

FONPASTOR 50

Nº de Registro CNMV: 1778
Informe - Semestral del Segundo Semestre de 2009

Gestora: **Gespastor, SA** Depositario: **Banco Pastor** Auditor: **Deloitte**
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
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 compartimento: 11 de Marzo de 2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: FI Vocación inversora: Renta variable 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

Descripción general

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.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación 100 euros

2. Datos Económicos

2.1. Datos Generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	143.595,61	142.570,96
Nº de partícipes	631	562

Inversión mínima 100 euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor Liquidativo fin del periodo
Periodo del Informe	12.035	83,8139
2008	11.022	72,5411
2007	31.419	85,9879
2006	34.886	83,7082

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	0,76	1,50	Patrimonio
Comisión de depositario	0,10	0,20	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2008
Índice de rotación de la cartera	0,1	0,81	0,88	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,5	1,47	0,98	5

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	2.008	2007	2006	2004
Rentabilidad	15,54	1,68	10,32	8,46	-5,04	-16	2,72	11,21	8,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,9	26/11/2009	-1,55	39.827	-3,25	10/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	0,91	06/10/2009	1,64	39.882	3,13	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	2.008	2007	2006	2004
Valor liquidativo	8,81	7,21	7,43	8,88	11,04	12	6,29	5,17	5,24
Ibex-35	25,02	19,38	19,21	24,96	33,62	39	16,10	13,40	0,00
Letra Tro. 1A	0,17	0,11	0,12	0,19	0,20	0	0,20	0,16	0,14
Bench-f 50	7,59	5,94	5,90	7,41	10,22	12	4,72	4,23	
VaR ⁽ⁱⁱⁱ⁾	4,52	4,52	4,49	4,33	4,16	4	2,40	2,28	2,58

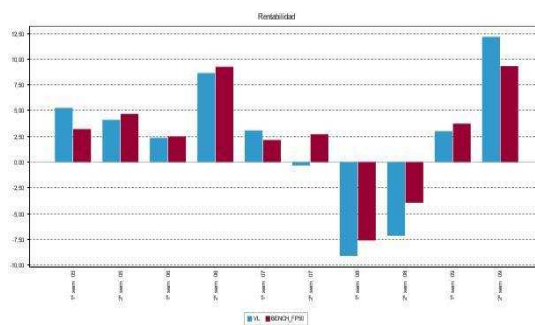
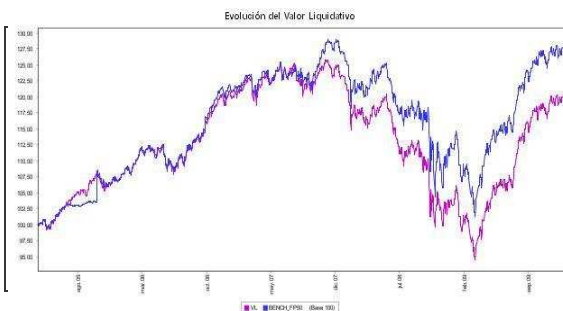
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo.

(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	2.008	2007	2006	2004
Ratio total de gastos (iv)	1,81	0,45	0,46	0,45	0,45	2	1,7	1,7	

(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 de Rto.	93.629	2.075	2,05
	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	9.522	79,12%	8.793	82,54%
* Cartera interior	5.106	42,43%	4.811	45,16%
* Cartera exterior	4.316	35,86%	3.918	36,78%
* Intereses de la cartera de inversión	100	0,83%	64	0,60%
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.369	19,68%	1.520	14,27%
(+/-) RESTO	144	1,20%	340	3,19%
TOTAL PATRIMONIO	12.035	100,00%	10.653	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 €)	10653	11.022	11022	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,7	-7	-5,57	-111,62
-Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	11,32	3	14,79	303,54
(+) Rendimientos de gestión	12,32	4	16,8	231,00
+ Intereses	0,85	1	2	-19,22
+ Dividendos	0,35	1	0,86	-27,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,99	-1	0,24	-231,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,07	1	5,49	249,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,07	2	8,27	232,02
± Resultado en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	-0,01	0	-0,06	-76,17
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1	-2,05	9,08
- Comisión de gestión	-0,76	-1	-1,5	11,83
- Comisión de depositario	-0,1	0	0,2	11,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	0	-0,11	-18,34
- Otros gastos de gestión corriente				
- Otros gastos repercutidos	-0,11	0	-0,24	-2,54
(+) Ingresos	0,02	0	-0,04	10,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos	0,02	0	0,04	-26,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	12035	10.653	12035	

