

INFORME DE GESTION EJERCICIO 2011 FONDPOSTAL PENSIONES VI, F.P.

ENTORNO DE MERCADO

Comenzamos el año 2011, con una creciente incertidumbre en los mercados como consecuencia de las tensiones del Norte de Africa, el terremoto de Japón y los problemas con algunos países periféricos europeos. La subida del precio del crudo asociada al primer factor generó una importante inquietud por la inflación y las políticas monetarias, así como una revisión a la baja de las expectativas de crecimiento. Aunque en la recta final del año se redujo la presión de las materias primas, el aumento de la inflación en el 2011 es significativo. En EE.UU. la tasa general se moderaba en los últimos meses hasta un 3,4%, sin cambios respecto a junio pero casi 2 puntos por encima del cierre de 2010. En la zona Euro, la inflación podría terminar el año por debajo del 3,0% del periodo sep-nov, pero claramente por encima del 2,2% de un año antes (2,7% en junio).

El año 2011 termina con una elevada incertidumbre por la crisis soberana europea y la parálisis política en EE.UU., lo que ha provocado un fuerte deterioro de las expectativas de crecimiento mundial. EE.UU., sin embargo, ha sorprendido por la resistencia de su economía en los últimos meses, con una expansión estimada del PIB en el 4T del orden del 3% anualizado tras el 1,8% del periodo anterior. Además, mejora la confianza de empresas y familias tras su desplome en los meses de verano y el mercado laboral muestra señales de recuperación. Para el 2012 se impone la cautela por el riesgo de contagio de la crisis europea y las dudas sobre la ampliación de las medidas de estímulo que por ahora se han prorrogado hasta febrero. En cuanto a la zona Euro, a pesar de la reciente mejora de la confianza empresarial, tanto los indicadores reales como las encuestas apuntan a una contracción del PIB en el 4T que se estima en torno al 0,2% tras el aumento del 0,2% del 3T.

RENTA FIJA

La inestabilidad de los mercados y el riesgo cíclico han propiciado en los últimos meses una generalización de las políticas monetarias tendentes a mejorar la liquidez y las condiciones financieras. El mayor protagonismo lo ha tenido el BCE, entre otras medidas, ha realizado dos recortes de tipos de 25 pb en noviembre y diciembre, hasta el 1,00%, que revierten las subidas de abril y julio. Ello ha favorecido una relajación de los tipos en el mercado monetario, que descuenta además bajadas de tipos oficiales en el 2012 hasta al menos el 0,5%. Las expectativas para la Fed, mientras tanto, siguen ancladas en tipos muy bajos (0%-0,25%) durante los dos próximos años y no se descartan cambios en la estrategia de comunicación e incluso medidas adicionales de relajación cuantitativa más adelante.

En la deuda pública, termina el año con el tipo a 10 americano bajando 142 pb en el año hasta el 1.88% y el 10 años alemán bajando 113 pb hasta el 1.83%. Los tipos a 2 años en ambos casos también bajan, quedando en el 0.24% y 0.14% respectivamente.

La deuda pública soberana europea ha estado sujeta a fuertes vaivenes desde mediados de año. De hecho, en los últimos meses la crisis alcanzaba a Italia, cuyo gobierno, igual que en Grecia, era sustituido en noviembre por un equipo de tecnócratas, y se contagiaba también a los países con mejor calificación crediticia como Francia, que corre el riesgo de perder la AAA. Las agencias ya han advertido sobre una posible revisión a la baja del rating de prácticamente toda la zona Euro tras los acuerdos de la última cumbre para avanzar en la integración fiscal (con dudas sobre su ratificación a nivel nacional) y potenciar los fondos de estabilidad financiera (considerados todavía insuficientes, sobre todo por la negativa del BCE a tener un papel más activo en la compra de bonos). Con todo ello, hemos visto en el segundo semestre una ampliación generalizada de los diferenciales de tipos con Alemania, aunque la deuda española ha sufrido algo menos que el resto, con un aumento de la prima de riesgo de 84 pb (+77 pb en el año) en el bono a 10 años, cuya rentabilidad termina 2011 en el 5,09% frente al 5,45% tanto de finales de junio como de diciembre del año anterior.

