

Informe Trimestral Reducido de Multifondo 2, inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 14 de noviembre de 1996 y nº 176. 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**

Multifondo 2 Banco Pastor FI es un fondo de inversión destinado a inversiones en renta fija a corto plazo, con particular atención a los instrumentos financieros emitidos por el Tesoro Público.

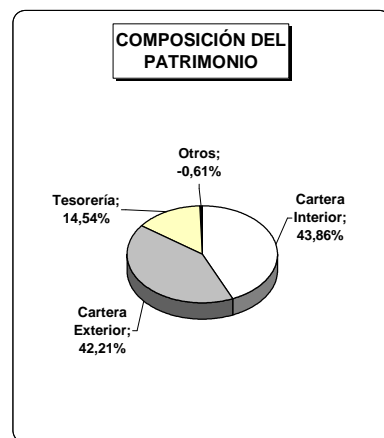
Estado de variación patrimonial (mil.euros)	Trimestre Actual	Acumulado anual
<b>Valor liquidativo fin periodo anterior</b>	<b>819,586 €</b>	
<b>Patrimonio fin periodo anterior</b>	<b>49.343</b>	<b>49.343</b>
Suscripciones/reembolsos(neto)	2.157	2.157
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	143	143
Rendimientos	258	258
Intereses y dividendos	599	599
Variaciones de precio (realizadas y no)	-336	-336
Resultado en derivados	-5	-5
Otros rendimientos	0	0
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	115	115
Comisión de Gestión	94	94
Comisión de Depositario	18	18
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	3	3
<b>Patrimonio fin periodo actual</b>	<b>51.643</b>	<b>51.643</b>
<b>Valor liquidativo fin periodo actual</b>	<b>821,979 €</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	BAJA	0,29	0,22	52	803
31/12/2007	BAJA	0,81	0,23	49	781
30/09/2007	BAJA	0,50	0,22	52	763
30/06/2007	BAJA	0,67	0,23	52	788
Acumulado 2008	BAJA	0,29	0,22	52	803
Año 2007	BAJA	2,73	0,91	49	781
Año 2006	BAJA	2,00	0,90	55	853
Año 2005	BAJA	1,33	0,90	54	919
Año 2004	BAJA	1,46	0,92	66	1.111
Año 2003	BAJA	1,74	0,93	78	1.263

**Composición del Patrimonio (%)**

<b>Patrimonio</b>	<b>100,00</b>	
<b>1.Cartera a valor efectivo</b>	<b>86,07</b>	
1.1.Cartera Interior	43,86	
1.1.1.Activos monetarios	0,00	
1.1.2.Deuda Pública	1,00	
1.1.3.Renta Fija privada	39,01	
1.1.4.Adquisición temporal	3,85	
1.1.5.Renta Variable	0,00	
1.1.6.Participaciones en IIC	0,00	
1.1.7.Opciones y Warrants comprados	0,00	
1.2.Cartera Exterior	42,21	
1.2.1.Activos monetarios	0,00	
1.2.2.Deuda Pública	15,26	
1.2.3.Renta Fija privada	26,95	
1.2.4.Adquisición temporal	0,00	
1.2.5.Renta Variable	0,00	
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>0,00</b>	
2.1.Saldo neto por depósitos de garantía y márgenes a liquidar	0,00	
2.2.Opciones emitidas	0,00	
2.3.Saldo neto por operaciones swap	0,00	
<b>3.Tesorería</b>	<b>14,54</b>	
3.1.Liquidez a la vista	13,55	
3.2.Depósitos a plazo	0,99	
<b>4.Otros</b>	<b>-0,61</b>	



Comisiones Aplicadas	Tramos Plazo	Base de cálculo	%
Comisión de Gestión	-	S.Patrimonio	0,75
Comisión de Depositario	-	S.Patrimonio	0,14
Comisión de Suscripción/Reembolso	-	-	-
Comisión de 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 consecuencia 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.

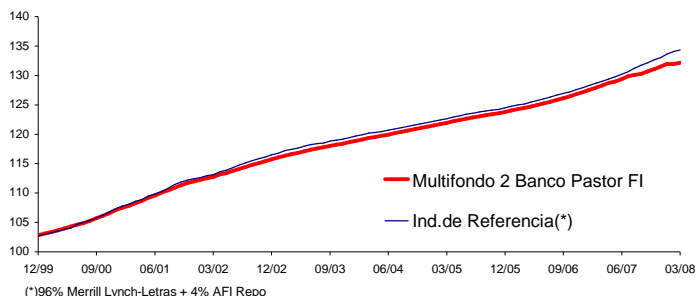
Habrà pues que esperar y ver si efectivamente hemos ya visto lo peor. Hasta ese momento seguimos recomendado cautela en las inversiones.

Multifondo 2 no quedó inmune del empeoramiento general en el mercado de crédito durante el primer trimestre. La naturaleza global y la profundidad de este crisis ha hecho que activos de corto plazo y calidad crediticia alta se encuentren castigados por la desconfianza generalizada. Podemos decir que hemos dado la vuelta completa entre un ambiente en que el riesgo no existía a un ambiente donde el riesgo se percibe por todos lados.

Con la falta de claridad en el corto plazo, seguimos reduciendo la exposición al riesgo en el fondo en la media posible. Confiamos que el carácter conservador del fondo puede seguir dando valor al participe en este mercado de alto incertidumbre.

El Multifondo 2 mantiene una vida media de los activos inferior a los 3 meses y no tiene exposición a derivados.

## Evolución del Fondo



## 10 Posiciones Principales

	%
BBVA 28/04/2008	4,08
CAP TDA 11 12/09/2013	3,57
REINO DE BELGICA VTO. 22/06/2011	2,93
HYPOREAL STATE BANK 4,50% 05/08	2,78
HYPO REAL STATE BANK FLOAT 10/01	2,29
CAJA VITORIA ALAVA 24/07/2008	2,27
BPU 22/12/2008	2,25
CAJA CATALUÑA 2/03/2010	2,22
BANCO GUIPUZCOANO VTO.21/03/11	2,20
BANCA INTESA 08/02/2016	2,17
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>26,76</b>

## Hechos Relevantes

Existe una total independencia entre la Entidad Gestora y la Entidad Depositaria. Banco Pastor, S.A., como Entidad Depositaria, no posee participaciones del fondo.

Pastor Vida, S. A. Seguros y Reaseguros posee a través de unit linked, 3.944,04 participaciones de Multifondo 2, F.I., lo que supone un 6,27% del patrimonio del Fondo. Gespastor, S.A., entidad gestora del fondo posee 80,18 participaciones, lo que supone un 0,13% del patrimonio del Fondo.

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

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