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

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en Miles de Eur) y en porcentaje sobre el patrimonio , al cierre del periodo

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	213	1,77	383	3,59
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 5,75 2032-07-30	EUR	103	0,86	0	0
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,20 2037-01-31	EUR	92	0,77	91	0,85
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 4,90 2040-07-30	EUR	0	0	118	1,11
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31	EUR	78	0,65	77	0,73
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 4,30 2019-10-31	EUR	410	3,41	203	1,91
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 4,70 2041-07-30	EUR	242	2,01	0	0
OBLIGACION CORP. MAPFRE 6,02 2011-07-12	EUR	208	1,73	206	1,93
OBLIGACION C.MADRID 4,25 2018-05-25	EUR	99	0,82	94	0,88
CEDULAS BBVA 3,75 2013-10-04	EUR	103	0,86	101	0,95
CEDULAS SCH 4,50 2012-11-14	EUR	105	0,88	104	0,97
CEDULAS AYTC 4,25 4,25 2018-06-14	EUR	95	0,79	91	0,85
BONO B.POPULAR 3,00 2012-02-23	EUR	102	0,84	0	0

BONO B.POPULAR 3,00 2012-04-24	EUR	609	5,06	0	0
BONO FUND ORD BNK 3,00 2014-11-19	EUR	597	4,96	0	0
OBLIGACION B.SABADELL 2,22 2014-02-18	EUR	0	0	88	0,83
BONO IMPAS 2A 1,42 2041-09-22	EUR	0	0	34	0,32
BONO AYT 11 1,86 2035-10-15	EUR	0	0	26	0,24
OBLIGACION HIPO 8 A2 1,42 2038-03-15	EUR	0	0	84	0,79
OBLIGACION BBVAH 3 A2 1,41 2038-11-21	EUR	0	0	48	0,45
OBLIGACION IMPAS 3A 0,85 2043-06-22	EUR	61	0,51	65	0,61
OBLIGACION RHIPG I A 1,58 2039-01-18	EUR	0	0	94	0,89
OBLIGACION TDACA 2A 0,89 2041-06-26	EUR	39	0,33	43	0,4
CEDULAS TDA 1,53 2016-04-08	EUR	0	0	82	0,77
BONO AYT I 040610 3,25 2010-04-06	EUR	100	0,83	99	0,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.256	27,08	2.131	20
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,25 2010-01-04	EUR	555	4,61	0	0
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 0,20 2009-07-01	EUR	0	0	2.070	19,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		555	4,61	2.070	19,43
TOTAL RENTA FIJA		3.811	31,69	4.201	39,43
ACCIONES ACESA	EUR	49	0,4	0	0
ACCIONES ENDESA	EUR	14	0,12	10	0,1
ACCIONES REPSOL	EUR	28	0,23	49	0,46
ACCIONES ZARDOYA	EUR	19	0,16	19	0,18
ACCIONES OBRASCON	EUR	12	0,1	0	0
ACCIONES FERROVIAL	EUR	0	0	12	0,12
ACCIONES GRUPO PRISA	EUR	0	0	11	0,11
ACCIONES TELEFONICA	EUR	240	1,99	150	1,41
ACCIONES SCH	EUR	196	1,63	0	0
ACCIONES INDITEX	EUR	72	0,59	0	0
ACCIONES GAMESA	EUR	8	0,06	9	0,08
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS	EUR	47	0,39	0	0
ACCIONES ACERINOX	EUR	19	0,16	13	0,12
ACCIONES FERROVIAL	EUR	78	0,65	15	0,14
ACCIONES B.POPULAR	EUR	15	0,13	0	0
ACCIONES ACCIONA	EUR	52	0,43	50	0,47
ACCIONES VIDRALA	EUR	1	0,01	1	0,01
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	16	0,14	17	0,16
ACCIONES TUBACEX	EUR	10	0,08	9	0,09
ACCIONES ENCE	EUR	34	0,29	24	0,23
ACCIONES BANKINTER	EUR	17	0,14	20	0,18
ACCIONES IBERDROLA	EUR	47	0,39	29	0,27
ACCIONES IBERDROLA RENOVABLES	EUR	37	0,3	16	0,15
ACCIONES ABENGOA	EUR	14	0,11	0	0
ACCIONES BBVA	EUR	136	1,13	58	0,54
ACCIONES BANESTO	EUR	10	0,09	9	0,08
ACCIONES BOLSA Y MERC ESPAÑOL	EUR	25	0,21	0	0
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	38	0,31	45	0,43
ACCIONES INDRA	EUR	13	0,11	13	0,12
ACCIONES CORP. MAPFRE	EUR	13	0,11	0	0
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	24	0,2	30	0,28
ACCIONES ZARDOYA	EUR	0	0	1	0,01
ACCIONES LABORATORIOS ROVI	EUR	8	0,06	0	0
TOTAL RV COTIZADA		1.292	10,72	610	5,74
TOTAL RENTA VARIABLE		1.292	10,72	610	5,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.103	42,41	4.811	45,17
BONO D.ESTADO HOLANDA 4,00 2019-07-15	EUR	0	0	203	1,91
BONO D.ESTADO BELGA 3,50 2015-03-28	EUR	507	4,21	497	4,67
BONO EUROPEAN COMMUNITY 3,63 2016-04-06	EUR	82	0,68	0	0
BONO POLO III CP FINANCE 4,50 2013-07-29	EUR	100	0,83	97	0,91
OBLIGACION ROYAL BANK SCOTLAND 3,88 2020-02-07	EUR	46	0,39	42	0,4
BONO IBERDROLA 6,38 2011-11-25	EUR	216	1,79	0	0
RENTA FIJA ICO 3,50 2014-01-20	EUR	206	1,71	202	1,9
BONO FORTIS (NL) NV 3,00 2012-04-17	EUR	716	5,95	1.323	12,42

