

## Fonpastor Energías Renovables, F.I.

Informe Trimestral Reducido de Fonpastor Energías Renovables, FI inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 13 de junio de 2007 y nº 3.845. Existe un informe trimestral completo que se puede solicitar gratuitamente en el domicilio de la Gestora (Paseo de Recoletos,19 - 28004 Madrid) o contactando con Gespastor en el teléfono 91 524 98 60 y que puede ser consultado en la página web de Banco Pastor: [www.bancopastor.es](http://www.bancopastor.es) así como en los Registros de la C.N.M.V. donde se encuentra inscrito o a través de su web: [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

Sociedad Gestora: Gespastor, S.A., S.G.I.I.C., Depositario: Banco Pastor, S.A., Auditor: Deloitte.

### Vocación del Fondo y objetivo de gestión

El Fondo invertirá al menos un 75% de su patrimonio en renta variable de empresas cotizadas de países de la OCDE, cuya actividad, total o parcialmente se desarrolle en los sectores de energías renovables. El resto de su activo se invertirá en activos de renta fija. Se incluyen en el término energías renovables todas aquellas compañías que generen energía a partir de recursos naturales como el sol, viento, agua, biomasa o similares, así como todas aquellas empresas dedicadas a la investigación de este tipo de energías y/o de las tecnologías necesarias para explotar dichos recursos naturales. Asimismo, se considerarán compañías que fabriquen productos que contribuyan a reducir el consumo de energía, así como las emisiones de CO2. El porcentaje de inversión en moneda no euro puede variar del 0% al 100%. El fondo tendrá como índices de referencia: 62,5% Merrill Lynch Renewable Energy Index, cod. Bloomberg, MLEIRENE, (índice de renta variable global de compañías cuya actividad está relacionada con energías renovables)+ 10% ERIXP Index, cod. Bloomberg ERIXP, (índice de renta variable europeo de energías renovables)+ 10% Wowax Index, cod. Bloomberg, WOWAXP (índice renta variable global sector del agua) + 17,50%, Repo día AF.

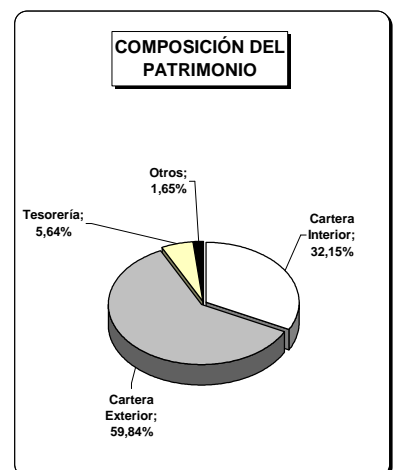
Estado de variación patrimonial (mil.euros)	Trimestre	Acumulado
	Actual	anual
Valor liquidativo fin periodo anterior		6,603 €
<b>Patrimonio fin periodo anterior</b>	<b>4.194</b>	<b>4.194</b>
Suscripciones/reembolsos (neto)	-921	-921
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	-915	-915
Rendimientos	-902	-902
Intereses y dividendos	5	5
Variaciones de precio (realizadas y no)	-921	-921
Resultado en derivados	18	18
Otros rendimientos	-4	-4
Gastos de gestión corriente y servicios	13	13
Comisión de Gestión	11	11
Comisión de Depositario	1	1
Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	1	1
<b>Patrimonio fin periodo actual</b>	<b>2.358</b>	<b>2.358</b>
<b>Valor liquidativo fin periodo actual</b>		<b>5,110 €</b>
Beneficios brutos distribuidos por participación	0	0

