

Informe Trimestral Reducido de Fonpastor 25, inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 15 de enero de 1999 y nº 1.694. 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

Fonpastor 25 F.I. se configura como un fondo de inversión de renta fija mixto, con un 75% aproximadamente en renta fija europea, bonos y Obligaciones del Estado y repos, y un porcentaje máximo de inversión en renta variable del 25% preferentemente española, centrándose en los valores de mayor liquidez y solidez. La inversión en divisa está limitada al 5% del patrimonio del fondo.

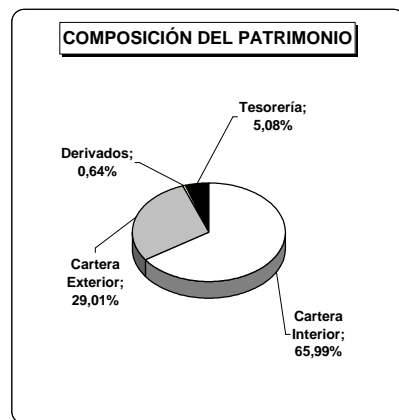
Estado de variación patrimonial (mil.euros)	Trimestre Actual	Acumulado anual
Valor liquidativo fin periodo anterior	83,160 €	
Patrimonio fin periodo anterior	140.568	140.568
Suscripciones/reembolsos(neto)	-26.680	-26.680
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	-2.397	-2.397
Rendimientos	-2.023	-2.023
Intereses y dividendos	1.171	1.171
Variaciones de precio (realizadas y no)	-3.986	-3.986
Resultado en derivados	809	809
Otros rendimientos	-17	-17
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	374	374
Comisión de Gestión	304	304
Comisión de Depositario	61	61
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	9	9
Patrimonio fin periodo actual	111.491	111.491
Valor liquidativo fin periodo actual	81,642 €	
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	-1,83	-0,30	111	4.241
31/12/2007	MEDIA	0,55	-0,31	141	4.733
30/09/2007	MEDIA	0,14	-0,30	149	4.967
30/06/2007	MEDIA	0,50	-0,30	160	5.108
Acumulado 2008	MEDIA	-1,83	-0,30	111	4.241
Año 2007	MEDIA	2,32	-1,21	141	4.733
Año 2006	MEDIA	5,54	-1,21	154	4.774
Año 2005	MEDIA	6,03	-1,21	121	3.926
Año 2004	MEDIA	6,12	-1,28	71	2.693
Año 2003	MEDIA	7,66	-1,34	34	1.436

Composición del Patrimonio (%)

Patrimonio	100,00	
1.Cartera a valor efectivo	95,00	
1.1.Cartera Interior	65,99	
1.1.1.Activos monetarios	0,00	
1.1.2.Deuda Pública	33,25	
1.1.3.Renta Fija privada	17,72	
1.1.4.Adquisición temporal	0,00	
1.1.5.Renta Variable	15,02	
1.1.6.Participaciones en IIC	0,00	
1.1.7.Opciones y Warrants comprados	0,00	
1.2.Cartera Exterior	29,01	
1.2.1.Activos monetarios	0,00	
1.2.2.Deuda Pública	11,66	
1.2.3.Renta Fija privada	9,58	
1.2.4.Adquisición temporal	0,00	
1.2.5.Renta Variable	7,27	
1.2.6.Participaciones en IIC	0,00	
1.2.7.Opciones y Warrants comprados	0,50	
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	0,64	
2.1.Saldo neto por depósitos de garantía y márgenes a liquidar	0,64	
2.2.Opciones emitidas	0,00	
2.3.Saldo neto por operaciones swap	0,00	
3.Tesorería	5,08	
3.1.Liquidez a la vista	5,08	
3.2.Depósitos a plazo	0,00	
4.Otros	-0,72	



Comisiones Aplicadas	Tramos Plazo	Base de cálculo	%
Comisión de Gestión	-	S.Patrimonio	1,00
Comisión de Depositario	-	S.Patrimonio	0,20
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 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.

