

INFORME DE AUDITORIA

FONDPOSTAL PENSIONES VI,
FONDO DE PENSIONES

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009



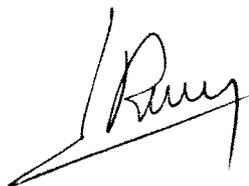
INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, 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, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo de Pensiones (Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Entidad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 15 de abril de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 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 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 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 2009. 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

Juan Ríos Urbaneja
Socio – Auditor de Cuentas



Madrid, 23 de marzo de 2010

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Forman una unidad los documentos siguientes:

- **Balances de situación.**
- **Cuentas de pérdidas y ganancias.**
- **Estados de cambios en el patrimonio neto.**
- **Estados de flujos de efectivo.**
- **Memoria.**



FONDP postal PENSIONES VI. FONDO DE PENSIONES

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1. 2. 3 Y 4)
(Cifras en Euros)

ACTIVO	2009	2008	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2009	2008
INVERSIONES FINANCIERAS (Nota 5):					
Instrumentos de patrimonio	198.428,33	15.574.055,63			
Valores representativos de deuda	236.502.746,26	161.474.456,77			
Intereses de valores representativos de deuda	3.315.189,94	4.674.021,42			
Depósitos y fianzas constituidas	15.385,10	15.385,10			
Revalorización de inversiones financieras	4.629.570,99	2.207.981,08			
Minusvalías de inversiones financieras	-699.344,47	-10.944.503,36			
	<u>243.961.976,15</u>	<u>173.001.396,64</u>			
DERECHOS DE REEMBOLSO DERIVADOS DE CONTRATOS DE SEGUROS EN PODER DE ASEGURADORES:					
Derechos de reembolso por provisión matemática	110.488.039,27	115.039.739,12			
DEUDORES:					
Deudores varios	58.404,55	56.989,55			
Administraciones Públicas (Nota 6)	26.956,01	194.822,55			
	<u>85.360,56</u>	<u>251.812,10</u>			
TESORERIA:					
Bancos e instituciones de crédito c/c vista (Nota 7)	1.237.530,16	1.198.936,20			
Activos del mercado monetario	63.640.458,06	123.958.194,75			
	<u>64.877.988,22</u>	<u>125.157.130,95</u>			
TOTAL GENERAL	<u>419.413.364,20</u>	<u>413.450.078,81</u>	TOTAL GENERAL	<u>419.413.364,20</u>	<u>413.450.078,81</u>

PATRIMONIO NETO:

FONDOS PROPIOS (Nota 8):

Cuentas de Posición de Planes -
Plan de Pensiones de Altadis
Plan de Pensiones de Logista

	362.187.702,72	360.088.311,56
	<u>56.804.417,27</u>	<u>53.110.661,06</u>
	<u>418.992.119,99</u>	<u>413.198.972,62</u>

PASIVO:

ACREEDORES:

Entidad Gestora (Nota 9)
Acreedores por servicios profesionales
Administraciones Públicas
Otras deudas

	52.069,12	50.093,78
	7.998,20	7.603,80
	306.637,05	194.733,76
	54.539,84	-1.325,15
	<u>421.244,21</u>	<u>251.106,19</u>

FONDPOSTAL PENSIONES VI. FONDO DE PENSIONES

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)**

(Cifras en Euros)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
INGRESOS PROPIOS DEL FONDO:		
Ingresos de inversiones financieras (Nota 10)	6.802.486,07	13.574.640,11
Otros ingresos	29.068,13	3.673,57
	<u>6.831.554,20</u>	<u>13.578.313,68</u>
GASTOS DE EXPLOTACION PROPIOS DEL FONDO:		
Gastos de inversiones financieras	-2.066,80	-1,27
Otros gastos	-21.512,11	-
	<u>-23.578,91</u>	<u>-1,27</u>
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION:		
Comisiones de la Entidad Gestora (Nota 9)	-601.119,54	-590.467,09
Comisiones de la Entidad Depositaria (Nota 7)	-300.559,71	-295.233,53
Servicios exteriores	-225.353,06	-278.054,75
Otros gastos	-	-81.675,81
	<u>-1.127.032,31</u>	<u>-1.245.431,18</u>
RESULTADO DE ENAJENACION DE INVERSIONES:		
Resultado por enajenacion de inversiones financieras (Nota 11)	1.142.554,58	-2.311.474,68
	<u>2.915.613,85</u>	<u>-6.284.021,67</u>
VARIACION DE VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
	-7,52	1,23
DIFERENCIAS DE CAMBIO		
	<u>9.739.103,89</u>	<u>3.737.386,11</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 3)		



FONDPOSTAL PENSIONES VI. FONDO DE PENSIONES

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)**
(Cifras en Euros)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>413.198.972,62</u>	<u>416.976.800,66</u>
ENTRADAS:		
Aportaciones:		
Aportaciones del promotor	15.586.963,68	15.330.177,54
Aportaciones de partícipes	3.195.370,40	3.205.563,15
Aportaciones devueltas	-992,39	-
	<u>18.781.341,69</u>	<u>18.535.740,69</u>
Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social Procedentes de otros planes de pensiones	<u>172.478,44</u>	<u>1.437.676,15</u>
Contratos con aseguradores		
Prestaciones a cargo de aseguradores	9.283.572,25	9.664.123,74
Provisión matemática a cargo aseguradores + al cierre del ejercicio -al comienzo del ejercicio	110.488.039,27 -115.039.739,12 -4.551.699,85	115.039.739,12 -118.946.045,37 -3.906.306,25
	<u>4.731.872,40</u>	<u>5.757.817,49</u>
Ingresos propios de los planes Otros ingresos de los planes	<u>19,36</u>	<u>14.402,89</u>
Resultados del fondo imputados a los planes Beneficios del fondo imputados a los planes	<u>9.739.103,89</u> <u>33.424.815,78</u>	<u>3.737.386,11</u> <u>29.483.023,33</u>
SALIDAS:		
Prestaciones, liquidez y movilización de derechos consolidados		
Prestaciones	22.964.638,67	27.925.057,61
Liquidez derechos consolidados por enfermedad y desempleo	1.692.067,83	202.664,74
	<u>24.656.706,50</u>	<u>28.127.722,35</u>
Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social A otros planes de pensiones	<u>2.203.686,46</u>	<u>4.435.715,80</u>
Gastos por garantías externas Primas de seguro	<u>728.697,81</u>	<u>678.436,99</u>
Gastos propios del Plan		
Gastos comisión de Control del Plan	22.944,74	18.825,87
Gastos por servicios profesionales	-	96,61
Otros gastos del Plan	19.632,90	53,75
	<u>42.577,64</u>	<u>18.976,23</u>
	<u>27.631.668,41</u>	<u>33.260.851,37</u>
SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO	<u>418.992.119,99</u>	<u>413.198.972,62</u>

Las Notas 1 a 12 y el Anexo I descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de los estados de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios 2009 y 2008.

