

Fonpastor 25, F.I.

Nº de Registro CNMV: 1694

Informe - Semestral del Segundo Semestre de 2009

Gestora: **Gespastor, SA** Depositario: **Banco Pastor** Auditor: **PWC**
Grupo Gestora: Banco Pastor Grupo Depositario: Banco Pastor Rating depositario: A3

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección Paseo de Recoletos, 19. Madrid 28004 - 915249860
Correo Electrónico gespastor@bancopastor.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es)

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 15 de enero de 1.999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: FI Perfil de riesgo: ALTO Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro

Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.bancopastor.es/particulares-productos-fondos-gespastor.html

Descripción general

Fondo de renta fija mixto, que invierte como mínimo un 75% en Renta Fija y al menos un 10% de su patrimonio en Renta Variable. El patrimonio estará invertido fundamentalmente en euros, aunque el Fondo puede invertir hasta un 5% de dicho patrimonio en activos emitidos en otras divisas.

Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su Folleto

Divisa de denominación EURO

2. Datos Económicos

2.1. Datos Generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	539.778,11	540.925,83
Nº de partícipes	2.110	1.943

Inversión mínima

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor Liquidativo fin del periodo
Periodo del Informe	46.026	85,2688
2008	55.651	78,3362
2007	140.568	83,1603
2006	153.949	81,2756

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,50	1,00	Patrimonio
Comisión de depositario	0,10	0,20	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	2008
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,95	1,43	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,67	1,88	1,27	4,55

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

2.2. Comportamiento

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulada año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2008	2007	2006	2004
Rentabilidad	8,85	1,12	7,61	3,53	-3,38	-5,80	2,32	5,54	6,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	03/11/2009	-0,75	14/01/2009	-1,70	10/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	0,51	09/11/2009	0,71	28/01/2009	1,18	13/10/2008

(i) Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii):	Acumulada año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2008	2007	2006	2004
Valor liquidativo	4,15	3,44	3,72	3,80	5,20	5,19	3,09	2,60	2,65
Ibex-35	25,02	19,38	19,21	24,96	33,62	39,00	16,10	13,40	
Letra Tesoro	0,17	0,11	0,12	0,19	0,20	0,35	0,20	0,16	0,14
BENCH F25	3,48	2,76	2,73	3,27	4,75	5,20	2,06	2,11	
VaR ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2,34	2,34	2,33	2,07	2,04	1,83	1,18	1,67	2,33

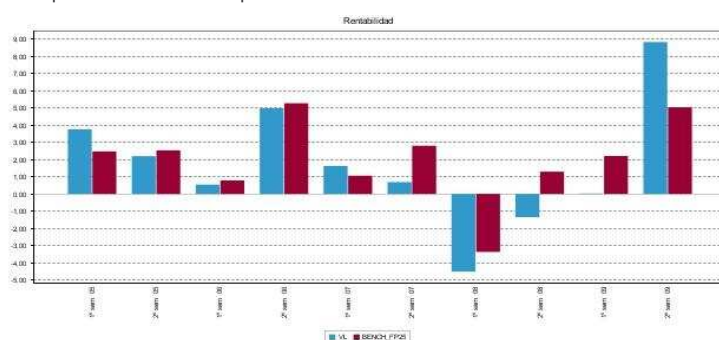
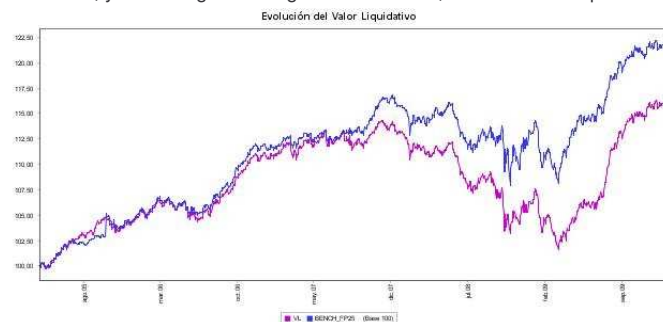
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2008	2007	2006	2004
Ratio total de gastos (iv)	1,30	0,33	0,33	0,32	0,32	1,23	1,20	1,20	1,16

