

Madrid, 18 de septiembre de 2008

Estimados señores,

Ponemos en su conocimiento la exposición y situación del Fondo de Pensiones, ante los últimos acontecimientos de los mercados.

Las fuertes turbulencias de los mercados internacionales, especialmente significativas en sector financiero americano, han tenido como últimos protagonistas a Lehman Brothers (cuarto banco de inversión americano) y AIG (primer asegurador a nivel mundial).

Este último episodio ha acabado con la quiebra de Lehman Brothers Holding y el rescate de AIG por parte de la FED.

Otras compañías afectadas en las últimas jornadas han sido Merrill Lynch (tercer banco de inversión americano), Washington Mutual (uno de los principales bancos retail americano), Morgan Stanley (segundo banco de inversión americano), HBOS (uno de los principales bancos UK), y Wachovia (uno de los principales bancos retail americano).

Merrill Lynch ha sido comprado por Bank of America, lo que ha supuesto una sustancial mejora en su riesgo; Morgan Stanley ha presentado unos resultados por encima de expectativas, mejorando también su percepción de riesgo; HBOS parece que es comprado por Lloyds, mientras que Washington Mutual y Wachovia, siguen a la espera de una solución definitiva, siendo Washington Mutual el que se encuentra en una situación más delicada.

Estos movimientos han provocado un tensionamiento adicional en los tipos de interés del mercado interbancario y una fuerte corrección en los mercados de renta variable que superan los mínimos alcanzados en junio del 2008. Sin embargo ante las expectativas de una relajación adicional de las políticas monetarias de los principales bancos centrales el comportamiento de los activos de renta fija gobierno ha sido más favorable.

El Fondo de Pensiones se ha visto afectado negativamente tanto por el incremento de la volatilidad como por la prima de riesgo de los mercados y por las caídas de renta variable en los mismos.

No obstante, queremos informarle que no existe ninguna exposición directa a los principales valores afectados hasta la fecha por la actual crisis financiera (Lehman Brothers, AIG, Washington Mutual y Bear Sterns)

Las carteras de Renta Fija de los Fondos de Pensiones se encuentran muy diversificadas tanto en emisores como por emisiones y con una elevada calidad crediticia (rating medio AA), con lo que cualquier posible evento negativo de una entidad tendría un impacto mínimo en los fondos.

Centrándonos en las exposiciones a los títulos anteriormente mencionados, la posición media en Merrill Lynch es de un 0.44% en deuda senior, en Morgan Stanley de un 0.48% en deuda senior y en HBOS de un 0.18% mayoritariamente en deuda senior.

En cuanto a las participaciones en fondos de renta variable de terceras gestoras, tanto Fidelity como Blackrock, Goldman y JP Morgan, han confirmado que no tienen ninguna exposición a los principales valores afectados por la crisis (Lehman, AIG, Washington Mutual).

Les seguiremos informando de cualquier noticia o situación que pueda tener un impacto relevante en el Fondo de Pensiones.

Atentamente

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'G. G. G.', with a horizontal line underneath.