FONDPOSTAL PENSIONES VI. FONDO DE PENSIONES

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)**

(Cifras en Euros)

	2009	2008
A) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio	9.739.103,89	3.737.386,11
2. Ajustes del resultado	-10.788.351,28	-4.828.152,98
Comisiones de la entidad gestora (+)	52.069,12	50.093,78
Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros (+/-)	-1.142.554,58	2.311.474,68
Ingresos financieros (-)	-6.783.743,47	-13.473.741,88
Gastos financieros (+)	1.483,98	-
Diferencias de cambio (+/-)	7,52	-1,23
Variación del valor razonable de instrumentos financieros (+/-)	-2.915.613,85	6.284.021,67
3. Cambios en cuentas a cobrar y pagar	229.980,60	-221.804,34
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	166.451,54	-153.436,48
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	63.529,06	-146.721,43
Otros activos y pasivos (+/-)	-	78.353,57
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	3.842.632,39	13.473.741,88
Cobros de dividendos (+)	130.515,27	577.275,92
Cobros de intereses (+)	3.712.117,12	12.896.465,96
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/- 1 +/-2 +/- 3 +/- 4)	3.023.365,60	12.161.170,67
B) FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por Inversiones (-)	-13.739.688.437,12	13.126.491.692,03
Instrumentos de patrimonio	-807.369,90	6.126.544,41
Valores representativos de deuda	-13.738.881.067,22	12.998.154.876,78
Depósitos bancarios	-	122.210.270,84
7. Cobros por desinversiones (+)	13.726.482.909,02	13.120.186.603,82
Instrumentos de patrimonio	9.462.497,87	1.649.404,17
Valores representativos de deuda	13.716.895.912,88	12.996.008.829,25
Depósitos bancarios	-	122.210.270,84
Derivados	124.498,27	318.099,56
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7 -6)	-13.205.528,10	-6.305.088,21
C) FLUJOS DE EFECTIVO POR OPERACIONES CON PARTÍCIPES		
9. Aportaciones, prestaciones, movilizaciones	-7.906.572,83	-12.590.021,31
Aportaciones (+)	18.781.341,69	18.535.740,69
Prestaciones (-)	-24.656.706,50	-28.127.722,35
Movilizaciones (+/-)	-2.031.208,02	-2.998.039,65
10. Resultados propios del plan	8.566.856,00	8.981.113,41
Gastos propios del plan (-)	-42.577,64	-18.976,23
Ingresos propios del plan (+)	19,36	14.402,89
Otras entradas y salidas (+/-)	8.609.414,28	8.985.686,75
11. Flujos de efectivo de las operaciones con partícipes (+/- 9 +/- 10)	660.283,17	-3.608.907,90
C) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5 +/-8 +/- 11)	-9.521.879,33	2.247.174,56
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	74.399.867,55	122.909.956,35
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	64.877.988,22	125.157.130,91

Las Notas 1 a 12 y el Anexo I descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de los estados de flujos de efectivo de los ejercicios 2009 y 2008.

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

**MEMORIA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(1) Actividad de la Entidad:

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES (en lo sucesivo, el Fondo), se constituyó el 17 de diciembre de 1992 y está inscrito en el Registro de Fondos de Pensiones, con el número F-0363.

El régimen legal del Fondo está recogido en el Real Decreto 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, en el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, modificado por el Real Decreto 1684/2007, de 14 de diciembre, y por el Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y por el Real Decreto 1299/2009, de 31 de julio y en la demás legislación aplicable, así como en los Estatutos del Fondo.

De acuerdo con dicha normativa, se establecen, entre otras, las siguientes obligaciones:

- a) Al menos el 70% del activo del Fondo de Pensiones se invertirá en activos financieros, admitidos a negociación en mercados regulados, en depósitos bancarios, en créditos con garantía hipotecaria y en inmuebles.
- b) La inversión en títulos o valores emitidos por una misma entidad, más los créditos otorgados a ella o avalados o garantizados por ella, no podrá exceder del 5% del activo del Fondo de Pensiones. No obstante, el límite anterior será del 10% por cada entidad emisora, prestataria o garante, siempre que el Fondo no invierta más del 40% del activo en entidades en las que se supere el 5% del activo del Fondo.
- c) Los Fondos de Pensiones no podrán invertir más del 5% de su activo en títulos o valores emitidos por entidades del grupo al que pertenezca el promotor o promotores de los planes de empleo en ellos integrados.
- d) La inversión de los Fondos de Pensiones en títulos o valores emitidos o avalados por una misma entidad no podrá exceder del 5%, en valor nominal, del total de los títulos o valores en circulación de aquélla.

Los límites establecidos en los párrafos anteriores, no serán de aplicación a los activos emitidos o avalados por el Estado o sus Organismos Autónomos, Corporaciones Locales o por Administraciones Públicas equivalentes a Estados pertenecientes a la OCDE, o por las Instituciones u Organismos Internacionales de los que España sea miembro, y por aquéllos otros que así resulte de compromisos internacionales que España puede asumir, siempre que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 10% del saldo nominal de ésta.



- e) La inversión en inmuebles, créditos hipotecarios y derechos reales inmobiliarios no podrá exceder del 10% del activo del Fondo de Pensiones. No se podrá invertir más del 5% del activo del Fondo de Pensiones en un solo inmueble.
- f) No se podrá invertir más del 2% del activo del Fondo en valores o instrumentos financieros no admitidos a cotización en mercados regulados o que, estando admitidos, no sean susceptibles de tráfico generalizado e impersonal, cuando estén emitidos o avalados por una misma entidad.

El Fondo se configura como un Fondo de Empleo, al cual se adherirán exclusivamente Planes de Pensiones del Sistema de Empleo y es de tipo cerrado.

El objeto social exclusivo del Fondo es instrumentar los Planes de Pensiones que se adhieran al mismo.

La gestión y administración del Fondo están encomendadas a Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (véase Nota 9), siendo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. la Entidad Depositaria (véase Nota 7).

La totalidad de los recursos afectos al Fondo pertenecen a los partícipes y beneficiarios de los Planes de Pensiones integrados en el mismo.

Al 31 de diciembre de 2009, los Planes de Pensiones integrados en el Fondo son los siguientes:

<u>Nombre del Plan</u>	<u>Promotor</u>	<u>Modalidad</u>
Plan de Pensiones de Empleo de Altadis, S.A., antes Plan de Pensiones del Sistema de Empleo de Tabacalera, S.A. (Plan de Pensiones de Altadis)	Altadis, S.A.	Empleo – Mixto
Plan de Pensiones de Empleo de la Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. (Plan de Pensiones de Logista)	Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.	Empleo – Mixto

Los Planes de Pensiones están sujetos al 31 de diciembre de 2009 a un régimen financiero y actuarial de capitalización individual, y en la modalidad de aportación definida para todas las contingencias, con prestación mínima garantizada para las contingencias de Invalidez y Fallecimiento en activo, los capitales en riesgo correspondientes a dichas prestaciones están totalmente asegurados (véase Nota 8).