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	236.367	7.591	0,57
Renta Fija Mixta Euro	227.702	12.168	7,06
Renta Variable Mixta Euro	50.435	2.350	17,28
Renta Variable Euro	16.675	821	23,97
Garantizado de Rto. Fijo	93.629	2.075	2,05
Garantizado de Rto. Variable	374.630	17.972	1,29
Total fondos	999.438	42.977	3,69

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de)

Distribución del Patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.370	92,06	36.927	87,12
* Cartera interior	23.838	51,79	20.451	48,25
* Cartera exterior	18.003	39,12	16.132	38,06
* Intereses de la cartera de inversión	529	1,15	344	0,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.918	6,34	4.738	11,18
(+/-) RESTO	738	1,60	721	1,70
TOTAL PATRIMONIO	46.026	100,00%	42.386	100,00%

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de)	42.385	55.651	55.651	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,68	-27,68	-28,75	-102,18
-Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	8,13	-0,67	6,94	-1172,04
(+) Rendimientos de gestión	8,83	0,01	8,31	77910,82
+ Intereses	1,17	1,49	2,68	-30,46
+ Dividendos	0,43	0,51	0,95	-25,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,61	-2,65	-0,36	-187,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,62	0,33	3,75	865,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,02	0,35	1,33	155,41
± Resultado en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,04	-41,97
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,69	-1,41	-6,53
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-10,34
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-10,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,09	6,90
- Otros gastos de gestión corriente				-6,68
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,05	-0,12	58,98
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,04	165,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos	0,03	0,01	0,04	83,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de)	46.026	42.385	46.026	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.1 Inversiones Financieras

Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 6,00 2029-01-31	EUR	459	1,00	1.474	3,48
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 5,75 2032-07-30	EUR	407	0,88	0	0,00
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 4,90 2040-07-30	EUR	0	0,00	942	2,22
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31	EUR	967	2,10	541	1,28
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 4,30 2019-10-31	EUR	2.052	4,46	1.015	2,39
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 4,70 2041-07-30	EUR	1680	3,65	0	0,00
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,30 2014-10-31	EUR	203	0,44	0	0,00
OBLIGACION CORP. MAPFRE 6,02 2011-07-12	EUR	1.457	3,17	1.442	3,40
OBLIGACION FERIA VALENCIA 6,04 2027-06-10	EUR	102	0,22	102	0,24
BONO BANESTO 3,75 2011-02-23	EUR	615	1,34	612	1,44
OBLIGACION C.MADRID 4,25 2018-05-25	EUR	198	0,43	188	0,44
CEDULAS BBVA 3,75 2013-10-04	EUR	517	1,12	504	1,19
OBLIGACION C.MADRID 5,00 2019-06-28	EUR	520	1,13	489	1,15
CEDULAS SCH 4,50 2012-11-14	EUR	527	1,15	519	1,22
CEDULAS AYTC 4,25 4,25 2018-06-14	EUR	380	0,83	364	0,86
BONO B.POPULAR 3,00 2012-04-24	EUR	914	1,99	0	0,00
BONO FUND ORD BNK 3,00 2014-11-19	EUR	2688	5,84	0	0,00
OBLIGACION CAP TDA 11 1,17 2013-09-12	EUR	963	2,09	581	1,37
OBLIGACION B.SABADELL 2,22 2014-02-18	EUR	0	0,00	264	0,62

