

Fonpastor Renta Fija Corto, F.I.

Nº de Registro CNMV: 2.593

Informe - Semestral del Segundo Semestre de 2009

Gestora: **Gespastor, SA** Depositario: **Banco Pastor** Auditor: **PWC**
Grupo Gestora: Banco Pastor Grupo Depositario: Banco Pastor Rating depositario: A3 (Moody's)

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección	Paseo de Recoletos, 19. Madrid 28004 Tfno.: 91 524 98 60
Correo Electrónico	gespastor@bancopastor.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e mail: inversores@cnmv.es)

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 26 de junio de 2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: FI Perfil de riesgo: Medio Vocación inversora: Renta Fija Euro

Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.bancopastor.es/particulares-productos-fondos-gespastor.html.

Descripción general

Fonpastor Renta Fija Corto, FI es un fondo de renta fija a corto plazo. La duración media de la cartera se sitúa en torno a los 6 meses. Los emisores serán tanto públicos como privados, pudiendo tener hasta el 25% del patrimonio en emisores con rating BBB.

Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del se puede encontrar en su Folleto

Divisa de denominación EURO

2. Datos Económicos

2.1. Datos Generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	25.608.374	8.156.455
Nº de partícipes	7.678	122

Inversión mínima 100 euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor Liquidativo fin del periodo
Periodo del Informe	176.554	6,8944
2008	64.615	6,9097
2007	174.574	6,8475
2006	102.817	6,6329

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
Comisión de gestión	0,19	0,33	Patrimonio
Comisión de depositario	0,05	0,08	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,0	0,0	0,0	0,0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,6	1,9	1,2	4,5

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

2.2. Comportamiento

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulada año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad	-0,22	1,01	-0,73	-0,04	-0,45	1	3,24	3	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	27/11/2009	-0,29	39.995	-0,09	39.212
Rentabilidad máxima (%)	0,17	22/10/2009	0,17	40.108	0,04	39.776

(i) Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii):	Acumulada año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Valor liquidativo	0,53	0,43	0,67	0,43	0,50	0	0,21	0	
Letra Tro. 1A	0,17	0,11	0,12	0,19	0,20	0	0,20	0	
BENCH_RFPCP	0,14	0,09	0,10	0,16	0,18	0	0,19	0	
VaR ⁽ⁱⁱⁱ⁾	0,39	0,39	0,39	0,30	0,29	0	0,06	0	

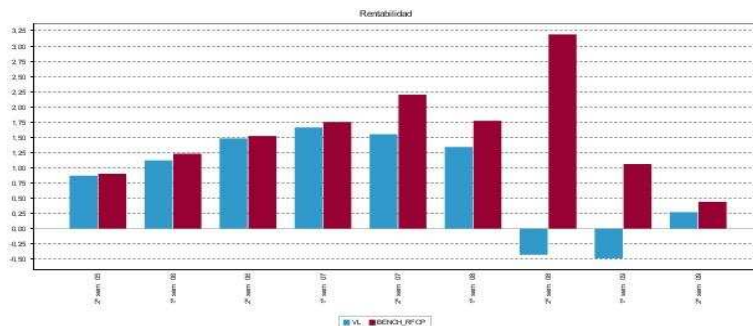
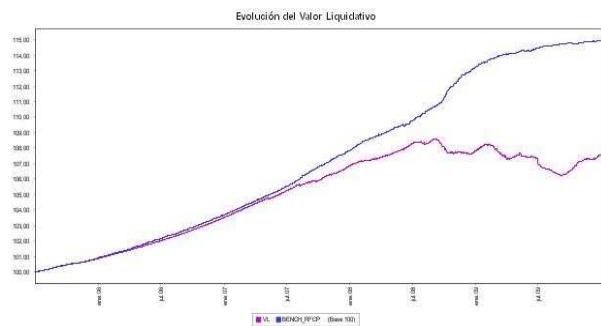
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,73	0,12	1,83	0,08	0,08	0	0,3	0	

