

Informe Trimestral Reducido de Fonpastor 50, inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 30 de marzo de 1999 y nº 1778. 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 50 F.I. es un fondo de renta variable mixto acumulativo, que invierte su patrimonio tanto en activos de renta fija como en activos de renta variable, debiendo estos últimos representar entre el 25 y el 50% de su cartera. Todas sus inversiones están dirigidas hacia emisores de la máxima calidad, atendiendo a criterios de alta liquidez y capitalización bursátil.

La inversión en divisa está limitada al 30% del patrimonio del fondo.

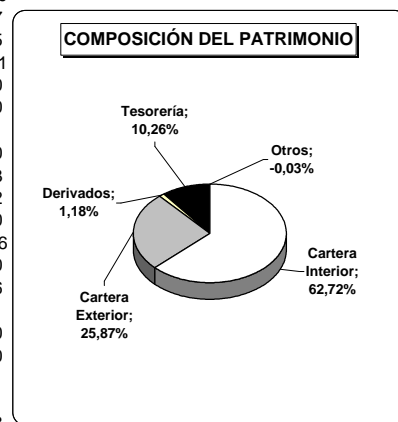
Estado de variación patrimonial (mil.euros)	Trimestre Actual	Acumulado anual
Valor liquidativo fin periodo anterior		85,988 €
Patrimonio fin periodo anterior	31.419	31.419
Suscripciones/reembolsos(neto)	-5.492	-5.492
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	-1.557	-1.557
Rendimientos	-1.444	-1.444
Intereses y dividendos	216	216
Variaciones de precio (realizadas y no)	-1.950	-1.950
Resultado en derivados	296	296
Otros rendimientos	-6	-6
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	113	113
Comisión de Gestión	99	99
Comisión de Depositario	13	13
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	1	1
Patrimonio fin periodo actual	24.370	24.370
Valor liquidativo fin periodo actual		81,550 €
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	ALTA	-5,16	-0,43	24	1.034
31/12/2007	ALTA	0,32	-0,44	31	1.169
30/09/2007	ALTA	-0,65	-0,43	33	1.225
30/06/2007	ALTA	1,35	-0,43	38	1.359
Acumulado 2008	ALTA	-5,16	-0,43	24	1.034
Año 2007	ALTA	2,72	-1,72	31	1.169
Año 2006	ALTA	11,21	-1,72	35	865
Año 2005	ALTA	9,59	-1,72	16	772
Año 2004	ALTA	8,58	1,85	14	767
Año 2003	ALTA	12,45	1,92	12	780

Composición del Patrimonio (%)

Patrimonio	100,00	
1.Cartera a valor efectivo	88,59	
1.1.Cartera Interior		62,72
1.1.1.Activos monetarios		0,00
1.1.2.Deuda Pública		21,39
1.1.3.Renta Fija privada		7,47
1.1.4.Adquisición temporal		1,75
1.1.5.Renta Variable		32,11
1.1.6.Participaciones en IIC		0,00
1.1.7.Opciones y Warrants comprados		0,00
1.2.Cartera Exterior		25,87
1.2.1.Activos monetarios		0,00
1.2.2.Deuda Pública		5,53
1.2.3.Renta Fija privada		4,32
1.2.4.Adquisición temporal		0,00
1.2.5.Renta Variable		15,86
1.2.6.Participaciones en IIC		0,00
1.2.7.Opciones y Warrants comprados		0,16
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	1,18	
2.1.Saldo neto por depósitos de garantía y márgenes a liquidar		1,18
2.2.Opciones emitidas		0,00
2.3.Saldo neto por operaciones swap		0,00
3.Tesorería	10,26	
3.1.Liquidez a la vista		10,26
3.2.Depósitos a plazo		0,00
4.Otros	-0,03	



Comisiones Aplicadas	Tramos Plazo	Base de cálculo	%
Comisión de Gestión	-	S.Patrimonio	1,50
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.

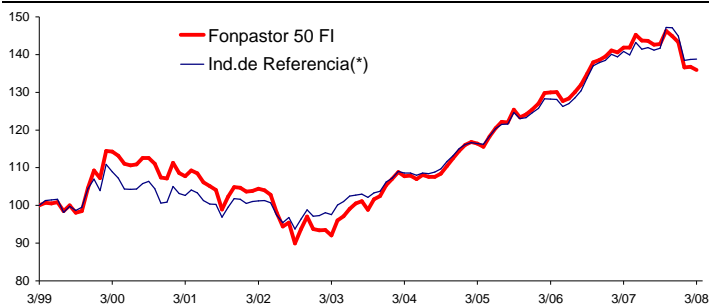
Esta situación sin embargo hay que matizarla en dos sentidos:

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. Habrá 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 50 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 encontraban cubiertas con un activo que se comporta en sentido contrario, por lo que el valor liquidativo no se ha visto afectado. Fonpastor 50 ha reducido su exposición a renta variable durante el trimestre, incluyendo instrumentos derivados, durante el trimestre situándose a cierre del mismo en el 36,76% frente al 37,92%, con que terminó el año 2007. El fondo ha mantenido una mayor exposición al mercado nacional que al resto de mercados internacionales. Respecto a la diversificación geográfica el fondo ha reducido significativamente su exposición tanto al sector bancario como al de TMTs a favor de otros sectores como el de materias primas en el que ha duplicado su exposición. Esta estrategia ha beneficiado al fondo debido al comportamiento relativo de estos sectores. Mientras que el sector bancario y el de TMTs europeos han retrocedido un -18,87% y -22,6% respectivamente el de materias primas ha caído un -7,54%. Fonpastor 50 utilizó derivados con finalidad de inversión y cobertura. En renta variable, las posiciones abiertas son venta de 16 Ibex valoradas a 2.117.600 euros, y venta de 17 EuroStoxx por importe de 616.770 euros. En renta fija se mantienen posiciones abiertas de futuros en los mercados organizados de EUREX, con compra de 5 futuros de Bunds y 46 Shatz, valorados en 579.900 € y 4.807.230 € respectivamente. Así como venta de 5 Bobl valorados en 551.925 € y venta de 3 contratos de futuro de swap valorado en 337.920,00 €

Evolución del Fondo



(*) 37,50% IBEX; 29,25% Merrill Lynch-Letras; 29,25%; Merrill Lynch-Deuda Pública; 4% AFI Repo

10 Posiciones Principales

	%
SPGB 3,90% 31/10/2012	13,24
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA	6,27
ACCIONES BANCO SCH	5,56
ACCIONES IBERDROLA	4,16
ACCIONES BANCO BBVA	4,00
SPGB 4,90% 30/07/2040	3,63
SPGB 2,9% 31/10/2008	3,26
SPGB 4,40% 31/01/2015	2,24
ICO 3% 16/06/2008	2,22
ACCIONES REPSOL YPF	2,08
TOTAL CARTERA	46,66

Hechos Relevantes

Existe una total independencia entre la Entidad Gestora y la Entidad Depositaria.

Banco Pastor, como Entidad Depositaria y Promotora del Fondo, no posee participaciones de Fonpastor 50, F.I.

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.