

Carta Comisión de Control	1
Actividad de las Comisiones de Control	1-2
Información de los Planes de Pensiones	3
Informe de Gestión	4-10
Informe de Auditoría	11
Balance de Situación del Fondo	12
Cuentas de Pérdidas y Ganancias del Fondo	13
Nueva Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones	14
Balances Actuariales	15-16

FONDPOSTAL PENSIONES VI

Fondo de Pensiones

COMISIONES DE CONTROL

FONDO DE PENSIONES

PRESIDENTE:

Antonio Muñoz García

SECRETARIO:

Carlos Muñoz García

VOCALES:

Luis Antonio Esteban García

José Emilio Pérez Ramírez

Rafael Galván Lérida

Augusto Pimenta Hernández

Milagros Oliva Villot

Antoni Gomez Isern

Manuel Ruidiaz Hernaez

Milagros Ramírez Pérez

Isabel Gómez Ramírez

Carmen del Pozo Beneitez

PLAN DE PENSIONES DE ALTADIS

PRESIDENTE:

Rafael Galván Lérida

SECRETARIO:

Carlos Muñoz García

VOCALES:

Luis Antonio Esteban García

José Emilio Pérez Ramírez

Antonio Muñoz García

Milagros Oliva Villot

Augusto Pimenta Hernández

Antoni Gomez Isern

Manuel Ruidiaz Hernaez

PLAN DE PENSIONES DE LOGISTA

PRESIDENTE:

Isabel Gómez Ramírez

SECRETARIA:

Araceli Delgado Cruz

VOCALES:

Carlos Muñoz García

Milagros Ramírez Pérez

Carmen del Pozo Beneitez

Félix García Martínez

Gabriel de la Riva Fuentes

Francisca Herranz Báez

Carmen Gil Domínguez

INFORME 2012

Actividades de las Comisiones de Control

PLANES DE PENSIONES

El año 2012 ha sido un ejercicio más de tránsito enmarcado en la crisis que nos viene afectando en los últimos años. Ante la incertidumbre de los mercados, la política de nuestros planes se ha mantenido en la estrategia que venimos aplicando desde el origen de los mismos. Continuando con los criterios conservadores, que son una seña de identidad de nuestros planes, hemos logrado mantener la rentabilidad sin dejar de lado la seguridad y la estabilidad.

Un reto fundamental de este año está siendo el estudio y diseño de la estructura que tendrán que tener nuestros planes a partir del año 2013 dado la reestructuración societaria que ha iniciado la empresa. Se están analizando diversos escenarios que en todos los casos garanticen la continuidad de los derechos que ahora tenemos. A lo largo del próximo ejercicio, se adoptarán las decisiones que correspondan y seréis informados puntualmente.

Paralelamente se están analizando las directrices europeas y normativa referente a las ejecuciones hipotecarias para que, en la medida que lo permita la ley, sean incluidas en nuestro reglamento al igual que ya se recogió la normativa de la seguridad social en cuanto a violencia de género.

Como todos los años os recordamos que está a vuestra disposición la oficina técnica ubicada en la calle Clara del Rey, 26 – 28002 Madrid. Teléfonos 915376024 y 915376064. Página Web www.fondpostal.es.

FONDO DE PENSIONES

El pasado mes de Abril la firma Gescontrol Auditores nos presentó el informe de auditoría correspondiente al año 2012, sin ninguna salvedad, que posteriormente fue aprobado por unanimidad por la Comisión de Control, junto con las cuentas Anuales y la Memoria del fondo de Pensiones. Las cifras más significativas de las citadas cuentas anuales son las siguientes.

El importe de las aportaciones del ejercicio que incluyen las obligatorias de promotor y partícipes, así como el de las movilizaciones desde otros planes, ha sido 14.481.943,47 euros lo que representa una reducción del 2,28 por ciento sobre el ejercicio anterior.

El importe de las prestaciones del ejercicio a cargo de aseguradora y de la variación de provisiones matemáticas en su poder, junto con el importe de las movilizaciones y rescates de derechos consolidados, ha sido de 3.983.163,58 euros, que representa una reducción de 32,86% por ciento respecto del año anterior.

El importe total de las prestaciones y de las movilizaciones a otros planes en este ejercicio, ha sido de 36.650.679,97 euros que representa un aumento del 22,10 por ciento, respecto del año anterior.

El importe de las primas pagadas en el ejercicio para asegurar las contingencias de invalidez y fallecimiento ha sido de 666.502,65 euros, lo que representa una disminución del 9,32 por ciento respecto del ejercicio anterior.

Al 31 de diciembre de 2012, el detalle de la cuenta de posición de los Planes adscritos, una vez imputados a los mismos los resultados del ejercicio 2012, detallado por Planes, es como sigue:

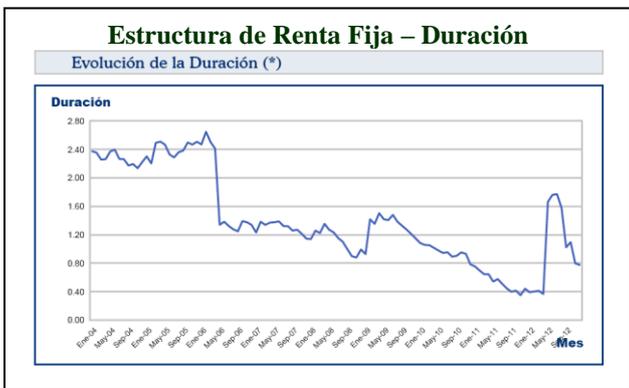
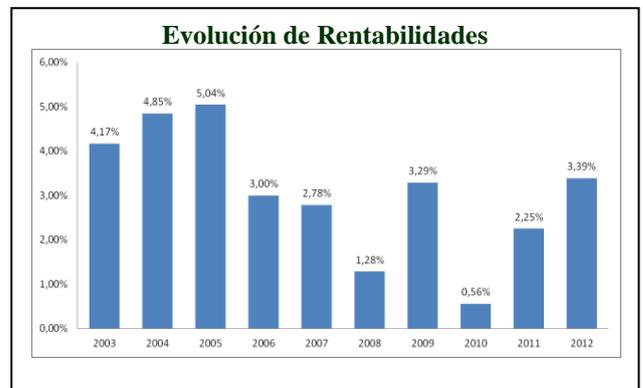
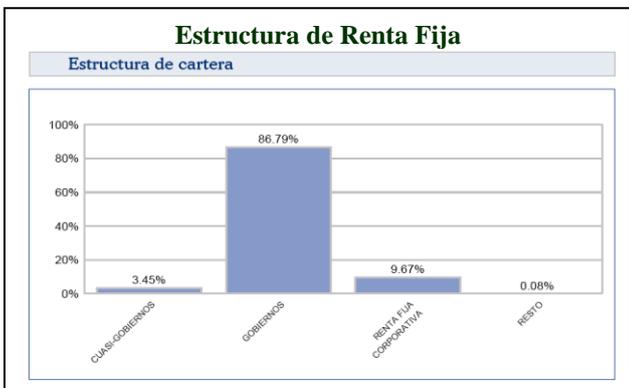
	Euros		
	Plan de Pensiones		
	Altadis	Logista	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>353.566.820,30</u>	<u>60.079.976,34</u>	<u>413.646.796,64</u>
Entradas -			
Aportaciones:			
Del promotor	8.550.078,18	2.858.033,75	11.408.111,93
De partícipes	2.145.010,77	781.586,10	2.926.596,87
Aportaciones devueltas	-2.521,10	-834,45	-3.355,55
	<u>10.692.567,85</u>	<u>3.638.785,40</u>	<u>14.331.353,25</u>
Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social:			
Procedentes de otros planes de pensiones	<u>104.555,55</u>	<u>52.034,67</u>	<u>156.590,22</u>
Contratos con aseguradores:			
Prestaciones a cargo de aseguradores	8.630.305,88	275.926,33	8.906.232,21
Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro a cargo de aseguradores:			
+ Al cierre del ejercicio	97.023.880,22	782.670,20	97.806.550,42
- Al comienzo del ejercicio	-101.838.104,88	-891.514,17	-102.729.619,05
	<u>3.816.081,22</u>	<u>167.082,36</u>	<u>3.983.163,58</u>
Ingresos propios de los planes	<u>36,23</u>	<u>2,30</u>	<u>38,53</u>
Resultados del Fondo imputados a los Planes:			
Beneficios del Fondo imputados a los Planes	<u>8.215.323,28</u>	<u>1.991.622,77</u>	<u>10.206.946,05</u>
	<u>22.828.564,13</u>	<u>5.849.527,50</u>	<u>28.678.091,63</u>
Salidas -			
Prestaciones, liquidez y movilización de derechos consolidados:			
Prestaciones	26.037.465,51	2.274.936,91	28.312.402,42
Liquidez derechos consolidados por enfermedad y desempleo	4.030.297,78	553.711,62	4.584.009,40
	<u>30.067.763,29</u>	<u>2.828.648,53</u>	<u>32.896.411,82</u>
Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social:			
A otros planes de pensiones	2.142.463,12	535.423,80	2.677.886,92
A planes de previsión asegurados	462.072,23	614.309,00	1.076.381,23
	<u>2.604.535,35</u>	<u>1.149.732,80</u>	<u>3.754.268,15</u>
Gastos por garantías externas:			
Primas de seguro	<u>444.641,81</u>	<u>221.860,94</u>	<u>666.502,75</u>
Gastos propios de los Planes:			
Gastos Comisión de Control de los Planes	12.038,81	9.266,81	21.305,62
Otros gastos de los Planes	1.093,33	165,00	1.258,33
	<u>13.132,14</u>	<u>9.431,81</u>	<u>22.563,95</u>
	<u>33.130.072,59</u>	<u>4.209.674,08</u>	<u>37.339.746,67</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>343.265.311,84</u>	<u>61.719.829,76</u>	<u>404.985.141,60</u>

INFORME DE GESTION EJERCICIO 2012
FONDPOSTAL PENSIONES VI, F.P.

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES es un fondo constituido el 17 de diciembre de 1992 de conformidad con la Ley 8/1987, y adaptado conforme a lo dispuesto en el Real Decreto Legislativo 1/2002, de regulación de los Panes Fondos de Pensiones y en el Real

Decreto 304/2004, en el que se reglamenta el texto refundido de dicha Ley. Dicho Fondo figura inscrito el 30 de marzo de 1993 en el Registro de Fondos de Pensiones de la Dirección General de Seguros con el número F-0363.

DATOS DEL FONDO



Estructura de Renta Fija

Contribución a la duración por plazos (*)

	< 1A	1A - 3A	3A - 5A	5A - 7A	7A - 10A	> 10A	TOTAL
CARTERA	0,27	0,16	0,37	0,54	-0,57	-	0,78

TIR y calidad crediticia por plazos

	< 1A	1A - 3A	3A - 5A	5A - 7A	7A - 10A	> 10A	TOTAL
Calidad Crediticia	BBB-	A	BBB	A	BBB+	BBB+	BBB
TIR	1,37	1,09	2,70	-11,56	-112,30	4,00	1,88



ENTORNO DE MERCADO

Durante el primer semestre aumentó la preocupación por el crecimiento mundial, con un deterioro de los indicadores cíclicos en las principales economías, tanto del mundo desarrollado como del emergente. En particular, en China el PIB moderaba su crecimiento en el 1T del 9,2% al 8,1% interanual y se esperaba una mayor ralentización en el 2T. En EE.UU. los datos de actividad, las encuestas de confianza y la información sobre el mercado laboral apuntaban a una pérdida de fuerza de la recuperación, al tiempo que se rebajaban las perspectivas para el conjunto del año por la crisis europea y la incertidumbre sobre el ajuste fiscal previsto para 2013. Además, Alemania empezaba a dar muestras de que no es inmune a la crisis soberana y la recesión de los países periféricos.