### Comportamiento del fondo

Periodo	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta %	% Total gastos	Patrimonio (Mill.euros)	Núm. Participes
31/03/2008	MUY ALTA	-22,61	0,45	2	184
31/12/2007	---	4,70	0,43	4	215
30/09/2007	---	0,49	0,44	4	201
30/06/2007	---	0,00	0,08	2	0
Acumulado 2008	MUY ALTA	-22,61	0,45	2	184
Año 2007	---	4,70	0,95	4	215
Año 2006	---	0,00	0,00	0	0
Año 2005	---	0,00	0,00	0	0
Año 2004	---	0,00	0,00	0	0
Año 2003	---	0,00	0,00	0	0

### Composición del Patrimonio (%)

<b>Patrimonio</b>	<b>100,00</b>	
<b>1.Cartera a valor efectivo</b>	<b>91,99</b>	
1.1.Cartera Interior		32,15
1.1.1.Activos monetarios		0,00
1.1.2.Deuda Pública		0,00
1.1.3.Renta Fija privada		0,00
1.1.4.Adquisición temporal		0,00
1.1.5.Renta Variable		32,15
1.1.6.Participaciones en IIC		0,00
1.1.7.Opciones y Warrants comprados		0,00
1.2.Cartera Exterior		59,84
1.2.1.Activos monetarios		0,00
1.2.2.Deuda Pública		0,00
1.2.3.Renta Fija privada		0,00
1.2.4.Adquisición temporal		0,00
1.2.5.Renta Variable		59,84
1.2.6.Participaciones en IIC		0,00
1.2.7.Opciones y Warrants comprados		0,00
1.3.Cartera de valores no cotizados		0,00
1.3.1.Renta Fija		0,00
1.3.1.Renta Variable		0,00
<b>2.Posiciones en derivados</b>	<b>0,72</b>	
2.1.Saldo neto por depósitos de garantía y márgenes a liquidar		0,72
2.2.Opciones emitidas		0,00
2.3.Saldo neto por operaciones swap		0,00
<b>3.Tesorería</b>	<b>5,64</b>	
3.1.Liquidez a la vista		5,64
3.2.Depósitos a plazo		0,00
<b>4.Otros</b>	<b>1,65</b>	



**Fonpastor Energías Renovables, F.I.**

Comisiones Aplicadas	Tramos Plazo	Base de cálculo	%
Comisión de Gestión	-	S.Patrimonio	1,50
Comisión de Depositario	-	S.Patrimonio	0,15
Comisión de Suscripción	-	S.Inversión	--
Comisión de Reembolso	-	S.Reembolso	--

**Informe de Gestión**

El arranque del año, lejos de suponer un alivio para la comunidad financiera trajo consigo una agudización de la crisis sistémica en la que ya se encontraban los mercados desde el mes de agosto, caracterizada por las disfunciones en los mercados interbancarios y de capitales. Los malos datos económicos, las restricciones al crédito, el aumento de la mora en el sector financiero, la desaceleración del mercado inmobiliario, la rebaja generalizada de las previsiones de crecimiento, las continuas pérdidas comunicadas por los grandes bancos mundiales, por mencionar algunos, contribuyeron todos ellos a aumentar la volatilidad sustancialmente en los mercados y arrastraron las bolsas mundiales fuertemente a la baja. A la crisis financiera y sistémica se unía entonces la confirmación de una crisis también económica.

Las caídas de los índices de bolsas mundiales van desde un -18,99% del índice alemán Dax, a un -8,25% del estadounidense Dow Jones, pasando por el 12,60% del español Ibex35. Los bonos del tesoro subían de forma abultada consecuencia de la aversión al riesgo, el dólar se desplomaba, los diferenciales de crédito alcanzaban nuevos máximos y la volatilidad subía vertiginosamente.

Sin embargo, cuando la crisis parecía en su punto más álgido, y tras la casi suspensión de pagos por parte de una de las mayores entidades financieras mundiales (Bear Stearns), la actuación de la Reserva Federal da un completo cambio de giro al mercado.

