

# FONPASTOR 50

Nº de Registro CNMV: 1778  
Informe - semestral del primer semestre de 2010

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  
Correo Electrónico [gespastor@bancopastor.es](mailto: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: 30 de Marzo de 1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: FI Perfil de Riesgo: Medio 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](http://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 EURO

### 2. Datos Económicos

#### 2.1. Datos Generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	135.972,01	143.595,61
Nº de partícipes	616	631

Inversión mínima 100 euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor Liquidativo fin del periodo
Periodo del Informe	10.534	77,4729
2009	12.035	83,8139
2008	11.022	72,5411
2007	31.402	85,9879

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	0,74	0,74	Patrimonio
Comisión de depositario	0,10	0,10	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2009
Índice de rotación de la cartera	0,71	0,10	0,71	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,41	0,50	0,41	0,98

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	2.009	2008	2007	2005
Rentabilidad	-7,57	-6,41	-1,23	1,68	10,32	15,54	-15,64	2,72	9,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	14/05/2010	-2,01	14/05/2010	-3,25	10/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	4,61	10/05/2010	4,61	10/05/2010	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	2.009	2008	2007	2005
Valor liquidativo	11,41	14,28	7,51	7,21	7,43	8,81	12,14	6,29	4,04
Ibex-35	36,32	45,81	23,20	19,38	19,21	25,02	39,00	16,10	17,88
Letra Tro. 1A	0,24	0,30	0,11	0,11	0,12	0,17	0,35	0,20	0,12
Bench-f 50	14,94	19,29	7,12	5,94	5,90	7,59	11,74	4,72	5,06
VaR <sup>(iii)</sup>	4,99	4,99	4,71	4,52	4,49	4,52	3,83	2,40	2,45

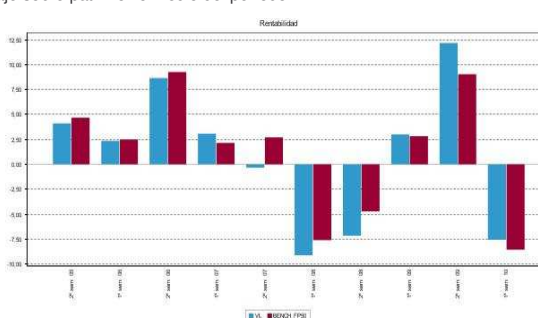
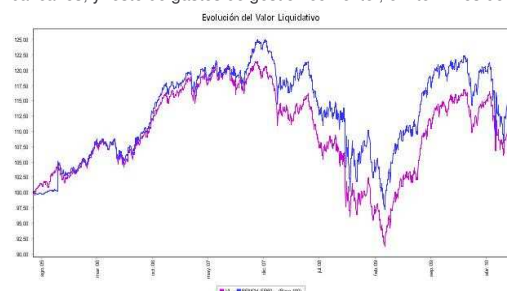
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo.

(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	2.009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,45	0,44	0,45	0,46	1,81	1,76	1,70	1,71

(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	272.916	10.928	-0,23
Renta Fija Mixta Euro	254.338	13.078	-1,75
Renta Variable Mixta Euro	53.466	2.424	-11,11
Renta Variable Euro	18.356	913	-16,39
Garantizado de Rto. Fijo	92.733	2.063	-0,22
de Rto.	348.222	17.537	-2,84
<b>Total fondos</b>	<b>1.040.031</b>	<b>46.943</b>	<b>-2,32</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del Patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.729	92,35%	9.522	79,12%
* Cartera interior	5.457	51,80%	5.106	42,43%
* Cartera exterior	4.149	39,38%	4.316	35,86%
* Intereses de la cartera de inversión	123	1,17%	100	0,83%
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	612	5,81%	2.369	19,68%
(+/-) RESTO	194	1,84%	144	1,20%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.535</b>	<b>100,00%</b>	<b>12.035</b>	<b>100,00%</b>