BONO IMPAS 2A 1,42 2041-09-22	EUR	0	0,00	170	0,40
RENTA FIJA FTPYME SABAD 0,85 2037-10-21	EUR	9	0,02	26	0,06
BONO AYT 11 1,86 2035-10-15	EUR	0	0,00	547	1,29
OBLIGACION HIPO 8 A2 1,42 2038-03-15	EUR	0	0,00	1.217	2,87
OBLIGACION BBVAH 3 A2 1,41 2038-11-21	EUR	0	0,00	822	1,94
OBLIGACION IMPAS 3A 0,85 2043-06-22	EUR	882	1,92	937	2,21
OBLIGACION RHIPG I A 1,58 2039-01-18	EUR	0	0,00	1.368	3,23
OBLIGACION TDACA 2A 0,89 2041-06-26	EUR	671	1,46	725	1,71
OBLIGACION BANKINTER 0,97 2016-03-21	EUR	333	0,72	329	0,78
CEDULAS TDA 1,53 2016-04-08	EUR	0	0,00	327	0,77
OBLIGACION C.MADRID 1,69 2016-10-17	EUR	0	0,00	350	0,83
BONO AYT I 040610 3,25 2010-04-06	EUR	602	1,31	596	1,41
BONO B.PASTOR 0,91 2010-01-21	EUR	500	1,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.646	38,36	16.451	38,80
TOTAL RENTA FIJA		17.646	38,36	16.451	38,80
ACCIONES AGESA	EUR	252	0,55	88	0,21
ACCIONES ENDESA	EUR	46	0,1	33	0,08
ACCIONES FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	30	0,07	0	0,00
ACCIONES REPSOL	EUR	380	0,83	295	0,70
ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	45	0,11
ACCIONES ZARDOYA	EUR	72	0,16	75	0,18
ACCIONES OBRASCON	EUR	41	0,09	0	0,00
ACCIONES FERROVIAL	EUR	0	0,00	63	0,15
ACCIONES REDESA	EUR	73	0,16	60	0,14
ACCIONES GRUPO PRISA	EUR	0	0,00	24	0,06
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.320	2,87	818	1,93
ACCIONES SCH	EUR	783	1,7	398	0,94
ACCIONES INDITEX	EUR	417	0,9	183	0,43
ACCIONES GAMESA	EUR	62	0,14	71	0,17
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS	EUR	265	0,58	192	0,45
ACCIONES TELECINCO	EUR	40	0,09	26	0,06
ACCIONES ACERINOX	EUR	87	0,19	76	0,18
ACCIONES FERROVIAL(ANTES CINTRA)	EUR	253	0,55	15	0,04
ACCIONES B.POPULAR	EUR	162	0,35	37	0,09
ACCIONES ACCIONA	EUR	196	0,42	212	0,50
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	73	0,16	76	0,18
ACCIONES B.SABADELL	EUR	84	0,18	40	0,09