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	236.367	7.591	0,57
Renta Fija Mixta Euro	227.702	12.168	7,06
Renta Variable Mixta Euro	50.435	2.350	17,28
Renta Variable Euro	16.675	821	23,97
Garantizado de Rto. Fijo	93.629	2.075	2,05
Garantizado de Rto. Variable	374.630	17.972	1,29
Total fondos	999.438	42.977	3,69

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de)

Distribución del Patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	144.804	82	43.068	77
* Cartera interior	61.824	35	28.140	50
* Cartera exterior	82.296	47	14.878	27
* Intereses de la cartera de inversión	684	0	50	0
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31.691	18	12.846	23
(+/-) RESTO	59	0	169	0
TOTAL PATRIMONIO	176.554	100	56.083	100

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de)	56.083	64.615	64.615	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-47,66	-15	-74,7	604
-Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	0,16	0	-0,11	-178
(+) Rendimientos de gestión	1,33	0	1,61	-1.009
+ Intereses	2,8	1	4,75	322
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,38	-2	-2,99	74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	0	-0,15	528
± Resultado en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-1,19	0	-1,75	1.759
- Comisión de gestión	-1,02	0	-1,48	1.697
- Comisión de depositario	-0,17	0	-0,25	1.375
- Gastos por servicios exteriores			-0,01	-1
- Otros gastos de gestión corriente			-0,01	406
- Otros gastos repercutidos				-200
(+) Ingresos	0,02	0	0,03	337
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos	0,02	0	0,03	203
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de)	176.554	56.083	176.554	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.1 Inversiones Financieras

Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO C.A. MADRID 1,49 2017-06-28	EUR			998	1,78
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,63 2012-10-29	EUR	9.979	5,65		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.979	5,65	998	1,78
CEDULAS B.CTO.LOCAL 3,75 2010-04-07	EUR	4.028	2,28		
OBLIGACION CAP TDA 11 1,17 2013-09-12	EUR	5.973	3,38	872	1,55
OBLIGACION B.SABADELL 2,22 2014-02-18	EUR			264	0,47
OBLIGACION HIPOCAT 0,99 2034-12-31	EUR	73	0,04	77	0,14
OBLIGACION TDA CAM 1,49 2032-09-22	EUR			184	0,33
BONO IMPAS 2A 1,42 2041-09-22	EUR			272	0,48
BONO B.POPULAR 1,46 2014-06-30	EUR	5.889	3,34	1.503	2,68
RENTA FIJA FTPYME SABAD 0,85 2037-10-21	EUR	12	0,01	34	0,06
BONO C.CAST.MANCHA 1,66 2014-12-20	EUR	4.124	2,34	2.316	4,13
BONO UCI 1,40 2036-03-22	EUR			50	0,09
RENTA FIJA FTPYME PASTOR FTA 0,83 2039-01-19	EUR	702	0,4	270	0,48
OBLIGACION BANKINTER 0,97 2016-03-21	EUR	250	0,14	329	0,59
OBLIGACION IMPAS 4A 0,85 2044-03-22	EUR			804	1,43
OBLIGACION BBVAP 5 A1 0,83 2039-03-15	EUR	1.326	0,75	930	1,66
OBLIGACION PASTOR 4 A2 0,88 2045-07-15	EUR	4.156	2,35	1.251	2,23
OBLIGACION BANKINTER 1,52 2016-06-23	EUR			1.977	3,52
OBLIGACION B.VALENCIA 1,45 2012-02-23	EUR			1.360	2,42
OBLIGACION IBERCAJA 1,09 2019-04-25	EUR			1.921	3,43
BONO CAJA ESPAÑA INVERSION 1,56 2009-10-19	EUR			798	1,42
OBLIGACION TDAI 5A2 1,40 2049-11-26	EUR			1.334	2,38
BONO B.GUIPUZCOANO 0,86 2011-03-21	EUR	4.828	2,73		
OBLIGACION BANKINTER TITULIZACI 0,87 2043-06-21	EUR	3.216	1,82	869	1,55
OBLIGACION PASTOR 5A 1 0,78 2046-06-21	EUR	178	0,1		
OBLIGACION TDAPC 2007 1A 0,86 2021-01-28	EUR	974	0,55	1.340	2,39
OBLIGACION BBVAP 6 A1 1,40 2046-03-22	EUR			618	1,1
OBLIGACION CAJA PENEDES 0,90 2045-09-28	EUR	2.173	1,23	809	1,44
OBLIGACION AYTGH 0,99 2035-07-15	EUR	2.244	1,27		
CEDULAS CAIXA 1,12 2011-05-09	EUR	1.300	0,74		
CEDULAS B.PASTOR 6,00 2010-06-21	EUR	613	0,35		
BONO B.PASTOR 0,91 2010-01-21	EUR	1.399	0,79	393	0,7
BONO C.MADRID 3,65 2010-07-28	EUR	505	0,29		
CEDULAS BANESTO 4,00 2010-05-12	EUR	2.018	1,14		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		45.981	26,04	20.575	36,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		55.960	31,69	21.573	38,45
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 0,23 2010-01-04	EUR	5.864	3,32		
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 0,20 2009-07-01	EUR			6.567	11,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.864	3,32	6.567	11,71
TOTAL RENTA FIJA		61.824	35,01	28.140	50,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		61.824	35,01	28.140	50,16
BONO D.ESTADO BELGA 0,56 2011-06-22	EUR	9.998	5,66	2.699	4,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.998	5,66	2.699	4,81
OBLIGACION GIOTTO FINANCE SPA 1,04 2027-10-20	EUR	609	0,35		
OBLIGACION ATLANTES MORTGAGES 1,01 2036-01-17	EUR	1.847	1,05	149	0,27
OBLIGACION ROMAGNA FINANCE 2,02 2028-04-29	EUR			244	0,44
OBLIGACION DUTCH MORTGAGE 0,97 2036-05-20	EUR	1.560	0,88	209	0,37
OBLIGACION ARMS II E6 A 0,91 2035-07-10	EUR	589	0,33	232	0,41
BONO BRADFORD & BINGLEY 1,46 2009-11-24	EUR			567	1,01
BONO PAN EUROPEAN INDUSTR 0,86 2013-05-05	EUR	8		180	0,32
BONO ALLIANCE & LEICESTER 0,79 2010-09-21	EUR	999	0,57	987	1,76
OBLIGACION BBVA 1,04 2020-10-13	EUR	440	0,25	385	0,69
BONO GENERAL ELEC CAP 0,80 2010-12-22	EUR	1.895	1,07	1.857	3,31
BONO SCH 1,49 2014-09-30	EUR			191	0,34
OBLIGACION SCH 0,96 2017-03-23	EUR	2.611	1,48		
OBLIGACION IMMEO 1,44 2016-12-15	EUR			670	1,19
BONO SCH 0,81 2011-06-20	EUR	4.991	2,83	1.373	2,45
OBLIGACION RAMS MORRGAGE 0,95 2035-07-21	EUR	518	0,29	738	1,32
BONO SCH 1,50 2009-10-23	EUR			1.699	3,03
BONO BANCO BPI 5,75 2010-08-05	EUR	3.074	1,74		
BONO BCP F. BANK 1,60 2009-10-14	EUR			697	1,24
BONO ROCHE HODINGS 1,67 2010-03-04	EUR	1.503	0,85	301	0,54
BONO VOLKSWAGEN FIN 0,86 2010-08-02	EUR	994	0,56		
BONO VOLKSWAGEN FIN 3,75 2010-11-16	EUR	1.527	0,86		
BONO GE CAPITAL UK 3,25 2010-03-17	EUR	1.005	0,57		