Aunque la actividad global termina el año relativamente débil, en los últimos meses hemos visto como algunos de los riesgos extremos que amenazaban el crecimiento no se han materializado. Ello ha sido posible gracias al papel que ha jugado el BCE en la contención de las tensiones financieras en Europa, a la agresividad de la Fed en su política monetaria y al acuerdo in extremis en EE.UU. para evitar el abismo fiscal. Por otro lado, el cambio de liderazgo en China ha sido tranquilo y la economía se está recuperando, mientras que en Japón se espera un giro hacia políticas más expansivas con el nuevo gobierno.

Tras aumentar el PIB de EE.UU. en el 3T un 3,1% anualizado de acuerdo con los datos finales, se espera un crecimiento más moderado en el 4T, del orden del 1,5%, como consecuencia del impacto del huracán Sandy y de la incertidumbre fiscal, que ha afectado a la confianza de empresas y familias y a sus decisiones de gasto. El año cerraría así con un crecimiento medio del 2,3% frente al 1,8% de 2011. La zona Euro, mientras tanto, ha entrado oficialmente en su segunda recesión desde 2009 con una caída del PIB en el 3T del 0,1% (-0,2% anualizado). Además, y a pesar de la recuperación de la confianza en los últimos meses, el fuerte retroceso de la producción industrial y de las ventas al por menor en

septiembre y octubre apunta a una mayor contracción de la actividad en el 4T, lo que se traduciría en una caída media del PIB en 2012 del entorno del 0,5% frente al crecimiento del 1,5% del año anterior. Por el lado de los precios, la inflación general se ha moderado en la recta final del año gracias al descenso del precio de las materias primas, con tasas del 1,8% en EE.UU. y 2,2% en la zona Euro. En cuanto a la inflación subyacente, sigue muy contenida, por debajo de mediados de año y del cierre de 2011, en el 1,9% en EE.UU. y el 1,4% en la zona Euro.

A pesar de la fuerte corrección a la baja de los activos de riesgo en el 2T, con los temores a una ralentización global y la crisis soberana europea dominando el escenario general de los mercados, el primer semestre se cerró con subida generalizada de las bolsas, estrechamiento de los diferenciales de crédito y reducción de las primas de riesgo de los mercados periféricos (España es la excepción). Al mismo tiempo, sin embargo, se mantiene la demanda de deuda pública de las economías centrales ante la debilidad de los datos cíclicos y el sesgo bajista que empieza de nuevo a caracterizar a la política de los bancos centrales.

Finalmente y a pesar de los vaivenes de los mercados en los últimos meses del año, y como consecuencia de los resultados de las elecciones en EE.UU., con un mantenimiento del status quo, y de las negociaciones sobre el ajuste fiscal, el segundo semestre se cierra con una importante revalorización de los activos de riesgo, que encuentran un claro soporte en las políticas de los bancos centrales y en los avances institucionales en Europa. Las buenas noticias en este último frente favorecen, a su vez, una recuperación del euro, que termina con una apreciación frente al

dólar del 4,2% desde mediados de año (1,8% desde finales de 2011) hasta niveles de 1,32.

RENTA FIJA

El primer semestre del año se caracterizó por la ausencia de respuesta de los bancos centrales

FONDPOSTAL PENSIONES VI

Fondo de Pensiones

desarrollados al deterioro de las perspectivas económicas, en el mes de Junio asistimos a nuevas medidas de estímulo, aunque en su momento se consideraron insuficientes. En el caso de la Fed, en su reunión del 20-jun rebajaba sus previsiones de crecimiento, anunciaba una ampliación hasta diciembre del programa de aumento de duración de su cartera de deuda y dejaba la puerta abierta a nuevas medidas. En el caso del BCE, dejaba atrás su preocupación por la inflación para centrarse en los riesgos para el crecimiento y, aunque todavía en la reunión de principios de junio mantenía el tipo de intervención sin cambios en el 1,00%, algunas voces se alzaron a favor de una bajada. Por otro lado, y ante los problemas de financiación de los bancos, el BCE anunció una ampliación de las subastas de liquidez ilimitada hasta enero de 2013 y, ya a finales de Junio relajaba de nuevo los requisitos de colateral. Los mercados, entre tanto, aumentaron las expectativas de bajada de tipos, esperando que se mantengan por debajo del 1,00% hasta finales de 2014.

Las dudas sobre el crecimiento global y la crisis soberana europea favorecieron durante el primer semestre los flujos hacia la deuda pública de EE.UU. y Alemania, aunque en junio los tipos alemanes empezaban a descontar los efectos sobre la solvencia del país de una posible mutualización de la deuda europea y el tramo a 30 años se veía afectado por los cambios regulatorios en Dinamarca, Suecia y Holanda sobre los fondos de pensiones. Así, tras alcanzar los tipos a 10 años mínimos históricos a principios de junio del 1,45% en el bono americano y del 1,17% en el alemán, el primer semestre se cerró en niveles de 1,64% y 1,58% respectivamente, con sendos descensos de 23pb y 25pb desde principios de año. En cuanto a la deuda a corto plazo, los movimientos fueron mucho más moderados, con el tipo alemán en particular llegando a alcanzar el 0,00% a finales de mayo para terminar junio en un 0,12%, 2pb por debajo de finales de 2011, en tanto que la rentabilidad del bono americano acababa el primer semestre 6 pb arriba, en niveles del 0,30%.

