

Fonpastor Monetario Dinámico, FI

Informe Trimestral Reducido de Fonpastor Monetario Dinámico, inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 26 de junio de 2002 y nº 2.593. 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

El fondo se configura como un fondo de fondos global que invierte en Instituciones de Inversión Colectiva de gestión alternativa, sin que exista predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas que se utilizan como subyacente para llevar a cabo esta gestión. El fondo no puede invertir en acciones o participaciones de una misma institución más del 45% de su activo. El objetivo de rentabilidad anual es el Euribor a un mes más 10 puntos básicos.

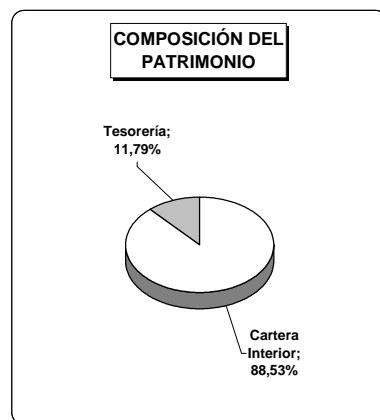
Estado de variación patrimonial (mil.euros)	Trimestre Actual	Acumulado anual
Valor liquidativo fin periodo anterior		6,284 €
Patrimonio fin periodo anterior	19.698	19.698
Suscripciones/reembolsos(neto)	-2.080	-2.080
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	117	117
Rendimientos	169	169
Intereses y dividendos	176	176
Variaciones de precio (realizadas y no)	-8	-8
Resultado en derivados	0	0
Otros rendimientos	1	1
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	52	52
Comisión de Gestión	46	46
Comisión de Depositario	4	4
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	2	2
Patrimonio fin periodo actual	17.735	17.735
Valor liquidativo fin periodo actual		6,324 €
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	0,65	-0,29	18	912
31/12/2007	MEDIA	0,28	-0,29	20	1.034
30/09/2007	MEDIA	-0,97	-0,29	25	1.179
30/06/2007	MEDIA	0,81	-0,29	34	1.253
Acumulado 2008	MEDIA	0,65	-0,29	18	912
Año 2007	MEDIA	0,87	-1,15	20	1.034
Año 2006	MEDIA	1,85	-1,15	38	1.326
Año 2004	-	-	-	-	-
Año 2003	-	-	-	-	-
Año 2002	-	-	-	-	-

Composición del Patrimonio (%)

Patrimonio	100,00		
1.Cartera a valor efectivo	88,53		
1.1.Cartera Interior	88,53		
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	88,53		
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	0,00		
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	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	11,79		
3.1.Liquidez a la vista	11,79		
3.2.Depósitos a plazo	0,00		
4.Otros	-0,32		



Comisiones Aplicadas	Tramos Plazo	Base de cálculo	%
Comisión de Gestión	-	S.Patrimonio	1,03
Comisión de Depositario	-	S.Patrimonio	0,10
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.

A lo largo del trimestre Fonpastor Monetario Dinámico ha estado invertido en activos a muy corto plazo.

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 Monetario Dinámico, 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 informe de auditoría del Fondo correspondiente al último ejercicio ha sido favorable.