ACCIONES BANKINTER	EUR	98	0,21	82	0,19
ACCIONES IBERDROLA	EUR	160	0,35	173	0,41
ACCIONES CRITERIA	EUR	80	0,17	33	0,08
ACCIONES IBERDROLA RENOVABLES	EUR	116	0,25	76	0,18
ACCIONES ABENGOA	EUR	43	0,09	14	0,03
ACCIONES EBRO PULEVA S.A	EUR	41	0,09	52	0,12
ACCIONES BBVA	EUR	264	0,57	258	0,61
ACCIONES BANESTO	EUR	35	0,08	30	0,07
ACCIONES BOLSA Y MERC ESPAÑOL	EUR	92	0,2	32	0,07
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	164	0,36	174	0,41
ACCIONES INDRA	EUR	66	0,13	62	0,15
ACCIONES CORP. MAPFRE	EUR	93	0,19	58	0,14
ACCIONES ENAGAS	EUR	91	0,19	48	0,11
ACCIONES IBERIA	EUR	37	0,08	19	0,04
ACCIONES ALMIRALL	EUR	28	0,06	24	0,06
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	73	0,16	33	0,08
ACCIONES ZARDOYA	EUR	0	0,00	5	0,01
ACCIONES LABORATORIOS ROVI	EUR	25	0,05	0	0,00
ACCIONES IMAGINARIUM	EUR	50	0,11	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.192	13,43	4.000	9,45
TOTAL RENTA VARIABLE		6.192	13,43	4.000	9,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.838	51,79	20.451	48,25
BONO D.ESTADO HOLANDA 4,00 2019-07-15	EUR	0	0,00	1.017	2,40
BONO D.ESTADO BELGA 3,50 2015-03-28	EUR	1.965	4,27	1.927	4,55
BONO EUROPEAN COMMUNITY 3,63 2016-04-06	EUR	1.242	2,70	0	0,00
BONO BK NEDERLANDSE 3,88 2019-11-04	EUR	502	1,09	0	0,00
BONO ABN AMRO 4,63 2013-10-28	EUR	0	0,00	202	0,48
BONO POLO III CP FINANCE 4,50 2013-07-29	EUR	100	0,22	97	0,23
BONO BANCO ESPIRITO SANTO 4,38 2011-01-25	EUR	1.029	2,23	1.542	3,64
OBLIGACION ROYAL BANK SCOTLAND 3,88 2020-02-07	EUR	602	1,31	552	1,30
BONO IBERDROLA 5,13 2013-05-09	EUR	969	2,10	946	2,23
RENTA FIJA ICO 3,50 2014-01-20	EUR	1.029	2,24	1.010	2,38
BONO PHILIP MORRIS 4,25 2012-03-23	EUR	520	1,13	0	0,00
BONO FORTIS (NL) NV 3,00 2012-04-17	EUR	921	2,00	1.831	4,32
BONO SFEF 3,13 2014-06-30	EUR	509	1,11	0	0,00
BONO COCA-COLA ENT 7,88 2014-01-15	EUR	292	0,63	0	0,00

