

Fonpastor Renta Fija Corto, F.I.

Nº de Registro CNMV: 2.593

Informe - Semestral del Segundo Semestre de 2010

Gestora: **Gespastor, SA** Depositario: **Banco Pastor** Auditor: **PWC**
Grupo Gestora: Banco Espirito Santo 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	19.430.241	21.974.187
Nº de partícipes	7.103	7.354

Inversión mínima 100 euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor Liquidativo fin del periodo
Periodo del Informe	134.945	6,9451
2009	176.554	6,8944
2008	64.615	6,9098
2007	174.574	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	0,4	Patrimonio
Comisión de depositario	0,05	0,1	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,42	0,72	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,61	0,42	0,52	1,23

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	2.009	2008	2.007	2005
Rentabilidad	0,74	0,45	0,72	-0,94	0,51	-0,22	0,91	3,24	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	23/11/2010	-0,17	06/05/2010	-0,29	01/07/2009
Rentabilidad máxima (%)	0,16	06/10/2010	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	2.009	2008	2.007	2006
Valor liquidativo	0,52	0,64	0,30	0,69	0,17	0,53	0,36	0,21	
Letra Tro. 1A	0,75	1,39	0,44	0,30	0,11	0,17	0,35	0,20	
BENCH_RFDP	0,80	1,35	0,75	0,29	0,09	0,14	0,33	0,19	
VaR ⁽ⁱⁱⁱ⁾	0,51	0,51	0,46	0,45	0,38	0,39	0,17	0,06	

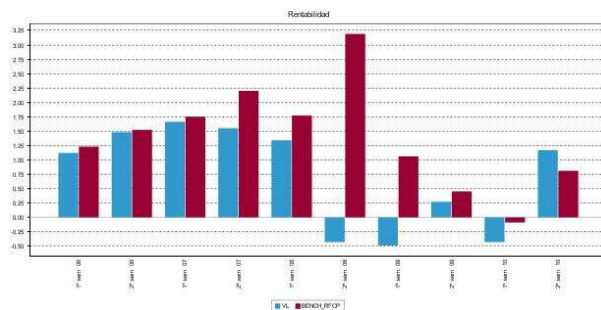
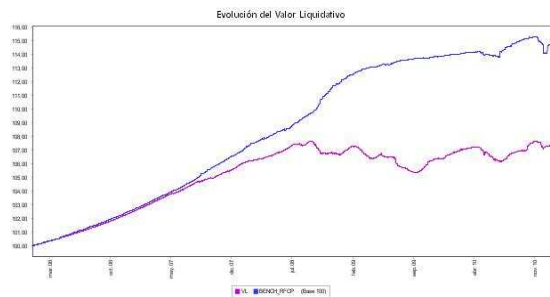
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo.

(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 período de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2.009	2008	2.007	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,13	0,13	0,13	0,12	1,73	0,31	0,30	0,3

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el período 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 período.



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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	228.747	10.571	0,51
Renta Fija Mixta Euro	233.960	12.599	-1,62
Renta Variable Mixta Euro	47.252	2.285	3,67
Renta Variable Euro	16.553	834	6,94
Garantizado de Rto. Fijo	90.424	2.010	0,91
Garantizado de Rto. Variable	347.216	18.454	0,50
Global	1.835	97	-2,29
Total fondos	965.987	46.850	0,29

*Medias.

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

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	124.876	92,54	144.862	96,03
* Cartera interior	68.180	50,52	82.758	54,86
* Cartera exterior	55.868	41,40	60.915	40,38
* Intereses de la cartera de inversión	828	0,61	1.189	0,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.032	7,43	6.071	4,02
(+/-) RESTO	37	0,03	-90	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	134.945	100,00	150.843	100,00