En concreto, la FED ayuda a la compra de Bear Stearns por parte de JPM asumiendo el riesgo de los activos más problemáticos de la entidad. Casi inmediatamente anuncia además otra serie de medidas, entre ellas, la ampliación de la ventana de liquidez a los brokers, hasta ese momento excluidos y la aceptación de todo tipo de activos como colateral para proporcionar liquidez al mercado. Es muy importante señalar que estas medidas van directamente destinadas a poner algún tipo de suelo en las valoraciones de activos en poder de las entidades financieras y que estaban provocando pérdidas masivas en estas consecuencias de su continua revaluación a la baja.

Pese a la controversia que suscitan, puesto que es al final el propio Estado el que acaba asumiendo los riesgos en los que otros han incurrido, la reacción de los mercados, en especial las bolsas, no se hace esperar y asistimos a importantes rebotes desde mínimos sobre todo animados por el sector financiero. Ni siquiera noticias tan negativas como la publicación de pérdidas cuantiosas por UBS o de Deutsche Bank hacen que cambie esta tendencia. Esta situación sin embargo hay que matizarla en dos sentidos:

1) No todos los mercados han dado por concluida la crisis sistémica. Precisamente los mercados en los que más se refleja esta: mercado interbancario y mercado de capitales, han mostrado pocos atisbos de mejora. Prácticamente ninguna el interbancario, y sólo algo el mercado de capitales, circunstancia aprovechada por algunas entidades para salir a financiarse, a corto plazo y con diferenciales elevados. Sigue sin haber liquidez en el mercado secundario de renta fija privada.

Sólo la normalización de estos mercados permitirá el acceso a la financiación de las entidades financieras y pondrá fin a las restricciones crediticias al resto de los agentes económicos.

2) Lo que era una crisis fundamentalmente sistémica se ha transformado ya en una crisis económica en toda regla, y si es necesario que aquella termine para que esta no se vea todavía más afectada, es cuando menos discutible, que las bolsas estén reflejando esa realidad económica de menores ingresos márgenes y beneficios.

Habrà pues que esperar y ver si efectivamente hemos ya visto lo peor. Hasta ese momento seguimos recomendado cautela en las inversiones.

Fonpastor Energías Renovables redujo su exposición a renta variable desde principios del primer trimestre del año. Al terminar el trimestre el peso de renta variable sobre patrimonio, incluyendo instrumentos derivados, es de 85,87% frente al 94,64% con que cerraba el año 2007. La mayor parte de las ventas se realizaron en el sector solar, debido al buen comportamiento que habían tenido en el año 2007 en relación con el eólico. Esta estrategia ha beneficiado al fondo ya que dentro de los retrocesos generalizados que ha experimentado el sector de renovables en el primer trimestre del año, las solares han caído de forma más agresiva que el resto de energías del sector. Mientras valores solares como REC, Wacher Chemie o Qcells han cedido un -48,55%, -34,36% y -35,59% respectivamente, eólicos como Gamesa, Vestas o Theolia han retrocedido un -9,63%, -6,52% y -3,27% respectivamente durante el trimestre.

Respecto a la diversificación geográfica el fondo ha continuado expuesto tanto a Europa como a EE.UU.

Fonpastor Energías Renovables ha utilizado instrumentos financieros derivados con finalidad de cobertura. Las posiciones abiertas al finalizar el trimestre son venta de 4 futuros de EuroStoxx, valorados a 145.122 euros.

**Hechos Relevantes**

Existe una total independencia entre la Entidad Gestora y la Entidad Depositaria. Banco Pastor, S.A., como Entidad Depositaria, no posee participaciones de FONPASTOR ENERGIAS RENOVABLES, FI.

Banco Pastor actúa como contrapartida de las operaciones de repo que realiza el fondo, el tipo obtenido ha oscilado entre el 2,90% y el 4,08%. La cuenta corriente ha sido remunerada al 4,43%.

El último informe de auditoría ha sido favorable.

A lo largo del trimestre se comunicó mediante Hecho Relevante una situación transitoria de endeudamiento superior al 5% del patrimonio que quedó regularizada tres días después.