En el ámbito de los mercados periféricos, Grecia y España siguieron en el punto de mira de los inversores durante los primeros seis meses. En el

caso de Grecia, el resultado de las elecciones del 7-may activaba las alarmas de una posible salida de la zona Euro, aunque la repetición de los comicios en junio permitió formar un gobierno partidario de mantener, flexibilizándolos, los acuerdos del último plan de rescate. La preocupación por la situación fiscal y financiera de España, por otra parte, alcanzaba su punto álgido con la nacionalización de Bankia, la petición de ayuda a la UE para la recapitalización de la banca y las bajadas de rating de España y los bancos, lo que ponía de manifiesto el fuerte vínculo entre riesgo financiero y riesgo soberano. El tipo de la deuda española a 10 años llegaba a superar el 7% con un diferencial con Alemania de 580pb, aunque cerraba el primer semestre en el 6,33% (124pb más alto que a finales de 2011) y una prima de riesgo de 475pb (con una ampliación de 149pb) tras los acuerdos alcanzados en la cumbre de la UE de finales de junio sobre la posible recapitalización directa de la banca entre otras medidas favorables para nuestro país. A diferencia de España, el resto de mercados periféricos terminó junio con una importante relajación de las primas de riesgo desde principios de año.

La política monetaria ha tenido un claro sesgo expansivo en los últimos meses, y no solo por parte de los principales bancos centrales sino de manera generalizada, lo que ha favorecido tipos bajos y una abundante liquidez. Destaca en este sentido el anuncio de la Fed en diciembre de nuevas compras de deuda pública, que se añaden a las adquisiciones de activos hipotecarios realizadas desde septiembre, para compensar el final del programa de aumento de duración de su cartera. Además, la Fed establecía unos umbrales para la tasa de paro (6,5%) y la inflación esperada a 1-2 años (2,5%) que, mientras no se sobrepasen, permitirán mantener los tipos en niveles excepcionalmente bajos.

Estos umbrales son compatibles con la guía dada desde septiembre de tipos bajos hasta al menos mediados de 2015, tal como recogen las expectativas del mercado. En cuanto al BCE, tras el anuncio en septiembre del programa OMT de compras de deuda para países que soliciten ayuda de los fondos europeos, no ha habido cambios significativos en la política monetaria. Pero en la reunión de diciembre el banco dejaba la puerta

abierta a un nuevo recorte de tipos desde el 0,75% en que los situó en julio, al revisar fuertemente a la baja sus previsiones para el PIB de 2013. El mercado monetario recogía estas expectativas, con nuevos descensos de tipos, acumulando en particular el Euribor a 12 meses un recorte de 67pb en el segundo semestre (-141pb en el año) hasta mínimos históricos del 0,54%.

En la deuda pública alemana a corto plazo también se ha dejado notar la debilidad cíclica de la zona Euro y las expectativas de bajada de tipos, con el tipo a 2 años cerrando 2012 en niveles negativos del -0,02%, lo que supone un descenso de 14pb en los últimos seis meses y de 16pb en el año. La curva de tipos, además, se ha aplanado ya que, a pesar del tono positivo de los mercados periféricos en este periodo, el tramo largo ha seguido muy demandado y el tipo a 10 años ha caído 27pb desde junio y 51pb en el año hasta 1,32%. La deuda pública americana, sin embargo, ha tenido un peor comportamiento relativo a pesar del esperado anuncio de la Fed de más compras de bonos, lo que se explicaría por la mejor situación cíclica de EE.UU. y las expectativas del mercado de que de alguna forma se evitaría el abismo fiscal (como así ha ocurrido). Sin embargo, el tipo a 10 años no lograba consolidarse por encima de la parte alta del rango establecido desde agosto (1,80%-1,85%) y terminaba el año en 1,76%, con un repunte de 11pb en el segundo semestre (pero con una caída de 12pb desde finales de 2011). El aumento del balance de la Fed que supondrán las nuevas compras de bonos, sin embargo, sí se ha dejado notar en las expectativas de inflación, que acaban el año en el 2,51%, habiendo llegado a alcanzar el tipo real niveles mínimos históricos del -0,93%. En cuanto a la parte corta de la curva, las variaciones del tipo a 2 años son mínimas tanto en los últimos seis meses (-5pb) como en el último año (+1pb), terminando 2012 en el 0,25%.

El muro de contención levantado por el BCE, tras las palabras de Draghi en julio sobre su disposición a hacer todo lo necesario para salvaguardar el euro y el anuncio en septiembre del programa OMT, ha favorecido una fuerte relajación de las primas de riesgo de los

mercados periféricos en la segunda mitad del año. A ello hay que añadir los acuerdos alcanzados con Grecia para reducir su elevado volumen de deuda y reanudar las ayudas, la puesta en marcha de los planes de reestructuración de la banca española a cambio del rescate anunciado en junio o el acuerdo de mínimos sobre el supervisor único europeo. La deuda española, sin embargo, no se ha beneficiado tanto como el resto de estos avances en la resolución de la crisis soberana, con los mercados muy pendientes de la posible petición de ayuda que permitiría activar el OMT. Así, la reducción del diferencial de tipos a 10 años con Alemania en los últimos seis meses, de 80pb hasta 395pb, no ha podido compensar el fuerte deterioro anterior y España termina 2012 como el único mercado periférico con un aumento de la prima de riesgo, de 69pb, y un repunte del tipo a 10 años, de 18pb hasta el 5,27%.

RENTA VARIABLE

El buen comienzo de año de la renta variable se truncó en abril tras los signos de agotamiento del mes anterior. A ello contribuían las sorpresas negativas en los datos cíclicos, la complicada situación fiscal y financiera en Europa y la falta de apoyo institucional en todos los niveles (gobierno y bancos). El único factor de apoyo fue la razonable campaña de resultados del 1T, con sorpresas positivas en beneficios y ventas, aunque sobre estimaciones previamente revisadas a la baja y con expectativas cautas de las empresas para el resto del año. Las advertencias de compañías sobre el deterioro del entorno macro, de hecho, se intensificaron.

A pesar del retroceso de las bolsas en el segundo trimestre del año, el índice mundial terminó el primer semestre con un avance del 4,2% en dólares y 6,7% en euros, con un mejor comportamiento relativo de los mercados desarrollados (4,5% en dólares) respecto a los emergentes (2,3%). Entre estos últimos, destacó el retroceso que dejó el índice en dólares de América latina, con una caída del 2,2% a finales del primer semestre.