an

RENTA VARIABLE

En un clima de aumento de la aversión al riesgo por la crisis soberana europea, la parálisis institucional en EE.UU. y la preocupación por el crecimiento mundial; la renta variable de EEUU destaca en el lado positivo (mejores resultados empresariales e indicadores cíclicos) y Europa en el negativo (crisis soberana, problemas de financiación y de capital de los bancos). Así, el S&P 500 consigue cerrar el año sin cambios en divisa local y una subida del 3,13% en divisa euro; mientras que el Eurostoxx 50, acumula un descenso en el año del 17,1%. A diferencia del 2010, y a pesar del peor comportamiento relativo del 4T, la bolsa española sufre en el segundo semestre y en el conjunto del 2011 menos que el resto de la zona Euro, con caídas del Ibex 35 del 17,3% y 13,1% respectivamente. En cuanto a Japón, el índice Nikkei 225, con un retroceso en divisa local del 13,9% (+0,9% en euros) en la segunda mitad del año, termina 2011 con unas pérdidas acumuladas del 17,3% en yenes (-10,0% en euros).

En cuanto a mercados emergentes, peor comportamiento relativo frente a los desarrollados, con sendas caídas en dólares del 20,1% y 11,2% en el segundo semestre y del 20,4% y 7,6% en el 2011, aunque por razones diferentes a las del primer semestre: frente al impacto negativo de las subidas de tipos a principios de año, adquieren mayor relevancia los problemas de crédito exterior por la crisis soberana europea y las señales cada vez más claras de moderación de la actividad en economías como Brasil, China o Rusia.

COMENTARIOS DEL FONDO

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

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

El Fondo de Pensiones está catalogado de conformidad a los criterios establecidos por la Dirección General de Seguros como de RENTA FIJA MIXTA.

En un panorama de aversión al riesgo e incertidumbres en los mercados, debido en gran parte a la crisis soberana europea; la gestión de la **Renta Variable** del fondo se ha realizado a través de compras y ventas de títulos seleccionados considerando el valor fundamental de las compañías y el margen de rentabilidad objetivo, conforme a los criterios establecidos por la Comisión de Control.

Así, finalizamos el año con una exposición del **3,97%** de Renta Variable.

En cuanto a la **Renta Fija**, las inversiones han estado centradas básicamente en Letras del Tesoro español con vencimientos cortos.

Así, la duración del fondo ha ido disminuyendo a lo largo del año, permaneciendo por debajo de 1 año en todo momento.

Así, finaliza el fondo con una duración de **0,38** años.

W

PATRIMONIO, ESTADÍSTICA Y RENTABILIDAD DEL FONDO

El Patrimonio del Fondo de Pensiones a 31/12/11 ha sido de **310.917.177,58**.

A esa fecha, el fondo tenía un total de **4.873** partícipes, de los cuales **537** son partícipes en suspenso.

El Fondo ha procedido al pago de las siguientes prestaciones:

JUBILACIÓN		INVALIDEZ		FALLECIMIENTO		TOTAL	
Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe
1877	16.923.791,37	558	2.778.391,33	522	2.145.609,88	2957	21.847.792,58

Destacando las siguientes formas de cobro:

CAPITAL		RENTAS		MIXTA		DIFERIDO		TOTAL	
Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe
113	8.232.940,92	2715	12.608.884,32	26	1.005.967,34	103	0,00	2957	21.847.792,58

Y los siguientes supuestos excepcionales de liquidez:

DESEMPLEO LARGA DURACION		ENFERMEDAD GRAVE		TOTAL	
Nº. Partícipes	Importe	Nº. Partícipes	Importe	Nº. Partícipes	Importe
59	3.643.153,75	0	0,00	59	3.643.153,75

La rentabilidad final del fondo asciende a una **RENTABILIDAD NETA 2011** del **2,24%**, resultando su principal aportación por parte de la renta fija, habiendo aprovechado las atractivas rentabilidades en bonos de gobiernos y letras del tesoro español.

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., se encuentran delegados en la Entidad Gestora del Fondo, acudiendo en representación del mismo, a las Juntas General de Accionistas de aquellas empresas cuyos títulos forman parte de la cartera del Fondo y tienen relevancia cuantitativa y carácter estable.

En este sentido, la Entidad Gestora ha acudido a las juntas generales de accionistas de las empresas españolas que cotizan en bolsa con excepción de aquellas cuya participación no haya tenido relevancia cuantitativa para el fondo.