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)	150.843	176.554	176.554	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,62	-14,75	-27,59	-30,09
-Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	1,18	-0,37	0,65	-357,32
(+) Rendimientos de gestión	1,41	-0,12	1,13	-1.045,23
+ Intereses	1,14	0,88	1,99	5,13
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	-1,01	-0,82	-126,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,01	-0,01	-785,95
± Resultado en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,25	-0,51	-14,70
- Comisión de gestión	-0,2	-0,20	-0,4	-16,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,1	-16,93
- Gastos por servicios exteriores				4,34
- Otros gastos de gestión corriente				-17,19
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	
(+) Ingresos	0,03		0,02	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos	0,03		0,02	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de)	134.945	150.843	134.945	

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 D.ESTADO ESPAÑOL 5,35 2011-10-31	EUR			10.351	6,86
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año				10.351	6,86
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 5,40 2011-07-30	EUR	10.297	7,63		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,10 2011-04-30	EUR			12.188	8,08
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 0,94 2012-10-29	EUR	5.064	3,75	4.798	3,18
RENTA FIJA GEN.CATALUNYA 2,00 2013-02-11	EUR	2.928	2,17	2.907	1,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		18.289	13,55	19.893	13,19
BONO C.MADRID 2,25 2011-09-16	EUR			3.439	2,28
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año				3.439	2,28
OBLIGACION CAP TDA 11 1,17 2013-09-12	EUR			1.059	0,70
CEDULAS C.MADRID 3,50 2011-03-25	EUR	2.002	1,48		
OBLIGACION HIPOCAT 1,31 2034-12-31	EUR	70	0,05	72	0,05
BONO B.POPULAR 1,76 2014-06-30	EUR	5.912	4,38	5.875	3,89
BONO C.CAST.MANCHA 1,97 2014-12-20	EUR	4.226	3,13	3.643	2,41
RENTA FIJA FTPYME PASTOR FTA 1,08 2039-01-19	EUR	310	0,23	438	0,29
OBLIGACION BANKINTER 1,28 2016-03-21	EUR	242	0,18	270	0,18
OBLIGACION BBVAP 5 A1 1,15 2039-03-15	EUR	749	0,56	1.022	0,68
BONO B.GUIPUZCOANO 1,17 2011-03-21	EUR	4.981	3,69	4.922	3,26
OBLIGACION BANKINTER TITULIZAC 0,89 2043-06-21	EUR			3.035	2,01
OBLIGACION TDAPC 2007 1A 1,17 2021-01-28	EUR	569	0,42	678	0,45
OBLIGACION AYTGH 0,89 2035-07-15	EUR			2.063	1,37
CEDULAS LA CAIXA 1,65 2011-05-09	EUR	1.300	0,96	1.300	0,86
BONO C.MADRID 3,65 2010-07-28	EUR			501	0,33
BONO C.MADRID 3,63 2011-06-29	EUR	3.011	2,23		
BONO CAIXA DE CATALUNYA 1,14 2011-07-18	EUR	2.464	1,83		
BONO BANKINTER 1,16 2012-06-21	EUR	961	0,71		
BONO BANKINTER 1,94 2013-01-15	EUR	2.909	2,16		
BONO B.SABADELL 1,84 2012-02-20	EUR	2.534	1,88		
BONO C.MPAL.BURGOS 1,19 2011-01-31	EUR	1.998	1,48		
BONO BANKINTER 1,15 2011-06-01	EUR	1.988	1,47		
CEDULAS AYT I 040610 1,14 2016-02-24	EUR	828	0,61		
BONO C.MEDITERRANEO 1,20 2011-02-03	EUR	499	0,37		
BONO BANCAJA 1,18 2012-01-24	EUR	1.920	1,42		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		39.473	29,24	24.878	16,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		57.762	42,79	58.561	38,81
PAGARE IBERCAJA S.A. 1,12 2010-11-11	EUR			2.977	1,97
PAGARE BANCA MARCH 0,99 2010-08-05	EUR			2.987	1,98
PAGARE BANESTO 0,97 2010-08-05	EUR			2.987	1,98
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 1,69 2011-06-17	EUR	3.335	2,47		
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 1,75 2011-07-22	EUR	5.082	3,77		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		8.417	6,24	8.951	5,93
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 1,26 2010-07-01	EUR			15.246	10,11
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				15.246	10,11
TOTAL RENTA FIJA		66.179	49,03	82.758	54,85
DEPOSITOS B.PASTOR 3,80 2011-09-23	EUR	2.001	1,48		
TOTAL DEPÓSITOS		2.001	1,48		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		68.180	50,51	82.758	54,85
BONO GEN.VALENCIANA 2,50 2010-09-28	EUR			1.000	0,66
BONO GEN.CATALUNYA 3,15 2011-03-25	EUR	1.787	1,32	1.791	1,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.787	1,32	2.791	1,85
OBLIGACION ATLANTES MORTGAGES 1,53 2036-01-17	EUR	1.509	1,12	1.720	1,14
BONO ALLIANCE & LEICESTER 0,80 2010-09-21	EUR			1.000	0,66
BONO GENERAL ELEC CAP 0,82 2010-12-22	EUR			1.896	1,26
OBLIGACION SCH 1,23 2016-03-03	EUR	717	0,53		
OBLIGACION SCH 1,27 2017-03-23	EUR	2.448	1,81	2.460	1,63
OBLIGACION INTESA SANPAOLO 1,30 2016-02-08	EUR	981	0,73	962	0,64
OBLIGACION JP MORGAN CHASE 1,26 2013-09-26	EUR	2.949	2,19		
OBLIGACION RAMS MORRGAGE 1,43 2035-07-21	EUR	342	0,25	437	0,29
CEDULAS BANCO BPI 5,75 2010-08-05	EUR			3.010	2,00
BONO SCH 3,38 2011-04-21	EUR	3.015	2,23	3.020	2,00
BONO VOLKSWAGEN FIN 0,79 2011-08-02	EUR			1.000	0,66
BONO VOLKSWAGEN FIN 3,75 2010-11-16	EUR			1.514	1,00
BONO GE CAPITAL UK 4,75 2011-01-18	EUR	2.504	1,86	2.540	1,68
OBLIGACION SCH 1,66 2011-03-28	EUR	2.982	2,21		
CEDULAS BANK OF AMERICA 4,63 2010-07-06	EUR			2.001	1,33
BONO BARCLAYS 1,45 2013-01-28	EUR			2.969	1,97