En cuanto a la renta variable en el mundo desarrollado, EE.UU. se situó a la cabeza de las

FONDPOSTAL PENSIONES VI

Fondo de Pensiones

ganancias en el primer semestre, tanto en dólares como en euros, con una revalorización del S&P 500 del 8,3% y 10,8% respectivamente. El trasfondo cíclico todavía positivo de EE.UU. (con un crecimiento en línea o solo algo por debajo del potencial) y la mayor disposición de la Fed a actuar si fuera necesario dieron apoyo a ese mercado. En cambio, Europa terminó el primer semestre con pérdidas, del 2,2% en el Euro Stoxx 50, arrastrada por los mercados periféricos y en particular por la bolsa española. De hecho, a pesar de la recuperación de un 16,6% en el mes de Junio por los planes de recapitalización de la banca y los resultados positivos de la cumbre de la UE, el Ibex 35 se dejó a cierre de Junio un 17,1%. Por último, la bolsa japonesa subió en la primera mitad del año un 6,5% en divisa local y un 5,0% en euros, a pesar de la corrección registrada durante el segundo trimestre en un contexto de fuerte apreciación del yen.

A diferencia de los primeros meses del año, el perfil sectorial de las bolsas en el segundo trimestre fue claramente defensivo, con telecomunicaciones, salud, utilities y consumo estable exhibiendo el mejor comportamiento relativo, mientras que los sectores más expuestos al precio de las materias primas y el ciclo (materiales básicos, energía e industriales) lideraban las caídas junto a las compañías tecnológicas y financieras. En el conjunto del primer semestre siguieron destacando entre los peores sectores energía y materiales básicos, pero también comparte esta categoría utilities, mientras que el sector financiero se encuentra entre los mejores, a pesar de las continuas bajadas de rating de los bancos, junto a salud y bienes y servicios de consumo. Por último, destacó la favorable evolución relativa de telecomunicaciones y tecnología en EE.UU. frente a Europa.

Pese a la volatilidad del mercado en los últimos meses del año, por la complicada campaña de resultados del 3T y la incertidumbre fiscal en EE.UU., la renta variable termina el año con importantes avances, apoyada por las sorpresas positivas en los datos cíclicos, las decisiones de los bancos centrales y la relajación de las tensiones en los mercados periféricos. El índice mundial en dólares sube un 8,8% en el segundo

semestre (4,4% en euros) y acumula en 2012 una revalorización del 13,4% (11,4% en euros). En relación con la temporada de resultados, aunque en EE.UU. un elevado porcentaje de compañías volvía a batir las estimaciones de beneficios, eran de nuevo los costes (y el sector financiero en particular) los que estaban detrás de las sorpresas positivas. Además, los comentarios de las empresas sobre las ventas esperadas eran muy cautos. En Europa, mientras tanto, se mantenía un mayor equilibrio en las sorpresas de beneficios y ventas (con algo más del 50% de compañías superando estimaciones).

Por geografías, destaca el mejor comportamiento relativo de los mercados emergentes en la segunda mitad del año, con un avance del índice en dólares del 12,6%, lo que permite cerrar 2012 con una subida del 15,1%. Entre ellos, lideran la subida las bolsas de los países del Este Europeo, apoyadas por las noticias positivas sobre la deuda soberana de la zona Euro y las bajadas de tipos de sus bancos centrales; y les sigue Asia, con una fuerte recuperación de China en el último mes, mientras que Latinoamérica se queda con unos resultados muy discretos. Entre los mercados desarrollados, también es Europa la que se sitúa a la cabeza, recuperando buena parte del terreno perdido en la primera mitad del año frente a EE.UU. El Eurostoxx 50 sube un 16,4% en divisa local en los últimos seis meses y termina el año un 13,8% por encima de 2011.

Sin embargo, igual que ocurre con la deuda, la bolsa española es la única que cierra 2012 con pérdidas, de un 4,7% en el Ibex 35, pese a la recuperación de un 15,0% desde junio. La negativa evolución del S&P 500 en los últimos meses, tras los máximos de 5 años alcanzados en septiembre, deja el índice con una modesta subida del 4,7% en dólares (y del 0,5% en euros) en el segundo semestre, aunque en el año se revaloriza un 13,4% en dólares (y un 11,4% en euros). Por último, destaca el rally de la bolsa japonesa desde mediados de noviembre ante el giro previsto en la política económica del nuevo gobierno: el Nikkei 225 se aprecia en yenes un 15,4% en la segunda mitad del año y un 22,9% en el 2012 (aunque en euros el retorno se modera al 2,36% y 7,78% respectivamente).

En el segundo semestre se ha producido una rotación hacia sectores cíclicos como materiales básicos e industriales así como hacia el sector financiero (apoyado tanto por los beneficios como por la política europea), mientras que defensivos como utilities y telecomunicaciones terminan con pérdidas. Destaca además la fuerte recuperación de las compañías tecnológicas en Europa frente a la caída del sector en EE.UU. Con estos movimientos, el año termina con subidas de más de un 25% en financieras, avances significativos en algunos sectores cíclicos y caída de defensivos como utilities o las telecomunicaciones europeas.

COMENTARIOS DEL FONDO

Desde el punto de vista de la gestión de la cartera, el año 2012 no debe analizarse desde una perspectiva centrada en la rentabilidad de los activos, ya que los movimientos de estos se han producido en todos los casos como consecuencia del riesgo percibido por los mercados.

Desde el comienzo del año nuestros esfuerzos se centraron en minorar los riesgos que pudieran materializarse durante el año.

Estos riesgos englobaban escenarios muy diferentes, casi bipolares en la mayoría de los activos.

De esta forma, evitamos posiciones en bonos periféricos salvo en España, y en el caso del tesoro nacional, mantuvimos posiciones medias mucho más centradas en el corto plazo, buscando niveles atractivos para intercambiar las posiciones de corto y medio plazo.