(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales:

a) Imagen Fiel -

Las cuentas anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Entidad Gestora, han sido obtenidas de sus registros contables y se presentan de acuerdo con las disposiciones vigentes, que se derivan del Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de la normativa general relativa a dichas Entidades, de las disposiciones reguladoras establecidas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, y, del resto de legislación y normativa que es de aplicación. Las cuentas anuales reflejan la imagen fiel del patrimonio neto, de la situación financiera, de los resultados del Fondo y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio.

b) Principios Contables y Normas de Valoración -

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y criterios de valoración, descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) Juicios y Estimaciones Utilizados -

En las cuentas anuales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Entidad Gestora, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y al valor razonable de determinados instrumentos financieros. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2009, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, lo que puede provocar que el valor liquidativo del Fondo fluctúe tanto al alza como a la baja.

d) Comparación de la Información -

El Fondo ha adaptado conveniente la estructura e importes del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y, del estado de flujos de efectivo del ejercicio precedente, a los efectos de su presentación en el ejercicio corriente, con objeto de facilitar la correspondiente comparación.

e) Agrupación de Partidas -

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, y del estado de flujos de efectivo, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes Notas de la memoria.



f) Corrección de Errores -

En la elaboración de las cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2008.

(3) Aplicación de Resultados:

Los resultados obtenidos en el ejercicio no son, en ningún caso, objeto de distribución, sino que son imputados proporcionalmente a los Planes adscritos al Fondo.

(4) Normas de Registro y Valoración:

Las normas de registro y valoración más significativas, aplicadas por el Fondo en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009, según lo dispuesto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, han sido los siguientes:

a) Clasificación de los Instrumentos Financieros -

a.1) Clasificación de Activos Financieros:

Los activos financieros se desglosan, a efectos de presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance de situación:

Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, la cuenta abierta en la Entidad Depositaria, así como las inversiones del Fondo con un vencimiento inferior a tres meses.

Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de los epígrafes se clasifican, a efectos de valoración, como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
- Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".



- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses explícitos de la cartera de inversiones financieras utilizando el tipo de interés efectivo.

Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que, por cualquier concepto diferente a los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

a.2) Clasificación de Pasivos Financieros:

Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de presentación y valoración, en el siguiente epígrafe del balance de situación:

Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y Valoración de Activos y Pasivos Financieros -

b.1) Reconocimiento y Valoración de Activos Financieros:

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Préstamos y partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, y aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año, se valoran a su valor nominal.

El criterio de valoración descrito en el párrafo anterior no difiere, de forma significativa y en la práctica, del aplicado por el Fondo anteriormente en virtud de las normas contables antes vigentes.



Al 31 de diciembre de 2009, los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su valor razonable (que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción). Los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Intereses de valores representativos de deuda" del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.

Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones, utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación, y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).

Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.

Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.

Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo.

Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos.

b.2) Reconocimiento y Valoración de Pasivos Financieros:

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su valor razonable (que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, y aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los criterios de valoración descritos en los párrafos precedentes no difieren en la práctica de los aplicados por el Fondo anteriormente, en su caso, por la aplicación de las normas contables antes vigentes.

c) Contabilización de Operaciones -

Compraventa de valores al contado:

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisas, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Inversiones financieras", según corresponda, del activo del balance de situación, atendiendo a su naturaleza, y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Resultado de enajenación de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Compraventa de valores a plazo:

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación, y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En el epígrafe "Variación del valor razonable de instrumentos financieros" se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" del activo del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

Adquisición temporal de activos:

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" del balance de situación, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.



Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable de instrumentos financieros".

Contratos de futuros, opciones y warrants:

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación, y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas/cobradas para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" del activo/pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores varios" del activo del balance de situación se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes "Resultado por enajenación de inversiones financieras" o "Variación del valor razonable de instrumentos financieros", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" del activo del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

d) Ingresos y Gastos -

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

Ingresos por Intereses y Dividendos:

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses se registra en el epígrafe "Intereses de valores representativos de deuda" del activo del balance de situación.

Los dividendos se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

Variación del Valor Razonable en Instrumentos Financieros:

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, se registra en el epígrafe "Variación del valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

Otros Ingresos y Gastos:

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.



e) Transacciones en Moneda Extranjera -

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera, se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

f) Valor Patrimonial del Fondo -

El valor del patrimonio del Fondo, de acuerdo con su Reglamento, se obtiene de deducir a la suma de todos sus activos, valorados con sujeción a la normativa vigente, los gastos y saldos exigibles a favor de terceros.

(5) Inversiones Financieras:

La composición de los saldos de las carteras de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, clasificados a efectos de valoración como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", es la siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Instrumentos de patrimonio	198.428,33	15.574.055,63
Valores representativos de deuda	236.502.746,26	161.474.456,77
Intereses de valores representativos de deuda	3.315.189,94	4.674.021,42
Depósitos y fianzas constituidos	15.385,10	15.385,10
Revalorización de inversiones financieras	4.629.570,99	2.207.981,08
Minusvalías de inversiones financieras	-699.344,47	-10.944.503,36
	<u>243.961.976,15</u>	<u>173.001.396,64</u>



Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Inferior a 1 año	91.191.774,00	81.139.102,67
Comprendido entre 1 y 2 años	16.767.162,27	27.519.790,84
Comprendido entre 2 y 3 años	94.893.561,19	4.248.355,78
Comprendido entre 3 y 4 años	10.407.698,01	8.872.620,85
Comprendido entre 4 y 5 años	2.059.645,37	11.601.998,01
Superior a 5 años	21.182.905,42	28.092.588,62
	<u>236.502.746,26</u>	<u>161.474.456,77</u>

El estado de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2009 se recoge en el Anexo I de la Memoria.

Gestión del Riesgo:

La gestión de los riesgos financieros del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1684/2007, de 14 de diciembre, en sus artículos 69.5, 70, 72 y 73 establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Entidad Gestora del Fondo (véase Nota 1). Dichos coeficientes mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo y, que son objeto de seguimiento por parte de la Entidad Gestora:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago. Dicho riesgo se vería cubierto con los límites a la inversión y concentración de riesgos descritos en la Nota 1.

Riesgo de liquidez

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o en instituciones de inversión colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la Entidad Gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad del Fondo para responder a los requerimientos de sus partícipes y beneficiarios.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en el valor liquidativo como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

(6) Situación Fiscal:

El Fondo se rige por lo dispuesto en el artículo 30 del Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, que establece:

1. Impuesto sobre el Valor Añadido: Están exentos de este impuesto los servicios de gestión de los fondos de pensiones prestados por sus Entidades Gestoras y Entidades Depositarias.
2. Impuesto sobre Sociedades: Los fondos de pensiones están sujetos a dicho impuesto a tipo cero de gravamen, teniendo en consecuencia derecho a la devolución de las retenciones que se les practiquen sobre los rendimientos del capital mobiliario. Los fondos de pensiones deberán cumplir las obligaciones formales exigibles en el Impuesto sobre Sociedades a los sujetos pasivos sometidos al Régimen General.
3. Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados: La constitución, disolución y las modificaciones consistentes en aumentos y disminuciones de los fondos de pensiones están exentas de este impuesto.

