

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013

W

**INFORME DE GESTION EJERCICIO 2013
FONDPOSTAL PENSIONES VI, F.P.**

ENTORNO DE MERCADO

Durante el año 2013, el crecimiento económico global continuó recuperándose a ritmo moderado, gracias a los estímulos monetarios puestos en marcha por los principales bancos centrales del mundo. El crecimiento, no obstante, fue menor del inicialmente estimado, por la lenta recuperación de las economías europeas y por la desaceleración experimentada por la economía china. En cualquier caso, el crecimiento económico global siguió liderado por las áreas emergentes, aunque mostró un comportamiento algo más equilibrado, por el repunte de actividad experimentado por los países desarrollados. Las tasas de inflación, por su parte, se mantuvieron en niveles globalmente muy bajos, aunque repuntaron en algunos países emergentes con elevados desequilibrios comerciales y fiscales.

En cuanto al escenario de tipos de interés y política monetaria, el año 2013 nos dejó nuevos estímulos monetarios, especialmente agresivos en el caso de Japón, que anunció un plan de compra de activos que supondrá doblar la base monetaria japonesa en dos años, buscando un objetivo de inflación del 2%. El BCE, por su parte, también actuaba sobre los tipos de interés oficiales, dejándolos en mínimos históricos, mientras que la FED empezaba en diciembre su gradual retirada de los programas de compras de bonos.

Por áreas geográficas, ha sido especialmente llamativo el fuerte crecimiento experimentado por la economía norteamericana, que ha sorprendido a los analistas con una segunda parte del año muy dinámica, a pesar de los ajustes fiscales de principios de 2013 y las incertidumbres políticas que alcanzaron su punto culminante con el cierre federal del mes de octubre. El buen comportamiento del mercado de trabajo y la recuperación del sector inmobiliario, están detrás de este magnífico comportamiento de la economía estadounidense. En Europa, se superaron las dudas que generó la crisis política en Italia y el rescate a Chipre, y se salió de la recesión más larga de la historia de la zona euro en el segundo trimestre del año, aunque el crecimiento posterior ha sido anémico. Japón, por su parte, también sorprendió con tasas de crecimiento más fuertes de las esperadas por el consenso de analistas, mientras que se veían avances en las tasas de inflación, muy afectadas por los efectos de la debilidad de su divisa sobre las importaciones de hidrocarburos. Por último, los mercados emergentes vivían episodios de fuerte tensión financiera, por las expectativas (finalmente confirmadas) de retirada progresiva de estímulo monetario en Estados Unidos, que provocaron una salida desordenada del inversor internacional, ocasionando fuertes caídas en los mercados financieros emergentes y depreciación de las divisas locales. Especialmente vulnerables a este fenómeno fueron los países que acumulaban mayor déficit fiscal y por cuenta corriente, entre los que destacamos Indonesia, Brasil, Turquía e India.

No obstante, 2013 pasará a la historia por ser el año en el que se normalizaron los riesgos sistémicos que habían estado presentes desde la quiebra de LehmanBrothers en 2008. En efecto, la crisis de deuda en Europa ha dejado de ser una amenaza para la estabilidad financiera mundial y se han relajado intensamente los diferenciales de deuda en la periferia europea. Por otra parte, también se han relajado los temores de crisis política y fiscal en Estados Unidos, tras el acuerdo presupuestario del mes de diciembre entre republicanos y demócratas. Para despejar adicionalmente el panorama de riesgos sistémicos, el crecimiento económico chino no da señales de poder colapsar durante el año 2014, por la aceleración que hemos empezado a ver en los indicadores adelantados y el paquete de reformas estructurales anunciado por los líderes políticos chinos.