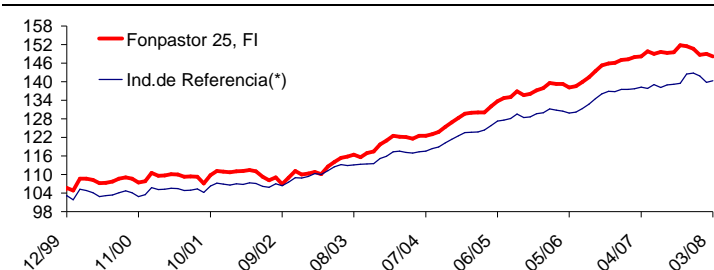
Durante el trimestre, Fonpastor 25 ha mantenido una exposición entre neutral y larga al mercado de bonos del estado lo que ha beneficiado significativamente su rentabilidad. De nuevo tenemos que hablar de valoraciones adversas en la cartera de renta fija privada que mantiene, sin embargo se encuentran cubiertas con un activo que se comporta en sentido contrario, por lo que el valor liquidativo no se ha visto afectado.

Fonpastor 25 ha reducido su exposición a renta variable durante el primer trimestre de 2008 hasta un 17,47% frente al 18,36% con que el terminó el cuarto trimestre del 2007, incluyendo instrumentos derivados. El fondo ha continuado enfocando su inversión en el mercado español, terminando el trimestre con un peso en bolsa nacional frente al total de renta variable del 64,92%. Esta reducción de la renta variable así como la mayor exposición a España ha beneficiado al fondo debido a que dentro de las caídas generalizadas que han experimentado las bolsas, el mercado nacional ha tenido menores pérdidas que el resto. Mientras el Ibex 35 ha retrocedido un -12,6% otros índices como el Dax o el Cac han perdido -18,99% y -16,35% respectivamente. Respecto a la diversificación sectorial el fondo ha mantenido con su política, iniciada en el cuarto trimestre de 2007, de mantener su infraponderación al sector financiero a favor de otros sectores como el de Materias Primas y Alimentación. Además se ha reducido su exposición al sector de TMT's, sobre todo tecnología. Estas apuestas han beneficiado significativamente al fondo. Mientras que los índices europeos financiero y de TMT's han caído -18,87% y -22,6% respectivamente, el de Materias Primas y Alimentación lo han hecho un -7,54% y -9,85% respectivamente.

Fonpastor 25 utiliza derivados con finalidad de inversión o cobertura. En renta variable las posiciones cortas son -31 Ibex y -35 Eurostoxx valoradas en -4.102.850 y -1.269.821 euros respectivamente.

En renta fija se mantienen posiciones abiertas de futuros en los mercados organizados de EUREX, con compra de 15 futuros de Bunds, 51 Bobl y 216 Shatz, valorados todos ellos en 17.397.000 €, 5.629.635 € y 22.573.080 € respectivamente; y venta de 23 contratos de futuro de swap valorado en 2.222.222 €.

Evolución del Fondo



(*) 39,25% Merrill Lynch-Deuda Pública; 39,25% Merrill Lynch-Letras; 17,50% IBEX35; 4% AFI Repo

10 Posiciones Principales

	%
SPGB 3,60% 31/01/2009	13,52
SPGB 3,80% 31/01/2017	5,93
SPGB 3,90% 31/10/2012	4,84
SPGB 2,90% 31/10/2008	4,77
SPGB 4,90% 30/07/2040	3,92
TELEFONICA DE ESPAÑA	2,61
DUT. APOTH. AERZT. VTO 28/10/2008	2,30
SPGB 4,20% 31/01/2037	2,20
BANCO SCH	2,20
NETHER 4,50% VTO 15/07/2017	1,91
TOTAL CARTERA	44,20

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 25, F.I. Pastor Vida, S.A. Seguros y Reaseguros posee a través de unit linked 23.303,594164 participaciones de Fonpastor 25, F.I., lo que supone un 1,7064% sobre el patrimonio del Fondo.

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