

**INFORME DE GESTION EJERCICIO 2010
FONDPOSTAL PENSIONES VI, F.P.**

ENTORNO DE MERCADO

La recuperación de la economía mundial ha seguido su curso en 2010, aunque con altibajos. Las señales de agotamiento cíclico a mediados de año han dado paso a una mejora de las expectativas de crecimiento en las economías desarrolladas y en particular en EE.UU. ante la nueva orientación expansiva de la política fiscal y monetaria (nueva ronda de relajación cuantitativa). En el caso de Europa, el BCE también anunciaba en mayo compras de deuda pública periférica, acompañando la ayuda financiera aprobada para rescatar a Grecia, cuya gestión de la deuda se hizo insostenible en los primeros meses del año. Posteriormente, y tras la tregua dada en julio por las pruebas de resistencia a la banca europea, las tensiones volvían a los mercados periféricos de la mano de Irlanda y su sistema bancario y el BCE se veía obligado a retrasar de nuevo el final de sus medidas extraordinarias de liquidez.

En este contexto, se han ido retrasando las expectativas de subida de tipos oficiales tanto del BCE como de la FED (desde el 1,00% y 0,25% actuales), a lo que ha contribuido el mantenimiento de la inflación subyacente en niveles muy bajos a pesar de la reciente tendencia al alza de la inflación general, sobre todo en la zona Euro (por la subida de impuestos y precios administrados en aquellos países en proceso de consolidación fiscal). Las presiones inflacionistas derivadas de la subida del precio de las materias primas han sido más patentes en los países emergentes. Sin embargo, y con la excepción de China, los bancos centrales frenaron en los últimos meses las medidas restrictivas para, junto a intervenciones y controles de capital, evitar una excesiva apreciación de sus divisas tras la fuerte caída del dólar que acompañó al anuncio de la FED de compras de deuda pública. Aunque en este último periodo el euro conseguía recuperarse, las presiones como consecuencia de la crisis soberana europea le han pasado factura y cierra el año con una depreciación frente al dólar del 6,5%.

RENTA FIJA

A pesar del significativo repunte de las rentabilidades de la deuda pública en el último trimestre, coincidiendo con la mejora de las expectativas de crecimiento, en el conjunto del 2010 los tipos de interés han registrado descensos, algo mayores en EE.UU. y similares en los tramos corto y largo de las curvas. Así, el tipo a 2 años alemán cedía 47 pb hasta niveles de 0,86% y el 10 años lo hacía en 42 pb hasta el 2,96%, mientras que las rentabilidades de la deuda americana a 2 y 10 años bajaban 54 pb hasta niveles de 0,59% y 3,29%. A lo largo del año, sin embargo, hemos asistido a significativos cambios en la pendiente de las curvas, al alza hasta abr-may, fuertemente a la baja hasta oct-nov y de nuevo al alza a finales de año. Por otro lado, la caída del tipo nominal a 10 años en EE.UU. ha venido explicada sobre todo por el fuerte descenso del tipo real aunque también hay una cierta moderación de las expectativas de inflación (pese a los temores asociados a las nuevas medidas de la Fed). La crisis soberana europea tiene su reflejo en el fuerte aumento de los diferenciales de tipos a 10 años de la deuda periférica con Alemania, siendo el mercado más castigado Grecia (ampliación de más de 700 pb hasta 950 pb), seguido de Irlanda, Portugal y España. La rentabilidad del bono a 10 años español cierra 2010 en niveles de 5,45%, con un aumento del diferencial con Alemania de 190 pb.

RENTA VARIABLE

Pasado el bache de los mercados de renta variable de mediados de año, la bolsa mundial acababa el 2010 en niveles máximos, con una revalorización de 10,4% en dólares (18,1% en euros). Los favorables resultados empresariales, con una cada vez mayor contribución de las ventas, la disposición de los bancos centrales a mantener una política laxa en los países desarrollados y la revisión al alza de las estimaciones de crecimiento para el 2011 explicarían el buen comportamiento de los activos de riesgo en la última parte del año. Por geografías, en todo caso, destaca el mejor comportamiento relativo de los mercados emergentes (a pesar de la caída de la bolsa china), con un fuerte avance del índice en dólares del 16,4% (24,5% en euros) frente al 9,6% de los desarrollados (17,2% en euros). Por otro lado, y dentro de los desarrollados, EE.UU. se ha situado a la cabeza (el S&P 500 sube un 12,8% en dólares y un 20,6% en euros), mientras que Europa acusa el peor comportamiento relativo (caída del Eurostoxx 50 del 5,8%) por los problemas de la deuda soberana y la vulnerabilidad de los bancos, destacando en particular el fuerte retroceso del índice español Ibex 35, del 17,4%. En el 2010 el perfil sectorial de las bolsas se ha caracterizado por la peor evolución relativa de sectores defensivos como utilities, así como de las compañías financieras, mientras que los sectores más cíclicos y ligados a las materias primas, como materiales básicos e industriales, han tenido la evolución más positiva.

COMENTARIOS DEL FONDO

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

Nº Plan	Denominación Plan	Fecha Integración	Modalidad Plan	Tipo Plan
N0305	ALTADIS S.A.	19/11/1992	MX	PPE
N1624	LOGISTA	15/07/1999	A-PD	PPE

El Fondo de Pensiones esta catalogado como de Renta Fija Mixta, con un rango de un 80% de Renta Fija, y un 20% de Renta Variable.

En un año 2010 con muchas incertidumbres en los mercados de renta variable así como en los de renta fija, que se han visto afectados sobre todo por la crisis soberana presente en Europa; en el fondo se han realizado 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 2,11% de Renta Variable.

En cuanto a la Renta Fija, en el año 2010; dados los bajos niveles de tipos de interés y en espera de futuras subidas, hemos mantenido una duración corta; siguiendo las instrucciones de la Comisión de Control.

Así, finaliza el fondo con una duración de 0,86 años.

Las inversiones en Renta Fija han estado centradas en Letras del Tesoro español con vencimiento en el año 2010, si bien, dada la gran crisis soberana europea, hacia final de año se limita la concentración existente en el fondo de renta fija española, dirigiéndose las nuevas compras hacia letras de países con menor riesgo como Francia, Holanda y Alemania.

PATRIMONIO Y RENTABILIDAD DEL FONDO

El Patrimonio del Fondo de Pensiones a 31/12/10 ha sido de **309.462.527,25 Euros**.

A esa fecha, el fondo tenía un total de 4414 partícipes, y de 554 partícipes en suspenso.

El Fondo ha procedido al pago de las siguientes prestaciones y supuestos excepcionales de liquidez.

JUBILACIÓN		INVALIDEZ		FALLECIMIENTO		TOTAL	
Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe
1897	18.312.708,89€	565	2.807.566,14€	513	2.027.685,33€	2975	23.147.960,36€

DESEMPLEO LARGA DURACION		ENFERMEDAD GRAVE		TOTAL	
Nº. Partícipes	Importe	Nº. Partícipes	Importe	Nº. Partícipes	Importe
34	2.057.065,14€	0	0,00€	34	2.057.065,14€

EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS

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 Comisión de Control del Fondo se reserva el ejercicio de los derechos, en función de la relevancia de la representación política con que se contara por el volumen de participaciones o, en su caso, por la existencia de prima de asistencia o participación que pudieran redundar en beneficio del patrimonio del fondo. Por no haberse dado ninguna de dichas circunstancias a lo largo de 2010 no se ha asistido a ninguna de las Juntas Generales convocadas.