El periodo 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)	12.035	10.653	12.035	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,22	0,70	-5,22	-849,84
-Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-7,77	11,31	-7,77	-168,94
(+) Rendimientos de gestión	-6,79	12,31	-6,79	-155,35
+ Intereses	1,05	0,85	1,05	23,59
+ Dividendos	0,62	0,35	0,62	78,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,02	0,99	-1,02	-203,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,65	4,07	-4,65	-214,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,83	6,07	-2,83	-146,77
± Resultado en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,03	-426,85
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-1,02	-0,98	-3,29
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-1,16
- Comisión de depositario	-0,1	-0,1	-0,1	-1,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	11,04
- Otros gastos de gestión corriente				
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,11	-0,08	-25,60
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de)	10.534	12.035	10.534	

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

## 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 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: 6,38 millones de euros en el semestre

Comisiones por inversión en derivados: 3.589,87 €

Comisiones por liquidación e intermediación por compra/ventas: 4.122,78 euros correspondiente a 0,00035% sobre el patrimonio medio del Fondo

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Los mercados se han caracterizado en estos últimos 6 meses por un nivel altísimo de volatilidad en medio de una fuerte crisis de confianza.

Podemos señalar el problema griego como detonante del agravamiento de la crisis que desde ese momento queda ya instalada también a nivel de deuda gubernamental. Con algún contagio puntual fuera de la zona, Europa y en concreto los países periféricos son los más golpeados: el euro, los bonos de estos países, los bonos y acciones de sus instituciones financieras sufren importantes desplomes de precio.

Ni la tibia y descoordinada reacción inicial, ni siquiera la posterior aprobación del Plan de Ayuda Europeo lograron tranquilizar a los inversores.

Durante los últimos días del trimestre, sin embargo, se ha producido un cambio en el comportamiento relativo de los países. Del lado positivo, para los "señalados": la adopción de fuertes medidas de ajuste presupuestario y, de forma especial, la decisión de publicación de los stress tests de la banca (que podrían favorecer a los bancos españoles frente a los alemanes por ejemplo). Del lado contrario, los peores datos económicos conocidos en Estados Unidos. Esto ha llevado a los mercados a reducir de manera importante la percepción de riesgo sistémico, aunque las incertidumbres económicas se mantienen.

En todo caso, el reto al que se enfrentan las principales economías mundiales sigue siendo enorme. En Europa, las políticas restrictivas adoptadas van a traer consigo a corto plazo una contracción seria del crecimiento de la que sólo se salvarán aquellos países (Alemania en todo caso) con una balanza exterior positiva. La esperanza es que el sacrificio actual se compense con un crecimiento mayor y más sano en el futuro. En el caso americano, la retirada de algunas ventajas fiscales ya ha supuesto el desplome de algunos indicadores de actividad. Con todo, se mantiene una política presupuestaria expansiva. Esperemos que esto finalmente se traduzca, como ha ocurrido en anteriores ocasiones, en un incremento del consumo interno, verdadero motor del crecimiento americano.

En el momento de escribir este informe, la composición de Fonpastor 50 es la siguiente:

- 35,4% en renta variable.
- 60% renta fija
- 5% liquidez

El fondo tiene un 20% de activos de renta fija privada, con más de la mitad de la exposición en nombres financieros.

La duración del crédito es de 1,42 años, la duración del fondo 1,93 años.

En Deuda Pública y avalados, un 27% del patrimonio del fondo, se ha optado por la diversificación geográfica, con especial atención a la deuda irlandesa, concretamente en bancos avalados por el Estado Irlandés.

El fondo ha terminado el primer semestre del año con una exposición a renta variable ligeramente superior al 35% sobre patrimonio, incluyendo su posición en derivados.

Las principales apuestas sectoriales del trimestre han sido una gran exposición al sector europeo exportador, y la cortedad en el sector financiero. En cuanto a la distribución geográfica, se ha mantenido la estructura del trimestre anterior, en la que se apostaba por la inversión en Estados Unidos, Japón, y Europa, en detrimento de la renta variable nacional.

Esta estructura ha beneficiado, en su mayor parte al fondo, dado que el IBEX cerraba el semestre con un retroceso del 14,80%, mientras que el EuroStoxx cedía 12,2% y el SPX americano perdía un 11,9%. En el caso del Nikkei japonés que, bajaba un 15,4%, era ligeramente negativo.