De forma estructural mantuvimos duraciones promedio cortas, sobre todo en la zona de países 0,78 años.

PATRIMONIO, ESTADÍSTICA, RENTABILIDAD Y DATOS GENERALES DEL FONDO

Denominación Plan	Fecha Integración	Modalidad Plan	Tipo Plan
ALTADIS S.A.	19/11/1992	MX	PPE
LOGISTA	15/07/1999	A-PD	PPE

“core” Europeos, en los que la asimetría entre el posible beneficio/perdida era bastante grande. De igual forma, gestionamos la posición estratégica corta de duración en función de la amplitud de esta asimetría.

El año acabó con un tono muy positivo, recogiendo excelentes rentabilidades en todos los activos, especialmente en los de renta fija, que llevaron prácticamente hasta el límite el estrechamiento en sus tipos de interés. El significado práctico de este hecho, es que una gran parte de los activos de RF recogieron durante el año 2012 parte de la rentabilidad futura, quedando en una posición más vulnerable con respecto a la rentabilidad de los próximos ejercicios.

La cartera quedó posicionada a final de año con la perspectiva de un escenario más favorable en lo económico, con mucha precaución ante la evolución de los tipos de interés (especialmente en la zona “core”), con una rotación paulatina (esperando niveles atractivos) hacia vencimientos más largos en España y con una posición neutral en activos de riesgo.

En lo referente a renta variable, tratamos de compensar los posibles escenarios de cola mediante diferentes operaciones, que fuimos modulando en las subidas de mercado con la intención de “anclar” estos movimientos.

Como consecuencia de estas actuaciones conseguimos evitar gran parte de los bruscos movimientos del primer semestre, sin perder la capacidad de revalorización que recogimos durante el segundo semestre.

Así, finalizamos el año con una exposición del 5,36% de Renta Variable con una duración de

FONDPOSTAL PENSIONES VI, F.P., es un Fondo de Empleo, en el que se encuentran integrados los siguientes planes de pensiones:

El Fondo de Pensiones esta catalogado de conformidad a los criterios establecidos por la Dirección General de Seguros como de Renta Fija Mixta.

FONDPOSTAL PENSIONES VI

Fondo de Pensiones

EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLITICOS

En cumplimiento de lo establecido en el RD 304/2004, se informa que la Comisión de Control del Fondo ejerce en beneficio exclusivo de partícipes y beneficiarios, todos los derechos inherentes a los valores integrados en el Fondo, y especialmente el derecho de participación y voto en las juntas generales.

Los derechos políticos inherentes a los valores integrados en FONDPOSTAL PENSIONES VI F.P. no se encuentran delegados en la Entidad Gestora del Fondo.

En este sentido, la política seguida por la Comisión de Control del Fondo de Pensiones en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en el fondo de pensiones ha sido la no oposición o reparos a las propuestas presentadas en los distintos puntos del Orden del Día de las Juntas Generales de Accionistas a las que se ha asistido.

INVERSION SOCIALMENTE RESPONSABLE

La Entidad Gestora para el FONDPOSTAL PENSIONES VI, F.P. incorpora, en el análisis de inversión y en los procesos de toma de decisiones, criterios de “Inversión Socialmente Responsable” compatibles con los criterios de composición de las inversiones reflejadas en la política de inversión del fondo de pensiones, con

el doble objetivo de mejorar el análisis del riesgo de las inversiones y cumplir con la responsabilidad social propia de los Fondos de Pensiones.

Estos criterios, que permiten identificar y delimitar riesgos extrafinancieros de carácter ambiental, social y de gobierno corporativo (ASG), se agrupan en torno a tres pilares básicos, cada uno de ellos con aspectos concretos que facilitan su análisis detallado:

- ~ Criterios ambientales, como el cambio climático, el uso eficiente de recursos naturales, la gestión de residuos o las iniciativas en favor de la mejora medioambiental.
- ~ Criterios sociales, como la gestión de recursos humanos, el impacto en las comunidades locales, la seguridad en el trabajo o las oportunidades sociales.
- ~ Criterios de buen gobierno, como la ética en los negocios o el gobierno corporativo de los títulos que integran la cartera del Fondo.

Tanto los títulos de renta fija como los de renta variable están sujetos a este doble análisis de aspectos financieros y extrafinancieros, cumpliendo en todo caso con los límites establecidos en la Declaración de Principios de Política de Inversión (DPPI).

GESCONTROL
AUDITORES

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

**A la Comisión de Control de
FONDPOSTAL PENSIONES VI,
FONDO DE PENSIONES:**

Hemos auditado las cuentas anuales de **FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo de Pensiones (Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.) son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo de Pensiones, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fondpostal Pensiones VI, Fondo de Pensiones al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo de Pensiones, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo de Pensiones.