W

EVOLUCION DE LOS MERCADOS

Durante el año 2013, las bolsas mundiales volvieron a reeditar el buen comportamiento del 2012, aunque el movimiento alcista se limitó a los países desarrollados, que se apoyaron en la normalización de los riesgos sistémicos y en el decidido apoyo de los bancos centrales para registrar un excelente comportamiento bursátil. De esta forma, los países con bancos centrales más activos han sido los que mejor comportamiento relativo han mostrado, como es el caso de Japón, cuya bolsa se revalorizó más de un 23% en el año. También Estados Unidos lideró las rentabilidades de los mercados globales de renta variable, con subidas del 24% en su índice S&P 500. Europa, por su parte, registró una revalorización media cercana al 18%, destacando la bolsa alemana, con un alza del 25% en el año y la española, cuyo índice Ibex 35 se revalorizó más de un 21%. Los países emergentes, por su parte, sufrieron bastante presión en sus mercados financieros, tanto por la expectativa de normalización monetaria en Estados Unidos, como por unas tasas de crecimiento decepcionantes, que quedaron muy por debajo de las estimaciones de los analistas. Así, vimos retrocesos superiores al 10% en los índices bursátiles de emergentes globales, con un mejor comportamiento relativo de los países asiáticos frente a los latinoamericanos, que sufrieron caídas cercanas al 20% en 2013.

En cuanto a la renta fija, en 2013 vivimos un escenario de primas de riesgo soberanas a la baja, con muy buen comportamiento de los bonos de los países periféricos europeos. Los países de mayor calidad crediticia, por su parte, experimentaron cierta recuperación en las rentabilidades de sus bonos, apoyados por los menores riesgos globales. La rentabilidad de los bonos soberanos norteamericanos se disparó desde niveles del 1,60% en su referencia a 10 años a cotas cercanas al 3%, por las expectativas de reducción del programa de compra de bonos por parte de la Reserva Federal. En Europa, los movimientos fueron mucho más moderados y se vieron compensados por el buen momento de los bonos periféricos. De esta forma, la renta fija soberana europea cerró el año con ganancias ligeramente superiores al 2,50%, cuando el año anterior había acumulado grandes rentabilidades. En cuanto al crédito corporativo, el estrechamiento de diferenciales ha dado un impulso adicional a esta clase de activo, sobre todo en el segmento de alto rendimiento, que registraba alzas anuales superiores al 9%. El crédito de mayor calidad, por su parte, registraba alzas ligeramente superiores a las de los bonos soberanos, aunque inferiores al 3% anual.

Respecto a las materias primas, el año ha sido francamente decepcionante. Las revisiones a la baja del crecimiento mundial y la debilidad de la economía china han tenido un efecto negativo sobre los precios de los metales industriales, que retrocedían más de un 8% en 2013. El oro, por su parte, sufrió un desplome del 28% de su valor, por la menor aversión al riesgo y las expectativas de normalización monetaria en Estados Unidos. El petróleo terminaba el año prácticamente sin cambios.

Por último, el euro se ha beneficiado en 2013 de la normalización de la crisis de deuda periférica y ha sido la divisa que mejor comportamiento ha registrado durante el año. El yen, por el contrario, sufría las consecuencias de las políticas monetarias ultra expansivas del Banco de Japón y retrocedía más de un 26% respecto de la divisa comunitaria. El dólar también mostraba debilidad frente al euro, cayendo algo más del 4% durante el año 2013.

COMENTARIOS DEL FONDO

El año 2013 no ha sido un año tan placido como la rentabilidad pueda parecer indicar, y aunque finalmente ningún riesgo haya materializado todo su potencial, sí que a lo largo del año han surgido diferentes conflictos con suficiente potencial como para impactar en la rentabilidad de las carteras.

Por este motivo, una parte importante de nuestra labor durante el año 2013 ha sido la de tratar de compatibilizar exposiciones adecuadas en un mercado con elevado “momentum”, con la consolidación de las rentabilidades reales positivas que se han ido alcanzando.

Para esto, hemos seguido evitando concentraciones significativas en los activos de riesgo (entre los que se debe seguir incluyendo los largos plazos del bono Español), hemos evitado perseguir al mercado en los momentos de mayor euforia, y hemos buscado oportunidades de compra en el año para los diferentes activos (bolsa en las caídas de mediados de año, bono español por encima del 5%...), tratando de convertir nuestra gestión del riesgo en una oportunidad de inversión.

En renta fija, mantuvimos duraciones promedio cortas de forma estructural, sobre todo en la zona de países “core” Europeos, aprovechando nuestra visión de medio plazo para ir tomando y deshaciendo posiciones a lo largo del año. Fuimos muy exigentes con los activos de más riesgo (Bono Español, crédito...), buscando niveles atractivos para poder tomar posiciones.