BONO BANK OF IRELAND 1,45 2010-09-29	EUR			2.994	1,98
BONO ANGLO IRISH BANK 3,63 2010-09-09	EUR			3.006	1,99
BONO AEGON NV 2010-12-09	EUR			3.019	2,00
BONO SOC.GENERALE 0,98 2011-12-21	EUR			4.975	3,30
BONO BBVA 1,32 2011-12-23	EUR	4.950	3,67	4.915	3,26
BONO BANESTO 1,47 2013-01-11	EUR	3.785	2,81	4.693	3,11
BONO BANK OF IRELAND 2,63 2010-09-20	EUR			2.002	1,33
BONO ICO 1,37 2013-07-15	EUR	4.926	3,65	4.993	3,31
BONO ALLIED IRISH BA 2,13 2010-09-20	EUR			2.998	1,99
BONO B. COMERCIO PORTUGUE 1,15 2011-05-24	EUR	1.938	1,44		
BONO MERRILL LYNCH 1,23 2012-02-16	EUR	3.943	2,92		
BONO CAJA S. FERNANDO 1,17 2011-03-23	EUR	2.988	2,21		
BONO BES FINANCE LTD 1,17 2011-02-08	EUR	3.281	2,43		
BONO UBI BANCA 2,35 2012-11-05	EUR	3.985	2,95		
BONO BES FINANCE LTD 1,14 2011-07-18	EUR	1.931	1,43		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		49.174	36,44	58.124	38,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50.961	37,76	60.915	40,38
ACTIVOS ESTADO PORTUGAL 3,25 2011-08-19	EUR	2.906	2,15		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.906	2,15		
TOTAL RENTA FIJA		53.867	39,91	60.915	40,38
DEPOSITOS BANCO ESPIRITO SANTO 4,00 2011-09-23	EUR	2.001	1,48		
TOTAL DEPÓSITOS		2.001	1,48		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.868	41,39	60.915	40,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		124.048	91,90	143.673	95,23

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.