GESCONTROL AUDITORES
Amparo Núñez Grañón



11 de marzo de 2013

FONDPOSTAL PENSIONES VI
Fondo de Pensiones

ACTIVO	2012	2011
INVERSIONES FINANCIERAS:		
Instrumentos de patrimonio	10.220.876,13	13.430.474,53
Valores representativos de deuda	250.424.766,52	184.123.784,34
Intereses de valores representativos de deuda	4.022.040,67	2.058.191,61
Depósitos y fianzas constituidos	847.269,97	15.385,10
Revalorización de inversiones financieras	5.616.874,70	1.328.792,19
Minusvalías de inversiones financieras	-263.534,69	-2.355.810,53
	<u>270.868.293,30</u>	<u>198.600.817,24</u>
DERECHOS DE REEMBOLSO DERIVADOS DE CONTRATOS DE SEGUROS EN PODER DE ASEGURADORES:		
Derechos de reembolso por provisión matemática	<u>97.806.550,42</u>	<u>102.729.619,05</u>
DEUDORES:		
Deudores varios	2.889,53	2.704,55
Administraciones Públicas	<u>253.415,42</u>	<u>207.779,08</u>
	<u>256.304,95</u>	<u>210.483,63</u>
TESORERIA:		
Bancos e instituciones de crédito c/c vista	11.251.873,38	31.987.064,14
Activos del mercado monetario	<u>25.487.888,66</u>	<u>80.447.940,00</u>
	<u>36.739.762,04</u>	<u>112.435.004,14</u>
TOTAL GENERAL	<u>405.670.910,71</u>	<u>413.975.924,06</u>
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
	2012	2011
PATRIMONIO NETO:		
FONDOS PROPIOS:		
Cuentas de Posición de Planes -		
Plan de Pensiones de Altadis	343.265.311,84	353.566.820,30
Plan de Pensiones de Logista	<u>61.719.829,76</u>	<u>60.079.976,34</u>
	<u>404.985.141,60</u>	<u>413.646.796,64</u>
PASIVO:		
ACREEDORES:		
Entidad Gestora:	51.833,88	52.603,15
Acreedores por servicios profesionales	8.740,26	8.740,26
Administraciones Públicas	570.555,15	213.130,76
Otras deudas	<u>54.639,82</u>	<u>54.653,25</u>
	<u>685.769,11</u>	<u>329.127,42</u>
TOTAL GENERAL	<u>405.670.910,71</u>	<u>413.975.924,06</u>

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

	2012	2011
INGRESOS PROPIOS DEL FONDO:		
Ingresos de inversiones financieras	8.088.265,67	6.852.311,62
Otros ingresos	2.729,94	9.640,46
	8.090.995,61	6.861.952,08
GASTOS DE EXPLOTACION PROPIOS DEL FONDO:		
Gastos de inversiones financieras	-25.025,41	-59.154,63
Otros gastos	-34.602,47	-27.126,28
	-59.627,88	-86.280,91
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION:		
Comisiones de la Entidad Gestora	-611.469,19	-618.070,54
Comisiones de la Entidad Depositaria	-305.734,75	-309.035,30
Servicios exteriores	-266.047,77	-223.909,61
	-1.183.251,71	-1.151.015,45
RESULTADO DE ENAJENACION DE INVERSIONES:		
Resultado por enajenación de inversiones financieras	-680.450,73	135.075,55
VARIACION DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	4.052.439,80	1.129.223,76
DIFERENCIAS DE CAMBIO	-13.159,04	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	10.206.946,05	6.888.955,03

REGULACIÓN DE LOS PLANES Y FONDOS DE PENSIONES

La nueva Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas introdujo modificaciones en el Texto Refundido de la Ley de Planes y Fondos de Pensiones. Este Real Decreto, junto con la aprobación del Reglamento del IRPF, modifica también el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, adaptando su contenido a las novedades de la Ley. La modificación reglamentaria se refiere, en especial, a las siguientes materias:

- Se adecua la norma a la regulación legal de los límites anuales de aportación conjunta (promotor-partícipe) a planes de pensiones, que se cifran en 10.000 euros anuales por partícipe, y 12.500 euros en el caso de personas mayores de cincuenta años, sin perjuicio del régimen especial de aportaciones a favor de discapacitados.
- Se introduce, de acuerdo con lo previsto en la Ley, la Dependencia como nueva contingencia cubierta por los planes, que permite el cobro de prestaciones en los supuestos de dependencia severa o gran dependencia de la Ley de 14 de diciembre de 2006, de Promoción de la Autonomía Personal y Atención a las Personas en Situación de Dependencia.
- Por otra parte, se regula la posibilidad de que las personas jubiladas o en situaciones análogas puedan seguir aportando a planes de pensiones, con la ventaja fiscal correspondiente, y cobrar posteriormente el plan en el momento que decidan. A su vez, se simplifica el régimen de incompatibilidades entre aportaciones y percepciones.
- Asimismo, se recoge la flexibilidad en el cobro de las prestaciones, de modo que el beneficiario, con carácter general, puede elegir y modificar libremente la forma y la fecha o fechas de cobro, en función de sus necesidades de renta disponible.
- El pase de los derechos económicos de un plan de previsión asegurado a un plan de pensión individual o asociado y viceversa no genera pago de impuestos para el contribuyente. Con ello se favorece la libre elección por parte de los ciudadanos del instrumento de previsión social más adecuado a sus características, que no se verá condicionada por una decisión al seleccionar determinado instrumento de previsión social en un momento inicial.
- Las movilizaciones entre los citados planes de pensiones y los planes de previsión asegurados podrán realizarse a partir de 1 de enero de 2008. El aplazamiento de la entrada en vigor de la medida es necesario para permitir a las compañías de seguros incorporarse adecuadamente al Sistema Nacional de Compensación Electrónica, que garantiza la agilidad y seguridad de las movilizaciones, de acuerdo con los requisitos de forma y plazo establecidos en el reglamento.

PLAN DE PENSIONES - FISCALIDAD

Aportaciones:

Partícipe:

- Rendimiento del trabajo en especie, no sujeto a retención a cuenta.
- Las aportaciones del Promotor computan como mayor Rendimiento del Trabajo.
- Las aportaciones del Promotor a favor del partícipe y las aportaciones propias:
REDUCEN SU BASE IMPONIBLE.
- Límite de reducción, la cantidad menor de:
 - 30% de los rendimientos netos del trabajo si el partícipe en menos de 50 años.
 - 50% de los rendimientos netos del trabajo si el partícipe es mayor de 50 años.
 - 10.000 Euros si el partícipe es menor de 50 años.
 - 12.500 Euros si el partícipe es mayor de 50 años.

Empresa:

- Las aportaciones al Plan son un gasto fiscalmente deducible.
- Derecho a deducción en cuota del impuesto de Sociedades del 4% al 2%, hasta el 2011.

Prestaciones:

- Tanto si se cobran cómo renta o cómo capital se consideran "Rendimientos del Trabajo".
- A los Derechos Consolidados, más sus rendimientos, constituidos con anterioridad al 1/01/2007, se les aplica la legislación fiscal vigente al 31/12/2006, es decir: si se cobran cómo capital, están en un 40% exentos de Declaración en el I.R.P.F.

