

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2008 FONDPOSTAL PENSIONES VI, F.P.

Entorno de Mercado

En el 2008 se ha producido un fuerte deterioro de las condiciones económicas, que se intensificó con el colapso de los mercados de crédito a mediados de septiembre. El debilitamiento de la demanda global se ha dejado sentir en el precio de las materias primas y se ha pasado de considerar la inflación como la principal preocupación de la economía mundial a temer por un escenario de deflación. La extensión e intensidad de la crisis financiera y el miedo a una recesión global han tenido en los últimos meses una respuesta integral y coordinada de las autoridades económicas de todo el mundo, incluyendo planes de rescate financiero, programas de inyección de liquidez de los bancos centrales, bajadas agresivas de tipos y paquetes de estímulo fiscal. La Fed ha bajado su tipo de intervención en este periodo del 2,00% a un rango del 0,0% al 0,25% y el BCE, tras subirlo en julio 25 pb al 4,25%, lo ha reducido hasta el 2,50%. Aun así, la visibilidad sobre la economía y el sistema financiero ha sido muy baja y la volatilidad de los mercados muy alta. En el 2008 la bolsa mundial ha perdido un 40% de su valor, mientras que el riesgo cíclico y la huida a la calidad han favorecido una fuerte reducción de las rentabilidades en toda la curva. Los tipos a 10 años cierran el año en niveles del 2,94% en la zona Euro y 2,25% en EE.UU.

Comentarios del Fondo

En cuanto a la gestión de la renta variable del fondo, durante todo el año hemos tenido una visión menos positiva y una baja exposición, realizándose compras de títulos seleccionados considerando el valor fundamental de las compañías, y ventas de aquellos que habían cumplido los objetivos de rentabilidad fijados. Finalizamos el año con una exposición del **3.10 %**.

En cuanto a la renta fija, lo primero a destacar es que el fondo no mantenía exposición directa ni indirecta a Lehman Brothers ni a ningún producto relacionado con Madoff. Durante todo el año hemos realizado una gestión con gran atención a la concentración por riesgo emisor así como a la selección de emisores de máxima solvencia, manteniéndose la duración muy estable a lo largo de todo el ejercicio en el entorno de un año, para finalizar 2008 con una duración de **1.09 años**.

Patrimonio y Rentabilidad del fondo

El Patrimonio del Fondo de Pensiones a 31/12/08 ha sido de **298.159.233,50 €**.

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 2008.