

Multifondo Banco Pastor, F.I.

Informe Trimestral Reducido de Multifondo Banco Pastor, inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 5 de marzo de 1992 y nº 95. 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 así como en los Registros de la C.N.M.V. donde se encuentra inscrito o a través de su web: 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 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.

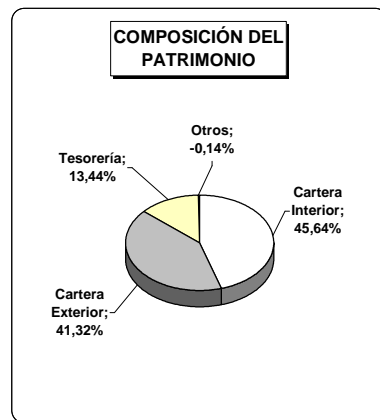
| Estado de variación patrimonial (mil.euros) | Trimestre Actual | Acumulado anual |
|--|------------------|-----------------|
| Valor liquidativo fin periodo anterior | 295,695 € | |
| Patrimonio fin periodo anterior | 215.405 | 215.405 |
| Suscripciones/reembolsos(neto) | -8.002 | -8.002 |
| Beneficios brutos distribuidos | 0 | 0 |
| Rendimientos netos | 207 | 207 |
| Rendimientos | 808 | 808 |
| Intereses y dividendos | 2.528 | 2.528 |
| Variaciones de precio (realizadas y no) | -1.694 | -1.694 |
| Resultado en derivados | -24 | -24 |
| Otros rendimientos | -2 | -2 |
| Gastos de gestión corriente y servicios exteriores | 601 | 601 |
| Comisión de Gestión | 523 | 523 |
| Comisión de Depositario | 73 | 73 |
| Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente | 5 | 5 |
| Patrimonio fin periodo actual | 207.610 | 207.610 |
| Valor liquidativo fin periodo actual | 295,976 € | |
| 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 | MEDIA | 0,10 | 0,29 | 208 | 11.419 |
| 31/12/2007 | BAJA | 0,77 | 0,29 | 215 | 11.852 |
| 30/09/2007 | BAJA | 0,40 | 0,29 | 226 | 12.246 |
| 30/06/2007 | BAJA | 0,58 | 0,29 | 242 | 12.664 |
| Acumulado 2008 | MEDIA | 0,10 | 0,29 | 208 | 11.419 |
| Año 2007 | BAJA | 2,44 | 1,15 | 215 | 11.852 |
| Año 2006 | BAJA | 1,78 | 1,15 | 270 | 13.404 |
| Año 2005 | BAJA | 1,07 | 1,15 | 283 | 13.660 |
| Año 2004 | BAJA | 1,18 | 1,16 | 268 | 13.122 |
| Año 2003 | BAJA | 1,50 | 1,18 | 212 | 10.152 |

Composición del Patrimonio (%)

| Patrimonio | 100,00 | |
|--|--------------|--|
| 1.Cartera a valor efectivo | 86,96 | |
| 1.1.Cartera Interior | 45,64 | |
| 1.1.1.Activos monetarios | 0,00 | |
| 1.1.2.Deuda Pública | 1,25 | |
| 1.1.3.Renta Fija privada | 44,39 | |
| 1.1.4.Adquisición temporal | 0,00 | |
| 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 | 41,32 | |
| 1.2.1.Activos monetarios | 0,00 | |
| 1.2.2.Deuda Pública | 16,47 | |
| 1.2.3.Renta Fija privada | 24,85 | |
| 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 | |
| 2.Posiciones en derivados | 0,00 | |
| 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 | |
| 3.Tesorería | 13,44 | |
| 3.1.Liquidez a la vista | 12,46 | |
| 3.2.Depósitos a plazo | 0,98 | |
| 4.Otros | -0,40 | |



| Comisiones Aplicadas | Tramos Plazo | Base de cálculo | % |
|-----------------------------------|--------------|-----------------|------|
| Comisión de Gestión | - | S.Patrimonio | 1,00 |
| 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.

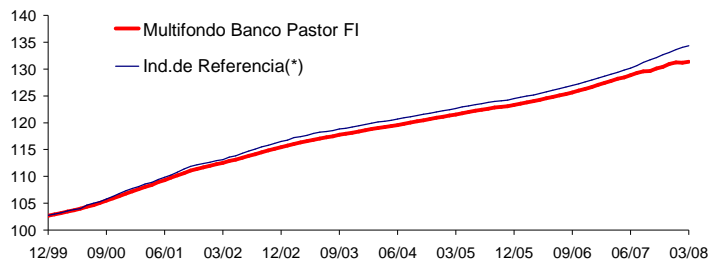
2) Lo que era una crisis fundamentalmente sistémica se ha transformado ya en una crisis económica en toda regla, y si es necesario que aquella termine para que esta no se vea todavía más afectada, es cuando menos discutible, que las bolsas estén reflejando esa realidad económica de menores ingresos márgenes 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 Banco Pastor no quedo 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 Banco Pastor mantiene una vida media de los activos inferior a los 3 meses y no tiene exposición a derivados.

Evolución del Fondo



10 Posiciones Principales

| | % |
|---|--------------|
| HYPOREAL STATE BANK 4,50% VTO. 26/05/08 | 3,42 |
| REINO DE BELGICA FLOAT VTO. 22/06/2011 | 3,33 |
| PASTOR 4 A2 | 3,04 |
| EMPOP 2006-1 A2 | 2,81 |
| BPU 22/12/2008 | 2,77 |
| BANCO POPULAR 06/14 | 2,46 |
| TDAI 5 A2 VTO.26/11/2049 | 2,46 |
| TELEFONICA 30/10/2008 | 2,40 |
| CAM 29/05/09 | 2,36 |
| UNICAJA 29/09/08 | 2,33 |
| TOTAL CARTERA | 27,38 |

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 Multifondo Banco Pastor, F.I.

Banco Pastor actúa como contrapartida de las operaciones de repo que realiza Multifondo.

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 último informe de auditoría ha sido favorable.