CEDULAS BANK OF AMERICA 4,63 2010-07-06	EUR	2.032	1,15		
BONO SBAB 1,16 2011-02-14	EUR	4.405	2,5		
BONO GENERAL ELECTRIC 1,25 2010-06-18	EUR	701	0,4		
BONO MERRILL LYNCH 0,92 2010-02-08	EUR	1.569	0,89		
BONO IBERDROLA 0,88 2010-06-28	EUR	3.439	1,95		
BONO ROTHSCHILD 0,92 2010-03-10	EUR	832	0,47		
BONO BARCLAYS 1,53 2013-01-28	EUR	3.002	1,7		
BONO BANK OF IRELAND 1,41 2010-09-29	EUR	2.980	1,69		
BONO ANGLO IRISH BANK 3,63 2010-09-09	EUR	3.033	1,72		
BONO INTESA SANPAOLO 4,50 2010-06-04	EUR	1.369	0,78		
BONO UNICREDITO ITALIANO 3,33 2010-11-22	EUR	5.038	2,85		
CEDULAS B. COMERCIO PORTUGUE 4,88 2010-05-09	EUR	4.303	2,44		
BONO UBI BANCA 6,00 2010-06-17	EUR	1.420	0,8		
BONO AEGON NV 3,25 2010-12-09	EUR	3.030	1,72		
BONO SOC.GENERALE 0,96 2011-12-21	EUR	4.999	2,83		
BONO BBVA 1,01 2011-12-23	EUR	5.005	2,83		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		72.298	40,95	12.179	21,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		82.296	46,61	14.878	26,53
TOTAL RENTA FIJA		82.296	46,61	14.878	26,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		82.296	46,61	14.878	26,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		144.120	81,62	43.018	76,69

A lo largo del periodo no se han realizado operaciones en instrumentos financieros derivados.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El informe de auditoría del Fondo correspondiente al último ejercicio ha sido favorable.

Con fecha 11/08/09 la CNMV autorizó la fusión de Fonpastor Renta Fija Corto, FI (fondo absorbente) con Multifondo y Multifondo 2 (fondos absorbidos). La ecuación definitiva de canje se publica como Hecho Relevante el 23/09/09.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Banco Pastor actúa como contrapartida de las operaciones de repo que realiza el Fondo. Banco Pastor posee 1.162.335,393331 participaciones, lo que supone un 4,53% del Patrimonio del Fondo.

Pastor Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros posee, a través de unit linked, 257.813,53 participaciones de Fonpastor Renta Fija Corto, lo que supone un 1,01% del patrimonio del Fondo.

Importe efectivo contratado en repos con depositario: 699,79 millones de euros en el trimestre

Comisiones por inversión en derivados: 0,00

Comisiones por liquidación e intermediación por compra/ventas: 3.770 euros correspondiente a 0,003% sobre el patrimonio medio del Fondo

9. Anexo explicativo del informe periódico

El 2.009 será un año para recordar por los inversores. Hace un año, los mercados financieros habían vivido la caída de un gigante financiero como Lehman Brothers, y se abrió ante los inversores un túnel del que no se sabía como se iba a salir. Crisis de liquidez y de solvencia eran las palabras más habituales en todos los informes financieros.

Sin embargo, un año más tarde los mercados financieros han pasado de considerar la idea de una depresión económica severa, que nos llevó a marcar mínimos anuales en renta variable en marzo, a cerrar el año con indicios de recuperación a nivel macro.

¿Qué nos ha conducido a cambiar de opinión?

En primer lugar, las políticas de apoyo, encaminadas a soportar el escenario macro, adoptadas por las autoridades económicas y monetarias. Estas decisiones, nunca antes vistas, se han concretado en tipos de interés bajos, compras de activos a las entidades financieras y fuertes inyecciones de liquidez. En Europa, sólo durante el segundo trimestre del año, los tipos se rebajaron dos veces, hasta el 1% actual.

Estas medidas de apoyo han provocado, un fuerte trasvase del endeudamiento del sector privado al público.

En el análisis sectorial, el sector financiero ha sido el más apoyado por las autoridades, por dos motivos: a) para que todas las ayudas llegaran a toda la cadena económica, desde las empresas hasta el consumidor final, y b) por la importancia estratégica del sector dentro del PIB.