En lo referente a renta variable, tratamos de minimizar los posibles escenarios adversos, gestionando el riesgo total de la cartera, lo que nos permitió minorar los impactos negativos durante el primer semestre, y poder tomar posiciones adicionales en los momentos de más debilidad del año. Adicionalmente y a medida que los mercados y la rentabilidad del fondo subían de forma clara durante el segundo semestre, fuimos tratando de “anclar” parte de la rentabilidad obtenida mediante la gestión conjunta de las posiciones tanto en contado como en derivados.

El año acabó con un tono especialmente positivo en los activos de renta variable, que obtuvieron excelentes rentabilidades, así como en los bonos periféricos, mientras que los bonos “core” arrojaron finalmente rentabilidades ligeramente negativas.

La rentabilidad obtenida por el fondo durante el año, hay que enmarcarla dentro de las excepcionales condiciones de liquidez presentes en el mercado, teniendo muy presente que estas no pueden mantenerse de forma indefinida, y que muy posiblemente estemos recogiendo en los últimos ejercicios parte de las rentabilidades futuras.

De cara al próximo año, la cartera quedó posicionada con la perspectiva de un escenario más favorable en lo económico pero no exento de potenciales riesgos, en el que hay que seguir pensando en un escenario central que contempla la continuidad de la liquidez en el sistema (sin grandes cambios), una normalización en el binomio rentabilidad/riesgo (más riesgo, mejor rentabilidad), y una paulatina subida de los tipos de interés, especialmente en los países “core”.

Nuestro principal reto seguirá siendo compatibilizar este escenario “central” con los posibles riesgos que puedan surgir, no perseguir el mercado, aprovechar las oportunidades que puedan surgir y defender rentabilidades absolutas positivas.

Así, finalizamos el año con una exposición del 10,21% de Renta Variable con una duración en Renta Fija de 1,56 años.

W

PATRIMONIO, ESTADÍSTICA, RENTABILIDAD Y DATOS GENERALES 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.	1992-11-19	Mixto	Plan de Empleo
Logista	1999-07-15	Aportación-Prestación definida	Plan de Empleo

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

El Patrimonio del Fondo de Pensiones a 31/12/13 ha sido de 309.879.150,20 €

A esa fecha, el fondo tenía un total de **4407** partícipes, y de **3167** beneficiarios acaecidos en el ejercicio 2013.

El Fondo ha procedido al pago de las siguientes prestaciones:

JUBILACIÓN		INVALIDEZ		FALLECIMIENTO		DEPENDENCIA		TOTAL	
Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe
2027	25.456.982,02	539	2.303.444,45	600	2.510.226,13	0	0	3166	30.270.652,60

Destacando las siguientes formas de cobro:

CAPITAL		RENTAS		MIXTA		DISPOSICIONES		OTROS (*)		TOTAL	
Nº. Benef.	Importe	Nº. Benef.	Importe	Nº. Benef.	Importe	Nº. Benef.	Importe	Nº. Benef.	Importe	Nº. Benef.	Importe
237	15.911.170,60	2733	12.855.808,33	41	1.503.673,67	0	0	155	0	3166	30.270.652,60

(*) Beneficiarios que no han cobrado prestación en el ejercicio.

Y los siguientes supuestos excepcionales de liquidez:

DESEMPLEO LARGA DURACION		ENFERMEDAD GRAVE		TOTAL	
Nº. Partícipes	Importe	Nº. Partícipes	Importe	Nº. Partícipes	Importe
41	1.201.781,25	0	0	41	1.201.781,25

W

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.

La Comisión de Control 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 pudiera redundar en beneficio del patrimonio del fondo. Por no haberse dado ninguna de dichas circunstancias a lo largo de 2013 no se ha asistido a ninguna de las Juntas Generales convocadas.

INVERSION SOCIALMENTE RESPONSABLE

FONDPOSTAL PENSIONES VI, F.P. incorporará, 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.

Con este fin, dentro de este proceso de análisis se considerarán normas, principios y tratados de amplio consenso internacional, entre otras: la Declaración Universal de Derechos Humanos, el Pacto Mundial de Naciones Unidas, los Principios Rectores de Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos, la Iniciativa de Comercio Ético (ETI), la Declaración de la OIT relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo, y los tratados de Naciones Unidas sobre la Eliminación de todas las Formas de Discriminación contra la Mujer, sobre la Eliminación de todas las Formas de Discriminación Racial, sobre la Tortura y otros tratos o penas crueles, inhumanos o degradantes y sobre los Derechos del Niño. Todos los títulos de renta fija pública y de renta variable europea estarán sujetos a este doble análisis de aspectos financieros y extrafinancieros, siendo un objetivo de largo plazo que, en la medida de lo posible, éste se extienda al resto de la cartera.