CEDULAS JP MORGAN CHASE 3,88 2011-09-27	EUR	354	0,77	0	0,00
CEDULAS CIE FIN FONCIER 2,00 2012-02-17	EUR	1201	2,61	0	0,00
BONO KFW INTL FINANCE 3,13 2016-07-04	EUR	698	1,52	0	0,00
BONO SWEDBANK 3,13 2012-02-02	EUR	205	0,45	0	0,00
OBLIGACION ROMAGNA FINANCE 2,02 2028-04-29	EUR	0	0,00	31	0,07
BONO INTESA SANPAOLO 1,01 2016-06-28	EUR	581	1,26	554	1,31
OBLIGACION BBVA 1,04 2020-10-13	EUR	616	1,34	539	1,27
OBLIGACION SCH 1,47 2016-03-03	EUR	0	0,00	1.423	3,36
OBLIGACION SCH 0,96 2017-03-23	EUR	1.329	2,89	1.171	2,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.664	31,87	12.842	30,30
TOTAL RENTA FIJA		14.664	31,87	12.842	30,30
ACCIONES BNP	EUR	120	0,26	64	0,15
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	82	0,18	44	0,10
ACCIONES ELECT.DE PORTUGAL	EUR	53	0,11	47	0,11
ACCIONES NOVARTIS	CHF	139	0,30	105	0,25
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	55	0,12	56	0,13
ACCIONES VIVENDI ENVIRONNEMEN	EUR	22	0,05	43	0,10
ACCIONES TOTAL	EUR	139	0,30	121	0,29
ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	29	0,07
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	82	0,18	52	0,12
ACCIONES ING GROEP	EUR	16	0,03	0	0,00
ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF	47	0,10	65	0,15
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	154	0,33	150	0,35
ACCIONES ZENECA GROUP	GBP	28	0,06	69	0,16
ACCIONES DIAGEO	GBP	61	0,13	51	0,12
ACCIONES ALCATEL	EUR	0	0,00	22	0,05
ACCIONES ALLIANZ	EUR	82	0,18	79	0,19
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	38	0,08	61	0,14
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	60	0,13	81	0,19
ACCIONES SIEMENS	EUR	87	0,19	64	0,15
ACCIONES AXA-UAP	EUR	19	0,04	27	0,06
ACCIONES KPN	EUR	0	0,00	24	0,06
ACCIONES SAP AG	EUR	30	0,07	46	0,11
ACCIONES DANONE	EUR	70	0,15	70	0,17
ACCIONES BMW	EUR	47	0,10	0	0,00
ACCIONES RIO TINTO	GBP	50	0,11	0	0,00
ACCIONES SANOFI	EUR	42	0,09	67	0,16
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	224	0,49	164	0,39
ACCIONES MUENCHENER	EUR	59	0,13	67	0,16
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	61	0,13	81	0,19
ACCIONES PHILIPS	EUR	11	0,02	18	0,04
ACCIONES ENI SPA	EUR	65	0,14	95	0,22
ACCIONES ENEL SPA	EUR	37	0,08	62	0,15
ACCIONES R.W.E. AG	EUR	0	0,00	42	0,10
ACCIONES 3 COM CORP.	EUR	49	0,11	38	0,09
ACCIONES GLAXO WELLCOME	GBP	77	0,17	106	0,25
ACCIONES B.A. TOBACCO	GBP	68	0,15	59	0,14
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	46	0,10	38	0,08
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	46	0,10	0	0,00
ACCIONES VINCI	EUR	72	0,16	38	0,09
ACCIONES TNT	EUR	0	0,00	26	0,06
ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	GBP	112	0,24	98	0,23
ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	20	0,04	32	0,09
ACCIONES ELECT.DE FRANCE	EUR	52	0,11	0	0,00
ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	59	0,13	32	0,08
ACCIONES UNILEVER	EUR	23	0,05	35	0,08
ACCIONES VODAFONE AIRTOUCH	GBP	77	0,17	138	0,32
ACCIONES NATIONAL	GBP	29	0,06	25	0,06
ACCIONES Q-CELLS SE	EUR	0	0,00	26	0,06
ACCIONES SUNWAYS AG	EUR	51	0,11	23	0,05
ACCIONES VERBIO	EUR	15	0,03	6	0,01
ACCIONES THEOLIA	EUR	12	0,03	13	0,04
ACCIONES ABB LTD	CHF	46	0,10	39	0,10
ACCIONES WACKER CHEMIE AG	EUR	60	0,13	66	0,16
ACCIONES VESTAS	DKK	0	0,00	76	0,19
ACCIONES CONERGY AG	EUR	2	0,00	2	0,00
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	40	0,08	39	0,10
ACCIONES ASM LIT. HOLDING NV	EUR	42	0,08	41	0,09
ACCIONES NORSK HYDRO	NOK	0	0,00	23	0,05
ACCIONES MITTAL	EUR	122	0,26	105	0,24
ACCIONES GALP	EUR	0	0,00	23	0,05
ACCIONES EDP RENOVAVEIS	EUR	2	0,00	2	0,01
ACCIONES NESTLE	EUR	53	0,13	0	0,00