Dentro del epígrafe "Administraciones Públicas" del activo del balance de situación, se presentan las retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades, practicadas al Fondo en las liquidaciones de intereses por los rendimientos de los activos financieros, y que se encuentran pendientes de devolución.

El Fondo tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios no prescritos legalmente, para todos los impuestos que le son de aplicación. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración, como consecuencia de la revisión de dichos ejercicios.



(7) Bancos e Instituciones de Crédito c/c Vista:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, este epígrafe de los balances de situación adjuntos corresponde al saldo de libre disposición de la cuenta corriente en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Durante los ejercicios 2009 y 2008, los intereses devengados por dicha cuenta corriente ascendieron a unos importes de 18.609,76 y 99.993,38 euros respectivamente, que se registran en el epígrafe "Ingresos de inversiones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias (Nota 10).

Asimismo, tal como se indica en la Nota 1, la citada entidad financiera realiza las funciones de depositaria del Fondo, devengándose por el indicado concepto una retribución del 0,10% anual sobre el patrimonio custodiado, que se liquida mensualmente. Los importes devengados por este concepto en los ejercicios 2009 y 2008 ascendieron a 300.559,71 y 295.233,53 euros respectivamente, figurando registrado en el epígrafe "Comisiones de la Entidad Depositaria" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

(8) Fondos Propios:

La cuenta de posición se integra por las aportaciones efectuadas, con deducción de las prestaciones concedidas, por la imputación de los resultados.

Las aportaciones a los Planes de Pensiones que están integrados en el Fondo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, bajo el sistema de empleo, serán realizadas con carácter obligatorio por los promotores y los partícipes en sus porcentajes correspondientes, pudiendo adicionalmente realizar los partícipes aportaciones voluntarias hasta los límites legales vigentes en cada momento.

Las contingencias cubiertas por los Planes de Pensiones son las de jubilación ordinaria, prestación equivalente a la jubilación, invalidez permanente total, absoluta y gran invalidez, fallecimiento del partícipe y fallecimiento del beneficiario, estando convenientemente desarrolladas en sus respectivos Reglamentos. Dichas prestaciones se podrán percibir en forma de capital, renta financiera o asegurada y mixta.

Con fecha de efecto 2 de octubre de 2003, se firmaron dos pólizas de seguros, suscritas por cada uno de los Planes y el coaseguro formado por BBVA SEGUROS, S.A. de Seguros y Reaseguros y CAJA DE SEGUROS REUNIDOS, S.A. (CASER) en porcentajes del 65% y 35%, respectivamente, para el aseguramiento de todas las prestaciones causadas hasta el 31 de diciembre de 2003, en el colectivo existente hasta ese momento de aportación y prestación definida. Asimismo, el Plan de Pensiones de Logista tiene asegurada otra parte de su colectivo con FIATC, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija.

Las Provisiones Matemáticas constituídas por los aseguradores al 31 de diciembre de 2009, han sido de 109.569.736,31 y 918.302,96 euros para los Planes de Pensiones de Altadis y de Logista, respectivamente, y se recogen en el balance de situación dentro del epígrafe "Provisiones en poder de aseguradores".

Los Planes de Pensiones de Altadis y de Logista tienen aseguradas las contingencias de muerte e invalidez (véase Nota 1), mediante una póliza contratada con la Estrella, S.A. de Seguros y Reaseguros. Las prestaciones en forma de renta asegurada están aseguradas con BBVA SEGUROS, S.A. de Seguros y Reaseguros.



Al 31 de diciembre de 2009, el detalle de la cuenta de posición de los Planes adscritos, una vez imputados a los mismos los resultados del ejercicio 2009, detallado por Planes, es como sigue:

	Euros		
	Plan de Pensiones		
	Altadis	Logista	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2008	360.088.311,56	53.110.661,06	413.198.972,62
Entradas -			
Aportaciones:			
Del promotor	12.445.028,60	3.141.935,08	15.586.963,68
De partícipes	2.402.578,53	792.791,87	3.195.370,40
Aportaciones devueltas	-342,39	-650,00	-992,39
Movilización de derechos consolidados	115.611,33	56.867,11	172.478,44
	<u>14.962.876,07</u>	<u>3.990.944,06</u>	<u>18.953.820,13</u>
Contratos con aseguradores:			
Prestaciones a cargo de aseguradores	8.939.740,49	343.831,76	9.283.572,25
Provisión matemática a cargo de aseguradores:			
+ Al cierre del ejercicio	109.569.736,31	918.302,96	110.488.039,27
- Al comienzo del ejercicio	-114.049.815,22	-989.923,90	-115.039.739,12
	<u>4.459.661,58</u>	<u>272.210,82</u>	<u>4.731.872,40</u>
Ingresos propios de los planes	1,96	17,40	19,36
Resultados del Fondo imputados a los Planes:			
Beneficios del Fondo imputados a los Planes	7.998.469,82	1.740.634,07	9.739.103,89
	<u>27.421.009,43</u>	<u>6.003.806,35</u>	<u>33.424.815,78</u>
Salidas -			
Prestaciones:			
Prestaciones	21.175.903,74	1.788.734,93	22.964.638,67
Derechos consolidados por enfermedad grave o desempleo	1.692.067,83	-	1.692.067,83
	<u>22.867.971,57</u>	<u>1.788.734,93</u>	<u>24.656.706,50</u>
Movilización de derechos consolidados	1.926.283,55	277.402,91	2.203.686,46
Primas de seguro	498.730,80	229.967,01	728.697,81
Gastos propios de los Planes:			
Gastos Comisión de Control de los Planes	11.667,75	11.276,99	22.944,74
Otros gastos de los Planes	16.964,60	2.668,30	19.632,90
	<u>28.632,35</u>	<u>13.945,29</u>	<u>42.577,64</u>
	<u>25.321.618,27</u>	<u>2.310.050,14</u>	<u>27.631.668,41</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>362.187.702,72</u>	<u>56.804.417,27</u>	<u>418.992.119,99</u>

Al 31 de diciembre de 2008, el detalle de la cuenta de posición de los planes adscritos, una vez imputados a los mismos los resultados del ejercicio 2008, detallado por planes, es como sigue:

	Euros		
	Plan de Pensiones		
	Altadis	Logista	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2007	366.022.651,40	50.954.149,26	416.976.800,66
Entradas -			
Aportaciones:			
Del promotor	12.089.643,14	3.240.534,40	15.330.177,54
De partícipes	2.430.543,72	775019,43	3.205.563,15
Movilización de derechos consolidados	82.167,77	1.355.508,38	1.437.676,15
	<u>14.602.354,63</u>	<u>5.371.062,21</u>	<u>19.973.416,84</u>
Contratos con aseguradores:			
Prestaciones a cargo de aseguradores	9.385.188,01	278.935,73	9.664.123,74
Provisión matemática a cargo de aseguradores:			
+ Al cierre del ejercicio	114.049.815,22	989.923,90	115.039.739,12
- Al comienzo del ejercicio	-117.907.098,98	-1.038.946,39	-118.946.045,37
	<u>5.527.904,25</u>	<u>229.913,24</u>	<u>5.757.817,49</u>
Ingresos propios de los planes	14.402,34	0,55	14.402,89
Resultados del Fondo imputados a los Planes:			
Beneficios del Fondo imputados a los Planes	3.090.709,09	646.677,02	3.737.386,11
	<u>23.235.370,31</u>	<u>6.247.653,02</u>	<u>29.483.023,33</u>
Salidas -			
Prestaciones:			
Prestaciones	25.287.826,45	2.637.231,16	27.925.057,61
Derechos consolidados por enfermedad grave o desempleo	160.219,12	42.445,62	202.664,74
	<u>25.448.045,57</u>	<u>2.679.676,78</u>	<u>28.127.722,35</u>
Movilización de derechos consolidados	3.247.890,13	1.187.825,67	4.435.715,80
Primas de seguro	464.167,76	214.269,23	678.436,99
Gastos propios de los Planes:			
Gastos Comisión de Control de los Planes	9.461,45	9.364,42	18.825,87
Gastos por servicios profesionales	96,61	-	96,61
Otros gastos de los Planes	48,63	5,12	53,75
	<u>9.606,69</u>	<u>9.369,54</u>	<u>18.976,23</u>
	<u>29.169.710,15</u>	<u>4.091.141,22</u>	<u>33.260.851,37</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>360.088.311,56</u>	<u>53.110.661,06</u>	<u>413.198.972,62</u>

Derivado de la exteriorización de los compromisos de jubilación anticipada, conforme a los acuerdos adoptados por las Comisiones de Control de los Planes de Pensiones que integran el Fondo, se produjeron los reconocimientos de los Derechos por Servicios Pasados y los Planes de Reequilibrio de fecha 21 de noviembre de 2001. Las cuantías reconocidas como Derechos por Servicios Pasados se aportarán al Plan de Pensiones de Altadis y de Logista, mediante un plan de amortización del déficit y tipo de interés del 4,50%, con vencimiento máximo el 31 de diciembre de 2010.

Para el Plan de Pensiones de Altadis, el importe del déficit a amortizar al 21 de noviembre de 2001 ascendía a 58.686,92 miles de euros. En la misma fecha, el importe del déficit a amortizar para el Plan de Pensiones de Logista era de 3.491,64 miles de euros.

(9) Comisión de la Entidad Gestora y Honorarios de Auditoría:

Tal como se indica en la Nota 1, la gestión del Fondo está encomendada a Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., que según estipula el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, percibirá como remuneración a los servicios prestados una comisión que no superará el 2% anual sobre el patrimonio del Fondo.

El importe registrado como gasto por este concepto en los ejercicios 2009 y 2008, equivalente a un 0,2% anual sobre el patrimonio medio del Fondo, ascendió a 601.119,54 y 590.467,09 euros respectivamente. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, de los citados importes se encontraban pendientes de pago 52.069,12 y 50.093,78 euros respectivamente, que se reflejan en el epígrafe "Entidad Gestora" del pasivo de los balances de situación.

Los honorarios acordados por los servicios de auditoría para los ejercicios 2009 y 2008 ascienden a 6.605 y 6.500 euros respectivamente, sin incluir el impuesto sobre el valor añadido correspondiente.

(10) Ingresos de Inversiones Financieras:

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009 y 2008, es como sigue:

	Euros	
	2009	2008
Intereses de obligaciones y bonos	6.653.228,20	12.486.215,78
Intereses de cuentas corrientes bancarias	18.609,76	99.993,38
Dividendos de acciones y otras participaciones	130.515,27	577.275,92
Otros ingresos financieros	132,84	411.155,03
	<u>6.802.486,07</u>	<u>13.574.640,11</u>



(11) Resultados por Enajenación de Inversiones Financieras:

Al 31 de diciembre de 2009, los "Resultados por enajenación de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias que reflejan un beneficio neto de 1.142.554,58 euros, corresponde a los beneficios y pérdidas realizadas según el detalle siguiente:

	Euros	
	Beneficios	Pérdidas
Por venta de valores de renta variable nacional	74.660,16	128.338,52
Por venta y amortización de valores de renta fija	868.968,96	11.914,41
Por venta de valores de renta fija extranjera	50.064,46	6.341,94
Por venta de valores de renta variable extranjera	145.737,65	58.888,32
Por operaciones a plazo de valores	541.085,27	457.554,85
Por operaciones con futuros	1.594.676,21	1.469.600,09
	<u>3.275.192,71</u>	<u>2.132.638,13</u>

Al 31 de diciembre de 2008, los "Resultados por enajenación de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias que reflejaban un beneficio neto de 2.311.474,67 euros, correspondían a los beneficios y pérdidas realizadas según el detalle siguiente:

	Euros	
	Beneficios	Pérdidas
Por venta de valores de renta variable nacional	94.510,58	79.408,89
Por venta y amortización de valores de renta fija	1.810,19	731.284,48
Por venta de valores de renta fija extranjera	2.157,00	1.837.848,70
Por venta de valores de renta variable extranjera	17.640,25	97.150,19
Por operaciones a plazo de valores	300.561,39	370.157,32
Por operaciones con futuros	1.568.979,19	1.182.873,91
Por operaciones "forward"	10.045,75	8.455,54
	<u>1.995.704,35</u>	<u>4.307.179,03</u>

(12) Acontecimientos Posteriores al Cierre:

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2009 no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las Notas anteriores.