Las inversiones realizadas a través de vehículos de gestión pasiva (futuros, opciones, Etf's...) no será necesario que se sometan a este análisis por la propia naturaleza de estos instrumentos.

Cuando la inversión en alguna clase de activo se realice a través de fondos de inversión de otras gestoras, en el propio proceso de selección se valorarán también criterios financieros y extrafinancieros (ASG).

Para la implementación de la política ISR la Entidad Gestora podrá contratar los servicios de uno o varios proveedores externos que colaboren con ésta en el análisis de los valores, pudiendo llegar a obtener una serie de indicadores (rating ASG) que permitan realizar un seguimiento de las compañías en cartera en términos de riesgos extrafinancieros. Esta información de carácter extrafinanciero complementará la información financiera que los distintos Comités de Inversiones analizan para la toma de decisiones de gestión.

En todo caso, el análisis e implementación de los criterios para la identificación y delimitación de tales riesgos extrafinancieros tendrá como objetivo último alinear los intereses individuales del inversor con los generales de la sociedad, y su seguimiento se efectuará a través de:

- El informe anual de gestión del Fondo de Pensiones, donde se recogerá el ejercicio de asistencia y voto en JGA llevado a cabo por el Fondo de Pensiones. Para el ejercicio de los derechos políticos, la Comisión de Control tendrá en cuenta tanto criterios financieros como criterios extrafinancieros (ASG).
- La información periódica relativa a la evolución de las inversiones del Fondo, donde se recogerán cuestiones relacionadas con los aspectos ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) analizados e incorporados al proceso de gestión de la cartera del Fondo de Pensiones.

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

El Consejo de Administración de GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A. formula en el día de hoy, las presentes Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de **FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES**, correspondientes al **ejercicio 2013** en su condición de Entidad Gestora de dicho Fondo de Pensiones, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 19.1.a) del Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de Planes y Fondos de Pensiones, a los efectos de su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Comisión de Control del Fondo. Dichas cuentas anuales e informe de gestión están extendidas en **46** folios, páginas de la 1 a la **46**, visadas por el Secretario del Consejo en señal de identificación.

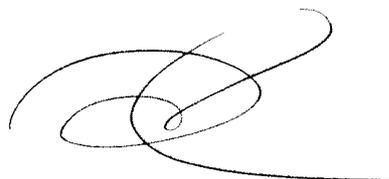
En Madrid, a 6 de marzo de 2014

PRESIDENTE



D.ª M.ª Paloma Piqueras Hernández

VICEPRESIDENTE



D. David Carrasco Pérez de Mendiola

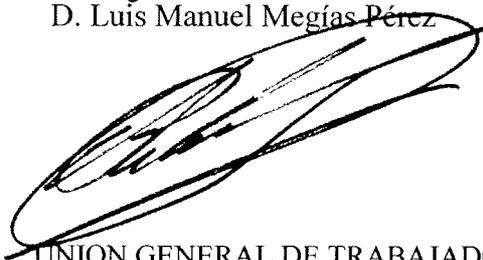
VOCALES:



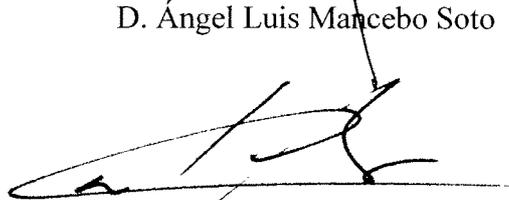
D. Luis Manuel Megías Pérez



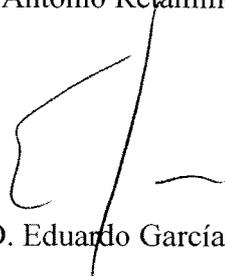
D. Ángel Luis Mancebo Soto



UNION GENERAL DE TRABAJADORES
Representada por
D. Antonio Retamino Megías



CONFEDERACION SINDICAL DE
COMISIONES OBRERAS
Representada por D. Carlos Bravo Fernández



D. Eduardo García Hidalgo



D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no consejero