CEDULAS JP MORGAN CHASE 3,88 2011-09-27	EUR	51	0,42	0	0
CEDULAS CIE FIN FONCIER 2,00 2012-02-17	EUR	300	2,49	0	0
BONO KFW INTL FINANCE 3,13 2016-07-04	EUR	100	0,83	0	0
BONO SWEDBANK 3,13 2012-02-02	EUR	51	0,43	0	0
OBLIGACION BBVA 1,04 2020-10-13	EUR	88	0,73	77	0,72
OBLIGACION SCH 0,92 2016-03-03	EUR	193	1,6	173	1,62
BONO NRW BANK 4,25 2009-10-16	EUR	0	0	101	0,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.656	22,06	2.715	25,49
TOTAL RENTA FIJA		2.656	22,06	2.715	25,49
ACCIONES BNP	EUR	61	0,51	23	0,22
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	17	0,14	13	0,12
ACCIONES ELECT.DE PORTUGAL	EUR	46	0,38	41	0,39
ACCIONES NOVARTIS	CHF	50	0,41	38	0,35
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	20	0,17	19	0,17
ACCIONES VIVENDI ENVIRONNEMEN	EUR	8	0,07	14	0,13
ACCIONES TOTAL	EUR	62	0,51	28	0,26
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	25	0,21	22	0,2
ACCIONES ING GROEP	EUR	10	0,08	0	0
ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF	28	0,23	26	0,24
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	101	0,84	72	0,68
ACCIONES ZENECA GROUP	GBP	43	0,35	41	0,38
ACCIONES ALCATEL	EUR	0	0	9	0,09
ACCIONES AKZO	EUR	51	0,42	34	0,32
ACCIONES ALLIANZ	EUR	32	0,27	23	0,22
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	21	0,17	14	0,13
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	29	0,24	21	0,2
ACCIONES SIEMENS	EUR	39	0,32	15	0,14
ACCIONES AXA-UAP	EUR	10	0,08	15	0,14
ACCIONES KPN	EUR	0	0	29	0,28
ACCIONES SAP AG	EUR	18	0,15	16	0,15
ACCIONES UPM-KYMMENE	EUR	25	0,21	18	0,17
ACCIONES DANONE	EUR	55	0,45	26	0,25
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	31	0,26	20	0,18
ACCIONES RIO TINTO	GBP	31	0,25	0	0
ACCIONES SANOFI	EUR	39	0,32	29	0,28
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	102	0,85	75	0,7
ACCIONES MUENCHENER	EUR	27	0,23	0	0
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	0	0	35	0,33
ACCIONES ENI SPA	EUR	23	0,19	22	0,2
ACCIONES R.W.E. AG	EUR	0	0	18	0,17
ACCIONES GLAXO WELLCOME	GBP	45	0,38	38	0,35
ACCIONES B.A. TOBACCO	GBP	34	0,28	29	0,28
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	24	0,2	19	0,18
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	19	0,15	0	0
ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	GBP	54	0,45	47	0,44
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	25	0,21	18	0,17
ACCIONES ELEC. FRANCE	EUR	29	0,24	0	0
ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	33	0,27	11	0,1
ACCIONES UNILEVER	EUR	25	0,21	0	0
ACCIONES VODAFONE AIRTOUCH	GBP	44	0,36	45	0,42
ACCIONES NATIONAL	GBP	14	0,12	12	0,11
ACCIONES SUNWAYS AG	EUR	23	0,19	10	0,09
ACCIONES VERBIO	EUR	9	0,07	3	0,03
ACCIONES NORDEX AG	EUR	13	0,11	14	0,13
ACCIONES WAVIN NL	EUR	4	0,03	6	0,05
ACCIONES WACKER CHEMIE AG	EUR	24	0,2	16	0,15
ACCIONES SOLARWORLD	EUR	21	0,18	23	0,22
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	23	0,19	20	0,19
ACCIONES ASM LIT. HOLDING NV	EUR	24	0,2	23	0,22
ACCIONES NYRSTAR	EUR	17	0,14	12	0,11
ACCIONES DAIMLER-CHRY	EUR	17	0,14	0	0