Estos paquetes de ayuda, conocidos en detalle a finales del primer trimestre, fueron recogidos eufóricamente por los mercados de renta variable. Las bolsas, principalmente, y algunos otros mercados llegaban a descontar un escenario de recuperación económica en V, es decir, rápida e intensa.

En segundo lugar, los datos económicos conocidos durante los dos últimos trimestres del año. En ellos, se observa una clara mejora de las condiciones del lado de la oferta, con recomposición de inventarios y mejor tono general después de los fuertes ajustes realizados durante los meses anteriores.

Por el lado de la demanda la situación es más complicada: aunque las encuestas reflejan algo más de optimismo, el consumo sigue deprimido con un mercado de trabajo que sigue deteriorándose cada mes consecuencia del elevado exceso de capacidad productiva existente en el sistema.

En este apartado, hay que destacar la diferenciación surgida entre los distintos bloques económicos a nivel mundial. Los datos económicos aparecidos, han mostrado que la recuperación económica, y en especial la velocidad con la que esta se produzca, variará dependiendo de la zona geográfica analizada.

En tercer lugar, los resultados empresariales conocidos en el último trimestre. El gran esfuerzo de costes realizado por las compañías ha permitido paliar las debilidades en sus cuentas a consecuencia de la crisis financiera.

En cuarto lugar, la recuperación del apetito por el "riesgo" por parte de los inversores. Esto ha sido consecuencia de los menores temores por una crisis económica, pero en especial por las escasas rentabilidades ofrecidas por los activos de bajo riesgo.

Merecen especial mención en el resumen del año el comportamiento de los países emergentes. El menor exceso de capacidad productiva que los países desarrollados, donde el consumo se ha resentido de forma importante, la fase del proceso de desarrollo en el que se encuentran, y el menor grado de endeudamiento de la población, se encuentran detrás de esta mejor evolución.

Esto ha permitido que ciertos activos (como las materias primas y los mercados de renta variable de estas zonas) hayan obtenido rentabilidades muy importantes en este año.

¿Y ahora qué? ¿Qué se espera del 2010?

El año que viene tiene vital importancia en la evolución económica mundial. Varios van a ser los retos:

1. Retirada de los paquetes de ayuda de las autoridades económicas y monetarias. La elección del momento adecuado para ir eliminando las ayudas será vital para ver como va reaccionando el entorno económico.

La recuperación económica podría verse amenazada por una eliminación a destiempo de las medidas, por ejemplo, los bajos tipos de interés. Los particulares han pagado menos intereses en sus préstamos, y los empresarios han podido hacer refinanciaciones de sus deudas con menor impacto en sus cuentas. Si la recuperación no se produce y, por tanto, tanto particulares como empresarios no incrementan sus ingresos, un aumento en el pago de intereses podría ser muy negativo para ambos.

2. Capacidad de los Estados de mantener su estabilidad financiera. Los importantes aumentos del endeudamiento, consecuencia de las medidas de apoyo, tendrán que ser manejados correctamente por los distintos países pudiendo provocar diferencias importantes entre ellos. Las agencias de calificación crediticia han hecho mucho hincapié en el análisis de los endeudamientos durante este último trimestre. Esto ha tenido como consecuencia, la bajada de calificación de Grecia, y el aviso a otros países sobre una posible bajada.

3. En el aspecto económico, sin duda el dato más importante viene por el lado de la demanda. Los datos de paro y consumo serán de vital importancia, dado que marcarán la evolución de la recuperación.

En cuanto a activos de inversión, el escenario de bajos tipos de interés hasta la segunda parte del año, y la liquidez aún existente en el mercado parecen indicar que la renta variable podría tener de nuevo interés para el inversor en el medio plazo.

En este momento la composición del fondo es la siguiente:

- 60,81% en renta fija privada,
- 14,54% deuda pública.
- 3,5% deuda avalada y un 21% de liquidez.

La duración del fondo es de alrededor de 2 meses y medio.