El 23 de diciembre de 2010, Espirito Santo Gestión, S.G.I.I.C., ha adquirido el control de Gespastor, S.A. S.G.I.I.C. mediante la compra de la totalidad de las acciones representativas de su capital social a Banco Pastor, S.A.

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.

Pastor Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros posee, a través de unit linked, 249.078,45 participaciones de Fonpastor Renta Fija Corto, lo que supone un 1,28% del patrimonio del Fondo.

Importe efectivo contratado en repos con depositario: 101,43 millones de euros en el semestre

Comisiones por inversión en derivados: 0,00

Comisiones por liquidación e intermediación por compra/ventas: 780,00 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

Al finalizar este ejercicio 2.010, y echar la vista atrás creemos que varios han sido los puntos de interés en los mercados financieros.

La Unión Europea ha sido una de las protagonistas indiscutibles del año 2.010. La capacidad financiera de Grecia e Irlanda, el posible contagio a los países denominados periféricos (se acuñaba el término PIIGS – Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España) así como la viabilidad del proyecto en sí mismo, han copado las portadas económicas del año.

Cualquier noticia daba lugar a vaivenes en las primas de riesgo, y como consecuencia directa, en los mercados en general. Los mercados acogían con cierta tranquilidad tanto los planes de austeridad presentados por varios países (Grecia, Portugal o España misma), como la constitución de un Fondo de Estabilidad de la Zona Euro. Sin embargo, declaraciones como las de la canciller alemana Merkel sobre la “quiebra ordenada de países”, así como la falta de cohesión de la zona a la hora de presentar un plan conjunto, ponían nerviosos a los mercados con comportamientos muy divergentes entre los países mencionados y los llamados “Core”, principalmente Alemania.

El verano dio un ligero respiro a este escenario con la publicación en julio de los stress test del sector financiero europeo en el que solo 7 de las 91 entidades analizadas suspendían el examen, y debían ser recapitalizadas. Otro de los hitos importantes del año en el sector financiero ha sido el anuncio, por parte de Basilea III, de la relajación en las normas de requerimientos de capital tanto en su intensidad como en el plazo de cumplimiento.

Otro aspecto relevante en el comportamiento de los mercados en 2011 proviene de La Reserva Federal quien ha tratado durante todo el año de afianzar el crecimiento económico americano tomando medidas de política monetaria encaminadas al incremento de la liquidez. Entre ellas hay que destacar el plan de recompra de 600 billones de dólares de Tesoros americanos, anunciado el pasado mes de noviembre. Esta medida tuvo dos efectos inmediatos en los mercados: subidas importantes en las bolsas americanas, y caída del dólar. Merece especial mención el comportamiento de la divisa americana ya que, con las medidas de liquidez llegaba a cotizar por encima de 1,42 dólar/euro, y con la situación de Irlanda volvía a cotizar en el entorno del 1,3 que es donde se encuentra al finalizar el año.

Finalmente el papel tan importante de China en la economía mundial (pesa una quinta parte del PIB mundial), hace a los inversores muy sensibles a todos sus movimientos. Tanto el movimiento de la divisa como un posible recalentamiento de su economía (fuertes datos de crecimiento y unos datos de inflación elevados -último dato un 5,1%). son objeto de preocupación general. Las autoridades chinas tomaban diversas medidas de política monetaria con el fin de aminorar su ritmo de concesión de créditos y contener tanto el crecimiento como los precios y con respecto a la divisa, de la que los mercados esperan una fuerte reevaluación, China ha devuelto a su divisa a un sistema de cotización dentro de unas bandas de fluctuación.

En este momento la composición del fondo es la siguiente:

- 70 % en renta fija privada,
- 22% deuda pública y avalada.
- 8 % liquidez.

La duración crediticia del fondo es de 1,47 años mientras que la duración global es ligeramente superior a los 3,5 meses.

Por clase de activos, las posiciones en activos emitidos por instituciones financieras suponen el 58% y las titulizaciones hipotecarias representan el 3% del patrimonio.