ANEXO - I

**DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**



COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2009. EN EUROS

<u>COD. TITULO</u>	<u>TITULO</u>	<u>NUMERO DE TITULOS</u>	<u>VALOR NOMINAL</u>	<u>IMPORTE TOTAL ADQUISICION</u>	<u>PLUSVALIAS/ MINUSVALIAS</u>	<u>PERIODIFICACION</u>	<u>VALORACION</u>
51034945	LETRAS DEL TESORO VTO. 220110	20000	20.000.000,00	19.931.259,30	3.727,58	61.013,12	19.996.000,00
51039040	LETRAS DEL TESORO VTO. 230410	24800	24.900.000,00	24.594.117,49	56.217,06	212.315,45	24.862.650,00
51045475	LETRAS DEL TESORO VTO. 230710	20000	20.000.000,00	19.836.200,00	21.234,60	73.565,40	19.931.000,00
	ACTIVOS EMITIDOS POR EL ESTADO ESPAÑOL	64900	64.900.000,00	64.361.576,79	81.179,24	346.893,97	64.789.650,00
500001429	BN. ESTADO 4.40% 310115 -EUR-	8717	8.717.000,00	8.754.831,78	532.984,69	341.531,02	9.629.347,49
51046015	BN. REINO ESPAÑA FLOAT 291012	13584	13.584.000,00	13.580.249,30	-44.587,32	15.994,52	13.551.656,50
	DEUDA DEL ESTADO	22301	22.301.000,00	22.335.081,08	488.397,37	357.525,54	23.181.003,99
510118985	BN. CAJA MADRID 5.125 110411	6	300.000,00	298.065,00	11.744,37	12.114,18	321.923,55
510120230	BN. CAJA AHORROS BARCELONA FL 090511	36	1.800.000,00	1.800.000,00	1.174,16	2.627,44	1.803.801,60
510122060	BN. SANTANDER INTL DEB FLOAT 030610	66	3.300.000,00	3.298.548,00	5.593,35	4.016,98	3.308.158,33
510125825	BN. SANTANDER INTL DEB FLOAT 230311	133	6.650.000,00	6.610.166,49	19.056,44	9.071,59	6.638.284,52
51035335	BN. CAIXA BARNA 3.375 030212	297	14.850.000,00	14.861.286,00	337.228,98	450.506,56	15.649.021,54
51036445	BN. BANCO POPULAR ESPAÑOL 3.0 230212	297	14.850.000,00	14.775.898,50	269.963,86	399.053,05	15.444.915,41
51039235	BN. BANCO POPULAR ESPAÑOL 3.00 0412	160	8.000.000,00	7.975.360,00	137.412,65	169.548,45	8.282.321,10
51043300	BN. UNICAJA 3.00 180612	59	2.950.000,00	2.953.628,50	40.430,14	46.534,65	3.040.593,29
51052870	BN. BBVA SENIOR FIN FLOAT 231211	72	3.600.000,00	3.600.252,00	230,70	792,50	3.601.275,20
520048175	BN. POPULAR CAPITAL 6% PERP -EUR-	1000	1.000.000,00	1.050.725,05	-259.617,81	10.631,89	801.739,13
520067925	CED. BANCO PASTOR 3.75% 040315 -EUR-	2	200.000,00	198.260,57	-18,52	6.943,43	205.185,48
520071810	CED. HIPOTECARIA BBVA 2.75 0610 -EUR-	12	1.200.000,00	1.148.976,00	14.060,13	61.078,94	1.224.115,07
520083405	BN. CAJA MADRID 4.125 240336 -EUR-	6	300.000,00	273.028,19	-16.469,43	10.816,20	267.374,96
520106085	BN. BBVA SUB CAP UNI FLOAT 030417	22	1.100.000,00	1.052.955,54	-21.717,13	10.850,81	1.042.089,22
	RENTA FIJA EMITIDA ENTIDADES DEPOSITO	2168	60.100.000,00	59.897.149,84	539.071,89	1.194.586,67	61.630.808,40

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2009, EN EUROS

COD. TITULO	TITULO	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PLUSVALIAS/ MINUSVALIAS	PERIODIFICACION	VALORACION
510110240	BN.SANTAN ISSUANCES VAR 241007	6	300.000,00	300.120,00	12.289,02	3.045,62	315.454,64
51036340	BN.CAJA MADRID 3.125 200212	225	11.250.000,00	11.231.437,50	217.031,50	306.921,07	11.755.390,07
51036565	BN.BANKINTER 3.00 240212	145	14.500.000,00	14.413.000,00	284.485,17	392.366,88	15.089.852,05
51038755	BN.CAJA MADRID 2.875 160412	88	4.400.000,00	4.373.952,00	73.953,76	95.229,25	4.543.135,01
51043420	BN.CONFED ESP CAJAS AH 3.125 220612	46	2.300.000,00	2.304.830,00	34.808,76	36.497,54	2.376.136,30
520070850	CED.BANCO CREDIT LOC 3.75 0410-EUR-	5	500.000,00	497.120,00	2.471,33	16.225,79	515.817,12
520093725	BN.TDCAM 4 A2 FLOAT 280945-EUR-	13	596.621,74	481.567,83	87.640,48	-41.127,41	528.080,90
520102080	BN.IBBVA FTPYME 6 A1 FLOAT 220346	700	256.494,49	256.458,58	-27.134,47	-375,85	228.948,26
	RENTA FIJA EMIT. OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	1228	34.103.116,23	33.858.485,91	685.545,55	808.782,89	35.352.814,35
520087590	BN.TELEFONICA EMIS SAU FLT 250110	57	2.850.000,00	2.814.017,99	16,88	40.198,81	2.854.233,68
	RENTA FIJA EMITIDA EMPRESAS NO FINANCIERAS	57	2.850.000,00	2.814.017,99	16,88	40.198,81	2.854.233,68
51048430	LETRAS DEL TESORO VTO. 240910	64090	64.090.000,00	63.640.458,06	-1.784,97	0,00	63.638.673,09
		64090	64.090.000,00	63.640.458,06	-1.784,97	0,00	63.638.673,09
511687001	GAS NATURAL SDG	2600	2.600,00	83.708,14	-44.487,14	0,00	39.221,00
	ACCIONES COTIZADAS EMITIDAS POR NO RESIDENTES	2600	2.600,00	83.708,14	-44.487,14	0,00	39.221,00
519310500	FRANCE TELECOM - EUR-	6520	26.080,00	114.720,18	-1.076,58	0,00	113.643,60
		6520	26.080,00	114.720,18	-1.076,58	0,00	113.643,60

