% del índice sorprendiendo al alza. En Europa, con el 80% del índice reportado, el crecimiento de beneficios fue del 7%, en línea con lo esperado. En EE.UU., las estimaciones para el año fiscal 2026 apuntan a un crecimiento de beneficios del 18% (+1,6pp), con un crecimiento de ventas del 8,4%. En Europa, los analistas revisaron al alza el crecimiento de beneficios para 2026 en un 1,2pp, hasta el 11%, con crecimiento de ventas del 3,9%.

Por factores, el comportamiento agregado fue negativo, con mínima volatilidad siendo el menos rezagado en el mes (-5,4%), mientras que momentum se situó como el peor de los estilos (-8,5%). Por sectores, el sector energético destacó tanto en EE.UU. como en Europa, con subidas del 10% y del 22%, respectivamente. Por la parte negativa, destacaron el sector industrial estadounidense (-8,5%), y el sector inmobiliario en Europa (-18%).



		INDICES RENTA VARIABLE					
		Actual	Día	Ult. 7 días	Mes	2026	Ult. 12 mes.
EUROPA	MSCI Europe	197,1	-1,07%	1,24%	1,24%	-0,27%	18,51%
	EUROSTOXX 50	5.633,2	-1,05%	1,14%	1,14%	-2,73%	15,47%
	UK	10.348,8	-0,84%	1,69%	1,69%	4,20%	28,48%
	ALEMANIA	22.921,6	-1,06%	1,07%	1,07%	-6,41%	11,04%
	FRANCIA	7.908,7	-0,67%	1,17%	1,17%	-2,95%	8,71%
	ESPAÑA	17.444,3	-0,64%	2,32%	2,32%	0,79%	40,43%
	ITALIA	52.550,5	-0,18%	2,76%	2,76%	-0,54%	38,24%
USA	S&P 500	6.616,9	0,08%	1,35%	1,35%	-3,34%	30,40%
	S&P 100	3.228,1	0,11%	1,32%	1,32%	-5,95%	31,97%
	NASDAQ	22.017,9	0,10%	1,98%	1,98%	-5,27%	41,25%
	DOW JONES	46.584,5	-0,18%	0,52%	0,52%	-3,08%	21,58%
JAPÓN	NIKKEI	53.429,6	0,03%	4,63%	4,63%	6,14%	58,17%
EMERGENTES (*)	GLOBAL	695,6	0,21%	2,37%	2,37%	1,11%	15,95%
	EUROPA	63,8	-0,04%	3,68%	3,68%	6,03%	41,17%
	ASIA	613,8	0,87%	4,96%	4,96%	8,96%	37,49%
	LATAM	2.698,5	-0,74%	0,73%	0,73%	16,89%	49,41%
GLOBAL	MSCI MUNDIAL	4.327,9	-0,04%	1,63%	1,63%	-2,31%	30,11%

	TIPOS DE INTERÉS				
	USA	España	Alemania	UK	Japón
3 Meses	3,64	2,12	2,08	3,98	0,88
1 Año	3,59	2,49	2,39	4,16	1,13
3 Años	3,75	2,68	2,51	4,17	1,58
5 Años	3,86	2,85	2,62	4,24	1,79
10 Años	4,24	3,37	2,93	4,69	2,37
30 Años	4,84	4,11	3,46	5,33	3,62

	BONOS					
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	2026	Ult. 12 mes.
Monetario	155,9	0,00%	0,02%	0,02%	0,40%	1,91%
Gobiernos	708,5	-0,76%	-0,47%	-0,47%	-1,09%	-0,14%
RF. Crédito IG	244,5	-0,34%	0,04%	0,04%	-0,92%	1,92%
RF. Crédito HY	388,0	0,04%	0,54%	0,54%	-1,19%	4,18%
RF. Emergente HC	506,3	-0,71%	-0,07%	-0,07%	1,33%	-0,66%
RF. Emergente LC	135,9	-0,44%	0,73%	0,73%	0,11%	6,75%

	DIVISAS					
	Valor	Día	Semana	Mes	2026	Ult. 12 mes.
Eur/Dólar	1,1E	0,47%	0,36%	0,36%	-1,29%	5,83%
Eur/Yen	185,0E	0,42%	0,93%	0,93%	0,58%	15,02%
Eur/Libra	0,87	0,02%	-0,15%	-0,15%	0,05%	2,59%

	MATERIAS PRIMAS					
	Valor	Día	Ult. 7 días	Mes	2026	Ult. 12 mes.
Petróleo	109,3	-0,46%	-7,67%	-7,67%	79,57%	66,62%
Oro	4706,5	1,22%	0,82%	0,82%	8,96%	54,91%
Metales	146,5	-0,38%	-0,17%	-0,17%	5,21%	17,18%

7 abril 2026

CARTERA

- A 31 de marzo de 2026 la rentabilidad neta acumulada es del -0,94 %
- El porcentaje de Renta Variable de la cartera es de un 18,78 %
- El porcentaje de Renta Fija de la cartera a diversos plazos es de un 62,69%
- El porcentaje de Inversiones Alternativas de la cartera es de un 9,57%
- El porcentaje en Activos Monetarios es 7,27 %
- El porcentaje en cuenta corriente es 1,69 %
- La TIR del Fondo 3,73 %

4. Tactica de inversiones

Debido a la modificación de algunos porcentajes, queda pendiente su análisis y aprobación en la siguiente reunión de la Comisión de control.

5. Varios

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

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 2025 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,



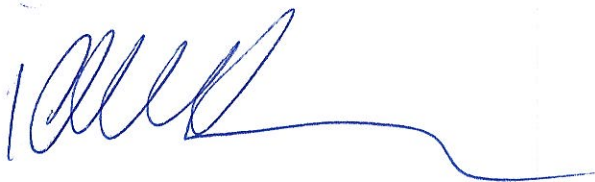
otorgue cuantos documentos públicos y/o privados sean preceptivos, incluso con facultad de complementarlos o rectificarlos, si contuvieran error material o de hecho, hasta lograr su total efectividad con su inscripción en el Registro Mercantil, u organismos públicos que procedan, haciendo toda clase de gestiones, firmando todo tipo de documentos, instancias y demás diligencias necesarias u oportunas a su cometido.

Se acuerda convocar las próximas reuniones de la Comisión de Control los días 20 de mayo y 24 de junio de 2026.

6. 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,

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Vº Bº

El Presidente,

A handwritten signature in blue ink, featuring a large circular flourish at the beginning and a long horizontal stroke at the end.