ACCIONES GAZ DE FRANCE	EUR	50	0,12	75	0,17
ACCIONES VEBA	EUR	69	0,16	100	0,24
ACCIONES SYNGENTA	CHF	64	0,14	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.339	7,24	3.290	7,76
TOTAL RENTA VARIABLE		3.339	7,24	3.290	7,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.003	39,11	16.132	38,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.841	90,90	36.583	86,31

3.3 Inversiones Financieras

Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (en miles de euros)

Instrumento		Importe Nominal Comprometido	Objeto de la inversión
BONO NOCIONAL BUND (10 AÑOS)	Venta FUTURO S/ BUND MAR10	1.212	COBERTURA
BONO NOCIONAL BOLB (5 AÑOS)	Venta FUTURO S/ BOBL MAR10	4.742	COBERTURA
BONO NOCIONAL SCHATZ (2 AÑOS)	Venta FUTURO S/ SCHATZ MAR10	2.483	COBERTURA
Total Subyacente Renta Fija		8.437	
TELEFONICA DE ESPAÑA	Compra FUTURO S/ TELEFONICA MAR10	1.426	INVERSION
IBERDROLA (SPLIT 4X1)	Compra FUTURO S/ IBERDROLA MAR10	750	INVERSION
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	Compra FUTURO S/ BBVA MAR10	1.109	INVERSION
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	Compra FUTURO S/ SCH MAR10	2.114	INVERSION
REPSOL YPF	Compra FUTURO S/ REPSOL MAR10	225	INVERSION
IBEX - 35	Venta FUTURO S/ IBEX ENE10	6.797	COBERTURA
EUROSTOXX	Venta FUTURO S/ EUROSTOXX MAR10	684	COBERTURA
Total Subyacente Renta Variable		13.105	
LIBRA ESTERLINA	C/ FUTURO EURO/GBP MAR10	125	INVERSION
Total Otros Subyacentes		125	
TOTAL OBLIGACIONES		21.667	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Banco Pastor actúa como contrapartida de las operaciones de repo que realiza Fonpastor 25, FI. Se han realizado operaciones a través de la Agencia de Valores del Grupo Banco Pastor.

Pastor Vida, S. A. Seguros y Reaseguros posee a cierre de trimestre, a través de unit linked, 15.733,19 participaciones de Fonpastor 25, F.I., lo que supone un 2,90% del patrimonio del Fondo.

Importe efectivo contratado en repos con depositario: 0,00

Comisiones por inversión en derivados: 1.598,54 euros

Comisiones por liquidación e intermediación por compra/ventas: 17.251,35 euros correspondiente a 0,05% sobre el patrimonio medio del Fondo.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El 2.009 será un año para recordar por los inversores. Hace un año, los mercados financieros habían vivido la caída de un gigante financiero como Lehman Brothers, y se abría ante los inversores un túnel del que no se sabía como se iba a salir. Crisis de liquidez y de solvencia eran las palabras más habituales en todos los informes financieros.

Sin embargo, un año más tarde los mercados financieros han pasado de considerar la idea de una depresión económica severa, que nos llevó a marcar mínimos anuales en renta variable en marzo, a cerrar el año con indicios de recuperación a nivel macro.

¿Qué nos ha conducido a cambiar de opinión?

En primer lugar, las políticas de apoyo, encaminadas a soportar el escenario macro, adoptadas por las autoridades económicas y monetarias. Estas decisiones, nunca antes vistas, se han concretado en tipos de interés bajos, compras de activos a las entidades financieras y fuertes inyecciones de liquidez. En Europa, sólo durante el segundo trimestre del año, los tipos se rebajaron dos veces, hasta el 1% actual.

Estas medidas de apoyo han provocado, un fuerte trasvase del endeudamiento del sector privado al público.

En el análisis sectorial, el sector financiero ha sido el más apoyado por las autoridades, por dos motivos: a) para que todas las ayudas llegaran a toda la cadena económica, desde las empresas hasta el consumidor final, y b) por la importancia estratégica del sector dentro del PIB.

Estos paquetes de ayuda, conocidos en detalle a finales del primer trimestre, fueron recogidos eufóricamente por los mercados de renta variable. Las bolsas, principalmente, y algunos otros mercados llegaban a descontar un escenario de recuperación económica en V, es decir, rápida e intensa.

En segundo lugar, los datos económicos conocidos durante los dos últimos trimestres del año. En ellos, se observa una clara mejora de las condiciones del lado de la oferta, con recomposición de inventarios y mejor tono general después de los fuertes ajustes realizados durante los meses anteriores.

Por el lado de la demanda la situación es más complicada: aunque las encuestas reflejan algo más de optimismo, el consumo sigue deprimido con un mercado de trabajo que sigue deteriorándose cada mes consecuencia del elevado exceso de capacidad productiva existente en el sistema.

