

# Fonpastor Renta Fija Corto, F.I.

Nº de Registro CNMV: 2.593  
Informe - Semestral del Primer Semestre de 2010

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

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente mediante correo electrónico, o pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por los medios telemáticos en [www.bancopastor.es/particulares-productos-fondos-gepastor.html](http://www.bancopastor.es/particulares-productos-fondos-gepastor.html)

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

Dirección	Paseo de Recoletos, 19. Madrid 28004
Correo Electrónico	<a href="mailto:gepastor@bancopastor.es">gepastor@bancopastor.es</a>

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](mailto:inversores@cnmv.es))

## INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del compartimento: 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

#### 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	21.974.187	25.608.374
Nº de partícipes	7.354	7.678

**Inversión mínima**      100 euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros )	Valor Liquidativo fin del periodo
Periodo del Informe	150.843	6,8646
2009	176.554	6,8944
2008	64.615	6,9098
2007	175.261	6,8475

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	0,2	0,2	Patrimonio
Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,00	0,42	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,42	1,90	0,42	4,52

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	-0,43	-0,94	0,51	1,01	-0,73	-0,22	0,91	3,24	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	06/05/2010	-0,17	06/05/2010	-0,29	01/07/2009
Rentabilidad máxima (%)	0,18	10/05/2010	0,18	10/05/2010	0,17	22/10/2009

(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	0,52	0,69	0,17	0,43	0,67	0,53	0,36	0,21	
Letra Tro. 1A	0,24	0,30	0,11	0,11	0,12	0,17	0,35	0,20	
BENCH_RFCP	0,23	0,29	0,09	0,09	0,10	0,14	0,33	0,19	
VaR <sup>(iii)</sup>	0,45	0,45	0,38	0,39	0,39	0,39	0,17	0,06	

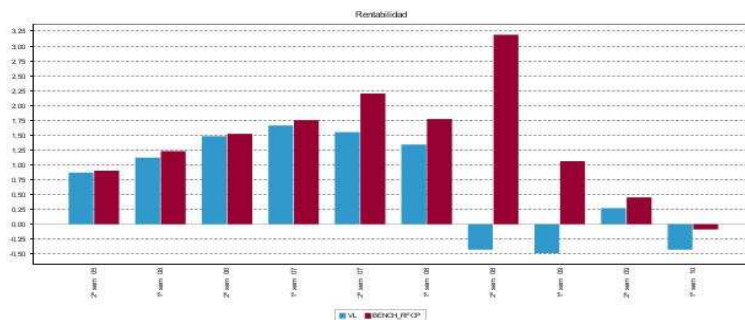
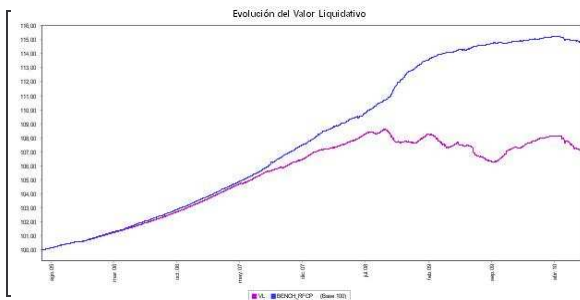
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo.

(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)	0,25	0,13	0,12	1,83	0,08	1,73	0,31	0,30	

(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	272.916	10.928	-0,23
Renta Fija Mixta Euro	254.338	13.078	-1,75
Renta Variable Mixta Euro	53.466	2.424	-11,11
Renta Variable Euro	18.356	913	-16,39
Garantizado de Rto. Fijo	92.733	2.063	-0,22
Garantizado de Rto. Variable	348.222	17.537	-2,84
<b>Total fondos</b>	<b>1.040.031</b>	<b>46.943</b>	<b>-2,32</b>

\*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	144.862	96,03	144.804	82,02
* Cartera interior	82.758	54,86	61.824	35,02
* Cartera exterior	60.915	40,38	82.296	46,61
* Intereses de la cartera de inversión	1.189	0,79	684	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.071	4,02	31.691	17,95
(+/-) RESTO	-90	-0,05	59	0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>150.843</b>	<b>100,00</b>	<b>176.554</b>	<b>100,00</b>