BALANCE FINANCIERO ACTUARIAL DE ALTADIS

PLAN DE PENSIONES DE EMPLEO DE ALTADIS BALANCE FINANCIERO-ACTUARIAL DEL PLAN a 31.12.2012

	VALORACIÓN 31/12/2011	VALORACIÓN 31/12/2012
1. PATRIMONIO TOTAL ASIGNABLE	353.566.815	343.277.214
1.1. PATRIMONIO EN RÉGIMEN DE CAPITALIZACIÓN FINANCIERA (A.D.)	251.728.710	246.253.334
1.2. PROVISIÓN MATEMÁTICA EN PÓLIZAS DE ASEGURAMIENTO	101.838.105	97.023.880
2. PATRIMONIO ASIGNADO A BENEFICIARIOS CAUSADOS EN RÉGIMEN DE APORTACIÓN DEFINIDA	38.191.018	42.062.128
2.1. PATRIMONIO EN RÉGIMEN DE CAPITALIZACIÓN FINANCIERA	38.191.018	42.062.128
2.2. PROVISIÓN MATEMÁTICA EN PÓLIZA DE BENEFICIARIOS CON RENTA ASEGURADA	0	0
3. PATRIMONIO ASIGNADO A PARTICIPES	213.637.692	204.191.206
3.1. PATRIMONIO ASIGNADO A PARTICIPES EN SUSPENSO	12.115.481	11.653.664
3.2. PATRIMONIO ASIGNADO A PARTICIPES EN ACTIVO - EREs - SVO	201.422.210	192.537.543
4. PATRIMONIO ASIGNADO A BENEFICIARIOS DEL EXTINTO COLECTIVO "A"	101.838.105	97.023.880
4.1. PROVISIÓN MATEMÁTICA EN PÓLIZA DE ASEGURAMIENTO	101.838.105	97.023.880
5. PATRIMONIO TOTAL ASIGNADO	353.566.815	343.277.214

Cantidades en EUROS

(*) Información facilitada en ficheros individualizados correspondientes a participes y beneficiarios para la Revisión Financiero Actuarial del Plan de Pensiones. Valoración de los derechos en régimen de capitalización financiera realizada por la Entidad Gestora del Fondo de Pensiones. Provisión Matemática valorada por la Entidad Aseguradora de la póliza de beneficiarios. A cierre de ejercicio existe una diferencia de 11.902 euros respecto a las Cuentas del Fondo (que recogen un menor importe), resultando correctos los recogidos en el presente Balance conforme a los importes revisados que han sido facilitados en los ficheros individualizados informados.

BALANCE FINANCIERO ACTUARIAL DE LOGISTA

PLAN DE PENSIONES DE EMPLEO DE LOGISTA

BALANCE FINANCIERO-ACTUARIAL DEL PLAN a 31.12.2012

	VALORACIÓN 31/12/2011	VALORACIÓN 31/12/2012
1. PATRIMONIO TOTAL ASIGNABLE	60.079.976	61.719.630
1.1. PATRIMONIO EN RÉGIMEN DE CAPITALIZACIÓN FINANCIERA	59.189.462	60.937.160
1.2. PROVISIÓN MATEMÁTICA EN PÓLIZAS DE ASEGURAMIENTO	891.514	782.670
2. PATRIMONIO ASIGNADO A BENEFICIARIOS CAUSADOS EN RÉGIMEN DE APORTACIÓN DEFINIDA	8.365.535	8.670.244
2.1. PATRIMONIO EN RÉGIMEN DE CAPITALIZACIÓN FINANCIERA	8.301.092	8.611.772
2.2. PROVISIÓN MATEMÁTICA EN PÓLIZA DE BENEFICIARIOS CON RENTA ASEGURADA	64.443	58.472
3. PATRIMONIO ASIGNADO A PARTICIPES	50.887.370	52.325.385
3.1. PATRIMONIO ASIGNADO A PARTICIPES EN SUSPENSO	5.616.204	5.758.665
3.2. PATRIMONIO ASIGNADO A PARTICIPES EN ACTIVO - ERES - SVO	45.271.165	46.566.523
4. PATRIMONIO ASIGNADO A BENEFICIARIOS DEL EXTINTO COLECTIVO "A"	735.178	724.196
4.1. PROVISIÓN MATEMÁTICA EN PÓLIZA DE ASEGURAMIENTO	735.178	724.196
5. PATRIMONIO ASIGNADO AL COLECTIVO "C" DE PARTICIPES EN PRESTACIÓN DEFINIDA ASEGURADA	91.893	0
5.1. PROVISIÓN MATEMÁTICA EN PÓLIZA DE ASEGURAMIENTO (FIATC)	91.893	0
6. PATRIMONIO TOTAL ASIGNADO	60.079.976	61.719.630

Cantidades en EUROS

(*) Información facilitada en ficheros individualizados correspondientes a participes y beneficiarios para la Revisión Financiero Actuarial del Plan de Pensiones. Valoración de los derechos en régimen de capitalización financiera realizada por la Entidad Gestora del Fondo de Pensiones. Provisiones Matemáticas valoradas por las Entidades Aseguradoras de las respectivas pólizas de aseguramiento.

CONSULTAR DATOS DEL PLAN

Pasos para consultar datos del plan a través de la página Web de BBVA

- Entre en la página Web del fondo <http://www.fondpostal.es/>
- En el área de usuarios pinchar: Consulta datos en BBVA
- Aparecerá la página de BBVA. En la esquina superior derecha "Consulte su plan" pinchar en:
 - **ALTA en Pensiones BBVA**
- Introduzca los datos que le pide:

DNI

Número cuenta cliente de pensiones

Teléfono...

Su **NUMERO CUENTA CLIENTE DE PENSIONES** es la que aparece en el extremo superior derecho de su extracto de movimientos que BBVA le envía trimestralmente.

Ejemplo:

0182 5777 800 XXXXXXX

Recibirá en su teléfono móvil la clave personal.