En este apartado, hay que destacar la diferenciación surgida entre los distintos bloques económicos a nivel mundial. Los datos económicos aparecidos, han mostrado que la recuperación económica, y en especial la velocidad con la que esta se produzca, variará dependiendo de la zona geográfica analizada.

En tercer lugar, los resultados empresariales conocidos en el último trimestre. El gran esfuerzo de costes realizado por las compañías ha permitido paliar las debilidades en sus cuentas a consecuencia de la crisis financiera.

En cuarto lugar, la recuperación del apetito por el "riesgo" por parte de los inversores. Esto ha sido consecuencia de los menores temores por una crisis económica, pero en especial por las escasas rentabilidades ofrecidas por los activos de bajo riesgo.

Merecen especial mención en el resumen del año el comportamiento de los países emergentes. El menor exceso de capacidad productiva que los países desarrollados, donde el consumo se ha resentido de forma importante, la fase del proceso de desarrollo en el que se encuentran, y el menor grado de endeudamiento de la población, se encuentran detrás de esta mejor evolución.

Esto ha permitido que ciertos activos (como las materias primas y los mercados de renta variable de estas zonas) hayan obtenido rentabilidades muy importantes en este año.

¿Y ahora qué? ¿Qué se espera del 2010?

El año que viene tiene vital importancia en la evolución económica mundial. Varios van a ser los retos:

1. Retirada de los paquetes de ayuda de las autoridades económicas y monetarias. La elección del momento adecuado para ir eliminando las ayudas será vital para ver como va reaccionando el entorno económico.

La recuperación económica podría verse amenazada por una eliminación a destiempo de las medidas, por ejemplo, los bajos tipos de interés. Los particulares han pagado menos intereses en sus préstamos, y los empresarios han podido hacer refinanciaciones de sus deudas con menor impacto en sus cuentas. Si la recuperación no se produce y, por tanto, tanto particulares como empresarios no incrementan sus ingresos, un aumento en el pago de intereses podría ser muy negativo para ambos.

2. Capacidad de los Estados de mantener su estabilidad financiera. Los importantes aumentos del endeudamiento, consecuencia de las medidas de apoyo, tendrán que ser manejados correctamente por los distintos países pudiendo provocar diferencias importantes entre ellos. Las agencias de calificación crediticia han hecho mucho hincapié en el análisis de los endeudamientos durante este último trimestre. Esto ha tenido como consecuencia, la bajada de calificación de Grecia, y el aviso a otros países sobre una posible bajada.

3. En el aspecto económico, sin duda el dato más importante viene por el lado de la demanda. Los datos de paro y consumo serán de vital importancia, dado que marcarán la evolución de la recuperación.

En cuanto a activos de inversión, el escenario de bajos tipos de interés hasta la segunda parte del año, y la liquidez aún existente en el mercado parecen indicar que la renta variable podría tener de nuevo interés para el inversor en el medio plazo.

En este momento la composición del fondo es la siguiente:

- 16,68% en renta variable.
- 36% en renta fija privada, 31% de deuda pública y avalada y un 6% de liquidez.

Todos los activos han aportado positivamente durante los últimos tres meses.

La duración del fondo es de alrededor de 2 años y 7 meses.

La cartera de renta fija es relativamente conservadora con un rating medio de AA.

El fondo ha terminado el cuarto trimestre del año con una exposición a renta variable del 16,68%, incluyendo su posición en derivados. Respecto a la distribución geográfica, el fondo ha incrementado su exposición a Europa frente al trimestre anterior. Este hecho ha beneficiado al fondo, debido a que el Euro Stoxx 50 subía en el periodo un 3,21%, frente al IBEX que lo hacía en un 1,56%.

Durante este trimestre, hay que destacar la venta de la posición de futuros sobre dividendos en el índice Euro Stoxx 50, tomada en el trimestre anterior. Este producto ha obtenido una revalorización aproximada del 32% desde la fecha de la operación.