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)	176.554	56.083	176.554	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,75	98,42	-14,75	-120,85
-Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-0,37	0,15	-0,37	-454,11
(+) Rendimientos de gestión	-0,12	1,32	-0,12	-112,82
+ Intereses	0,88	2,80	0,88	-56,12
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,01	-1,38	-1,01	1,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,09	0,01	-109,04
± Resultado en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-1,19	-0,25	-70,70
- Comisión de gestión	-0,2	-1,02	-0,2	-72,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,17	-0,05	-58,72
- Gastos por servicios exteriores				-19,21
- Otros gastos de gestión corriente				-43,40
- Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos		0,02		-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos		0,02		-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de)</b>	<b>150.843</b>	<b>176.554</b>	<b>150.843</b>	

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

### 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.

## 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 582,337,97 participaciones, lo que supone un 2,65% del Patrimonio del Fondo.

Pastor Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros posee, a través de unit linked, 254.654,07 participaciones de Fonpastor Renta Fija Corto, lo que supone un 1,16% del patrimonio del Fondo.

Importe efectivo contratado en repos con depositario: 167,38 millones de euros en el semestre

Comisiones por inversión en derivados: 0,00

Comisiones por liquidación e intermediación por compra/ventas: 1,024,12 euros correspondiente a 0,0006% sobre el patrimonio medio del Fondo

## 8. Información y Advertencias a instancia de la CNMV

Más del 10% del patrimonio del fondo está invertido en activos que no cuentan con precios de mercado que reflejen transacciones reales entre terceros independientes.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Los mercados se han caracterizado en estos últimos 6 meses por un nivel altísimo de volatilidad en medio de una fuerte crisis de confianza.

Podemos señalar el problema griego como detonante del agravamiento de la crisis que desde ese momento queda ya instalada también a nivel de deuda gubernamental. Con algún contagio puntual fuera de la zona, Europa y en concreto los países periféricos son los más golpeados: el euro, los bonos de estos países, los bonos y acciones de sus instituciones financieras sufren importantes desplomes de precio.

Ni la tibia y descoordinada reacción inicial, ni siquiera la posterior aprobación del Plan de Ayuda Europeo lograron tranquilizar a los inversores.

Durante los últimos días del semestre, sin embargo, se ha producido un cambio en el comportamiento relativo de los países. Del lado positivo, para los "señalados": la adopción de fuertes medidas de ajuste presupuestario y, de forma especial, la decisión de publicación de los stress tests de la banca (que podrían favorecer a los bancos españoles frente a los alemanes por ejemplo). Del lado contrario, los peores datos económicos conocidos en Estados Unidos. Esto ha llevado a los mercados a reducir de manera importante la percepción de riesgo sistémico, aunque las incertidumbres económicas se mantienen.

En todo caso, el reto al que se enfrentan las principales economías mundiales sigue siendo enorme. En Europa, las políticas restrictivas adoptadas van a traer consigo a corto plazo una contracción seria del crecimiento de la que sólo se salvarán aquellos países (Alemania en todo caso) con una balanza exterior positiva. La esperanza es que el sacrificio actual se compense con un crecimiento mayor y más sano en el futuro. En el caso americano, la retirada de algunas ventajas fiscales ya ha supuesto el desplome de algunos indicadores de actividad. Con todo, se mantiene una política presupuestaria expansiva. Esperemos que esto finalmente se traduzca, como ha ocurrido en anteriores ocasiones, en un incremento del consumo interno, verdadero motor del crecimiento americano.

En este momento la composición del fondo es la siguiente:

- 53% en renta fija privada,
- 43 deuda pública y avalada.
- 3% liquidez.

La duración crediticia del fondo es de 1,42 años mientras que la duración global es ligeramente superior a los 4 meses.

Por vencimientos, la mayor exposición a tipos de interés está en el tramo de 3 meses, con un 53% de la exposición, pero mantiene un 14% a más de 9 meses.

Por clase de activos, las posiciones en activos emitidos por instituciones financieras suponen el 39% y las titulaciones hipotecarias representan el 8% del patrimonio.