ACCIONES MITTAL	EUR	18	0,15	30	0,28
ACCIONES EDP RENOVAVEIS	EUR	1	0,01	1	0,01
ACCIONES BASF AG	EUR	0	0	7	0,07
ACCIONES NESTLE	CHF	34	0,28	0	0
ACCIONES GAZ DE FRANCE	EUR	30	0,25	27	0,25
ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	2	0,02	2	0,02
ACCIONES VEBA	EUR	39	0,32	34	0,31
ACCIONES SYNGENTA AG-REG	CHF	15	0,12	0	0
TOTAL RV COTIZADA		1.664	13,78	1.203	11,27
TOTAL RENTA VARIABLE		1.664	13,78	1.203	11,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.320	35,84	3.918	36,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.423	78,25	8.729	81,93

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)	V/ FUTURO S/ BUND MAR 10	121	COBERTURA
BONO NOCIONAL BOBL (5 AÑOS)	V/ FUTURO S/ BOBL MAR 10	694	COBERTURA
BONO NOCIONAL SCHATZ (2 AÑOS)	C/ FUTURO S/ SCHATZ MAR 10	864	INVERSION
Total Subyacente Renta Fija		1.679	
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	C/ FUTURO S/ SCH MAR 10	399	INVERSION
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	C/ FUTURO S/ BBVA MAR 10	159	INVERSION
IBERDROLA (SPLIT 4X1)	C/ FUTURO S/ IBERDROLA MAR 10	120	INVERSION
REPSOL YPF	C/ FUTURO S/ REPSOL MAR 10	66	INVERSION
TELEFONICA DE ESPAÑA	C/ FUTURO S/ TELEFONICA SIC 10	322	INVERSION
DJ STOXX 50	V/ FUTURO S/ DJ STOXX 50 MAR 10	179	COBERTURA
IBEX - 35	C/ FUTURO S/ IBEX ENE. 10	477	INVERSION
Total Subyacente Renta Variable		1.722	
TOTAL		3.401	

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%)		
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 una 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

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.

Importe efectivo contratado en repos con depositario: 178 millones de euros en el semestre

Comisiones por inversión en derivados: 2128,35 €

Comisiones por liquidación e intermediación por compra/ventas: 4536,01 euros correspondiente a 0,0004% 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:

- 35,87% en renta variable.
- 17% en renta fija privada, 33% de deuda pública y avalada y un 23% de liquidez.

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

La duración del fondo es de alrededor de 2 años y 11 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 35,87%, 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.