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2009. EN EUROS

COD. TITULO	TITULO	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PLUSVALIAS/ MINUSVALIAS	PERIODIFICACION	VALORACION
510120185	BN.CIE FINANCIERE DU CRE 5.375.0511	3	150.000,00	151.039,50	6.199,80	4.615,71	161.855,01
EXTERIOR ACTIVOS MONETARIOS		3	150.000,00	151.039,50	6199,8	4.615,71	161.855,01
510121505	BN.PACCAR FIN EUR 5.125 190511	250	250.000,00	247.954,51	4.879,37	8.916,84	261.750,72
510121550	BN.ROYAL BK OF SCOT 5.25 150513	350	350.000,00	346.934,00	13.278,54	12.359,73	372.572,27
510121835	BN.BANK OF SCOTLAND 5.625 230513	360	360.000,00	356.846,40	21.110,07	13.079,97	391.036,44
510123695	BN.VOLKSWAGEN BANK 5.75 180610	42	2.100.000,00	2.096.293,12	39.171,44	66.798,54	2.202.263,10
510123815	BN.ING BANK AUSTRALIA 5.875 230610	2.800	2.800.000,00	2.793.952,00	55.620,76	89.428,06	2.939.000,82
510123875	BN.GE CAPITAL FLOAT 180610	50	5.000.000,00	5.003.984,35	-5.343,82	13.021,97	5.011.662,50
51046255	BN.SANTAN ISSUANCES VAR 270719	3	150.000,00	154.970,59	7.654,89	3.977,86	166.603,34
51052780	BN.SOCIEIE GENERALE 0 211211	73	3.650.000,00	3.647.372,00	414,09	999,27	3.648.785,36
520010990	BN.BNP 5,2% 0799-0714 -EUR-	20	2.000.000,00	2.059.645,37	265.024,31	64.938,34	2.389.608,02
520018925	BN.OAT 5,5% 1099-1010-EUR-	8.355	8.355.000,00	8.677.920,74	229.250,36	-151.416,09	8.755.755,01
520021805	BN.SOGERIM 7% 0411 -EUR-	400	400.000,00	412.312,77	21.625,90	13.980,23	447.918,90
520034390	BN.DEUTSCHE TELEKOM INT 8.125% 0512	350	350.000,00	408.168,39	15.729,96	-13.347,58	410.550,77
520035905	BN.SANPAOLO IMI 8,126% 1110-EUR-	500	500.000,00	593.778,52	-36.041,28	-62.060,17	495.677,07
520036775	BN.NETHER GOV 5% 0712 -EUR-	7.140	7.140.000,00	7.626.946,00	359.056,81	-94.512,92	7.891.489,89
520042400	BN.HSBC HOLDING 5,375% 1212 -EUR-	350	350.000,00	388.805,00	6.546,12	-20.980,67	374.370,45
520053980	BN.ARMS II E6 A FLOAT 100735 -EUR-	20	103.384,40	103.425,75	441,01	-344,28	103.522,48
520068405	BN.REINO DE BELGICA 3,75% 0915-EUR-	19.610	1.961.000,00	1.880.049,92	146.832,04	39.340,46	2.066.222,42
520078320	BN.VEOLIA ENVRNMT 04.00 120216 -EUR	350	350.000,00	347.252,73	3.802,66	13.325,29	364.380,68
520082985	BN.DEUTSCHLAND I/L 0 150416	147.100	1.471.000,00	1.456.584,20	151.258,20	46.311,81	1.654.154,21
520086390	BN.REPUBLICA ITALIA 02.10 150917 -E	3.290	3.290.000,00	3.310.947,10	333.520,51	54.545,19	3.699.012,80
520098210	BN.BNP PARIBAS COVERED 4.00 220310	10	500.000,00	499.385,01	2.641,97	16.049,66	518.076,64
520100385	BN.IRISH LIFE & PERM 4.625 090517	426	426.000,00	428.361,87	-137.864,29	11.921,57	302.419,15
520103955	BN.REINO DE BELGICA 4.00 280313	1.003.300	10.033.000,00	9.703.917,61	781.756,57	436.909,32	10.922.583,50
528680002	BN.BARCLAYS 0400-0449 7.50% -EUR-	450	450.000,00	539.587,21	-103.201,71	-656,05	435.729,45
EXTERIOR - OTROS ACTIVOS RENTA FIJA		1.195.599	52.339.384,40	53.085.395,16	2.177.164,48	562.586,35	55.825.145,99

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2009, EN EUROS

<u>COD. CONTRATO</u>	<u>CONTRATO</u>	<u>NUMERO DE CONTRATOS</u>	<u>VALOR NOMINAL</u>	<u>PRIMAS COTIZACION PACTADA</u>	<u>PRODUCTOS/ QUEBRANTOS</u>	<u>PERIODIFICACION</u>	<u>VALORACION</u>
1350 FFA031002	FUTURO ALEMAN 2 ANOS 0310	15	1.500.000,00	1.618.050,00	1.350,00	0,00	1.619.400,00
1350 FFA031005	FUTURO ALEMAN 5 ANOS 0310	35	3.500.000,00	4.077.828,64	-29.728,64	0,00	4.048.100,00
1350 FFA031010	FUTURO ALEMAN 10 ANOS 0310	1	100.000,00	122.350,00	-1.160,00	0,00	121.190,00
	FUTUROS COMPRADOS	51	5.100.000,00	5.818.228,64	-29.538,64	0,00	5.788.690,00
1430 FFA031030	FUTURO ALEMAN 30 ANOS 0310	-3	300.000,00	297.000,00	6.840,00	0,00	290.160,00
	FUTUROS VENDIDOS	-3	300.000,00	297.000,00	6.840,00	0,00	290.160,00

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

**INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2009**



INFORME DE GESTION EJERCICIO 2009 FONDPOSTAL PENSIONES VI, F.P.

ENTORNO DE MERCADO

Tras pasar la mayor recesión registrada de las últimas décadas en el año 2008; el año 2009 se iniciaba con un deterioro de los indicadores macro, dudas sobre la recuperación y revisión a la baja de las expectativas de beneficios. Los resultados de las empresas del S&P 500 en el 4T08, de hecho, arrojaron pérdidas por primera vez en la historia, cerrándose el año con una caída de los beneficios del 40%. Además, se mantenía el flujo de noticias negativas del sector financiero, los anuncios de recortes de dividendos o los problemas de Europa de Este que podrían afectar a la banca europea con una fuerte exposición a este mercado.

Sin embargo, la recuperación a partir del mes de marzo, tuvo como detonante los comentarios optimistas sobre el comienzo de año de algunos de los principales bancos de EE.UU y de Europa, y, se vio apoyado después por la relajación cuantitativa de la Fed, la percepción de un suelo en la actividad económica y la comunicación del plan de Geithner de compra de los activos tóxicos de los bancos.

En el segundo semestre del año 2009 la recuperación se generalizó en las economías desarrolladas. A ello contribuyó la agresividad de las medidas fiscales y monetarias tomadas a principios de año así como la mayor estabilidad de los mercados financieros gracias a las ayudas públicas y a las fuertes inyecciones de liquidez. Las señales de recuperación desde la primavera y la garantía, tras las reuniones del G20 de abril y septiembre, de que las medidas de estímulo económico se iban a mantener durante el tiempo que fuera necesario, han favorecido claramente a los activos de riesgo.

RENTA FIJA

El margen de maniobra en tipos de interés con el que el BCE iniciaba el año y las expectativas de bajada de tipos en esos primeros meses como consecuencia de la fuerte caída del PIB, el rápido descenso de la inflación y la desaceleración del crédito en la zona Euro se vieron reflejados en las rentabilidades de la deuda europea a corto plazo, con una caída del tipo a 2 años de 62 pb en este primer trimestre hasta niveles del 1,18%. Mientras tanto, en EE.UU. apenas se movió la rentabilidad del bono americano a 2 años, con un aumento de 4 pb hasta el 0,81%.

Por tanto, aunque en ambos mercados asistimos a un aumento de la pendiente de las curvas, que convergen hacia niveles del orden de 180 pb, en EE.UU. la positivización ha venido de la mano de los vencimientos largos, mientras que en la zona Euro las referencias cortas han sido las protagonistas de este movimiento.

Aunque las rentabilidades de los bonos a 2 años se movieron en un rango relativamente amplio a lo largo del segundo semestre, en función de los cambios en las expectativas de crecimiento, inflación y política monetaria, cerraron el año prácticamente en los mismos niveles de finales de junio. Así, en EE.UU. los tipos suben 3 pb, hasta el 1,14%, mientras que en Alemania bajan 3 pb, hasta el 1,33%.



Las fuertes inyecciones de liquidez de los bancos centrales permitieron que los mercados monetarios continuaran su proceso de normalización durante la segunda mitad del año.

Los bancos centrales, seguían mostrando que su prioridad es conseguir una recuperación sostenida de la actividad mientras que consideran que la inflación no va a ser un problema en bastante tiempo. Así, la Fed, aun con una valoración más positiva sobre la economía, en la reunión del mes de noviembre reforzaba el sesgo claramente acomodaticio de su política monetaria al especificar las condiciones en las que los tipos oficiales se mantendrán en niveles excepcionalmente bajos (después de mantener durante todo el año los tipos al 0-0.25%). Por su parte, aunque el BCE revisaba al alza sus proyecciones de crecimiento en la reunión de diciembre, mantenía una considerable cautela y repetía que los tipos actuales siguen siendo apropiados (después de sucesivas bajadas de tipos, siendo la última en mayo hasta el 1.00%).

La Fed completaba en octubre las compras de 300 mm \$ de deuda pública (mientras que continúa con las compras de activos privados) y adaptaba sus programas de liquidez a las nuevas condiciones del mercado. Asimismo, anunciaba un calendario, para los primeros meses de 2010, de finalización de otras facilidades de liquidez y de sus programas de apoyo al crédito. En el caso del BCE, en diciembre tenía lugar su tercera y última subasta de liquidez ilimitada a 12 meses. Además, anunció más detalles sobre sus estrategias de salida de los programas de liquidez, mientras que las compras de 60 mm € de bonos garantizados continuarán, como estaba previsto, hasta junio del 2010

RENTA VARIABLE

Tras el mínimo de los últimos seis años alcanzado el 9 de marzo, la menor aversión al riesgo ha propiciado un importante rebote de la bolsa que, sin embargo, no impedía que el primer trimestre acabara en negativo, con una caída del 11,3% en dólares (caída que se reduce a un 7,1% en euros dada la apreciación de la divisa norteamericana en los primeros meses del año).

Continúa el rally de las bolsas el resto del año, acumulando al final del tercer trimestre el índice mundial en dólares una revalorización del 26,2% (20% en euros) acumulado en el año y habiendo alcanzado niveles máximos desde principios de octubre del año pasado, con una estabilización de la volatilidad a niveles del 25%. Detrás de este buen comportamiento destacan las sorpresas positivas en los indicadores económicos y las expectativas de que se van a mantener las políticas de estímulo económico.

La renta variable termina el año con el índice mundial en el 31,5% de revalorización en dólares (27,4% en euros), una de las mayores de las dos últimas décadas. El trasfondo macro relativamente favorable, el limitado riesgo de una retirada prematura de las políticas económicas expansivas y unos resultados empresariales, tanto del 2T09 como del 3T09, mejores de lo esperado explicarían esta positiva evolución. La volatilidad (VIX) alcanzó mínimos del año por debajo del 20% y los volúmenes de negociación fueron en general bajos.

En cuanto a la temporada de resultados; en el 2T se produjo una caída interanual del 18% en los beneficios de las empresas del S&P 500 (16 pp por encima de lo esperado) y del 26% en las compañías no financieras (5 pp superior a lo previsto) con ahorro de costes de las empresas pero con ventas débiles; sin embargo, en el 3T09, las sorpresas fueron de nuevo positivas por la continuidad de los recortes de costes de las empresas, y por el porcentaje alto de compañías que batieron las estimaciones de ventas (apoyadas por la demanda de los países emergentes). Los beneficios del S&P 500 cayeron en torno a un 2% interanual y cerca del 26% si excluimos el



sector financiero. A pesar de la recuperación de los beneficios de las empresas financieras, los resultados fueron poco brillantes, ya que decepcionaron los bancos más comerciales frente a los más ligados al mercado. Ello, junto a la quiebra de CIT (principal prestamista de las pequeñas y medianas empresas), la necesidad de ampliar capital para devolver las ayudas públicas y el riesgo regulatorio han puesto de manifiesto algunos puntos débiles del sector en los últimos meses del año.

Por geografías, lideran las subidas los mercados emergentes, con una revalorización del 30% en dólares (27,1% en euros), en línea con el fuerte aumento del precio de las materias primas. Asia, sin embargo, termina como el peor mercado de este grupo, con un comportamiento mediocre de China, donde el gobierno ha anunciado medidas para frenar la especulación sobre el suelo. En cuanto al mundo desarrollado, Europa se sitúa a la cabeza, con una subida del Euro Stoxx 50 del 23,5% y del Ibex 35 del 22,0%. En EE.UU. el S&P 500 cierra el semestre muy cerca de los máximos anuales (en 1.115) lo que supone una variación del 21,3% en dólares (18,6% en euros). Por último, Japón exhibe el peor comportamiento en un periodo de cambio de gobierno, con indefinición de las políticas presupuestaria y cambiaria, diferencias con el Banco de Japón y constatación de la situación deflacionista de la economía. El índice Nikkei 225 registra así una subida de tan sólo un 5,9% en yenes (y de un 7,3% en euros).

Por sectores, las compañías cíclicas (materiales básicos e industriales) lideran las subidas, mientras que los sectores de *utilities* y telecomunicaciones se quedan atrás. Financieras, por otra parte, cierra con una revalorización de más del 20% pero con un comportamiento diferencial entre el 3T09 y 4T09, siendo en este último periodo el único sector con caída de precios.

COMENTARIOS DEL FONDO

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

Nº DGS	Denominación Plan	Modalidad Plan	Clase Plan
N0305	ALTADIS S.A.	PPE	MX
N1624	LOGISTA	PPE	A-PD

El Fondo de Pensiones esta catalogado como de Renta Fija Mixta, con un rango de 80%-100% Renta Fija, y un 0%-20% Renta Variable.

Así, el Fondo terminó el año 2009 con una posición del 99,95% en renta fija y el 0,05% en renta variable.

Por lo que respecta a la renta fija, durante el año 2009, se ha ido conformando una cartera de títulos con inversiones diversificadas, buscando como objetivo Tires atractivas, máxima calidad crediticia y garantía de los gobiernos, teniendo en cuenta los distintos momentos de mercado. Hemos ido modulando la Duración del fondo a lo largo del año según expectativas de tipos de interés y evolución de los mercados de crédito, terminando el año con una duración superior al año pasado de 1,31 años.

Respecto a la gestión de la renta variable del fondo, dado que los primeros meses del año los mercados estaban llenos de incertidumbres, volatilidad y presentaban poca visibilidad, se fue

reduciendo la exposición a renta variable mediante la venta de casi la totalidad de la cartera histórica a los precios fijados.

PATRIMONIO Y RENTABILIDAD DEL FONDO

El Patrimonio del Fondo de Pensiones a 31/12/09 ha sido de **308.504.080,72 €**

La rentabilidad final del fondo asciende a un **3,29%**, principalmente como resultado de la evolución de los mercados de renta fija, habiéndose implementado estrategias aprovechando el comportamiento de este mercado a lo largo del ejercicio.

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 no ha realizado oposición o reparos a las propuestas presentadas en los distintos puntos del Orden del Día de las Juntas Generales de Accionistas a las que ha asistido durante el año 2009.

