

# FONPASTOR 50

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

Gestora: **Gespastor, SA** Depositario: **Banco Pastor** Auditor: **PWC**  
Grupo Gestora: Grupo Espiritu Santo 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-alto 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	122.397,76	135.972,01
Nº de partícipes	565	616

Inversión mínima 100 euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor Liquidativo fin del periodo
Periodo del Informe	9.650	78,8448
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	0,76	1,50	Patrimonio
Comisión de depositario	0,10	0,20	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2009
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,71	1,28	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,6	0,41	0,51	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	-0,59	-2,05	3,9	-6,41	-1,23	15,54	-15,64	2,72	9,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	23/11/2010	-2,01	14/05/2010	-3,25	10/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	1,6	01/12/2010	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	9,47	7,60	6,48	14,28	7,51	8,81	12,14	6,29	4,04
Ibex-35	29,85	21,27	22,08	45,81	23,20	25,02	39,00	16,10	17,88
Letra Tro. 1A	0,75	1,39	0,44	0,30	0,11	0,17	0,35	0,20	0,12
Bench-f 50	12,02	8,00	8,29	19,29	7,12	7,59	11,74	4,72	5,06
VaR <sup>(iii)</sup>	5,43	5,43	5,04	4,99	4,71	4,52	3,83	2,40	2,45

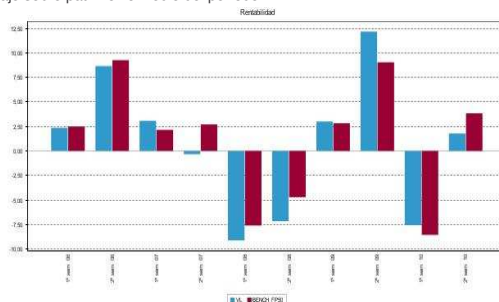
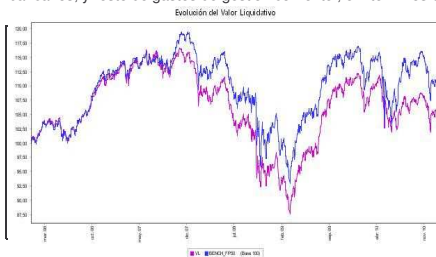
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo.

(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)	1,82	0,46	0,46	45,00	0,44	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	228.747	10.571	0,51
Renta Fija Mixta Euro	233.960	12.599	-1,62
Renta Variable Mixta Euro	47.252	2.285	3,67
Renta Variable Euro	16.553	834	6,94
Garantizado de Rto. Fijo	90.424	2.010	0,91
Garantizado de Rto. Variable	347.216	18.454	0,50
Global	1.835	97	-2,29
<b>Total fondos</b>	<b>965.987</b>	<b>46.850</b>	<b>0,29</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	9.114	94,44%	9.729	92,35%
* Cartera interior	5.197	53,85%	5.457	51,80%
* Cartera exterior	3.789	39,26%	4.149	39,38%
* Intereses de la cartera de inversión	128	1,33%	123	1,17%
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	329	3,41%	612	5,81%
(+/-) RESTO	207	2,15%	194	1,84%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.650</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.535</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)	10.534	12.035	12.035	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,3	-5,22	-15,26	77,78
-Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	1,81	-7,77	-6,45	-121,05
(+) Rendimientos de gestión	2,74	-6,79	-4,54	-136,40
+ Intereses	1,08	1,05	2,13	-7,03
+ Dividendos	0,64	0,62	1,26	-7,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,21	-1,02	-2,22	7,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,07	-4,65	-2,93	-140,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,21	-2,83	-2,78	-106,66
± Resultado en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	-0,05	0,03	-0,01	-229,95
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,98	-1,92	-13,62
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,5	-8,38
- Comisión de depositario	-0,1	-0,1	-0,2	-8,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,11	-3,82
- Otros gastos de gestión corriente				
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,11	-79,27
(+) Ingresos	0,01		0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos	0			
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de)	9.650	10.534	9.650	

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 actual	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,50 2017-07-30	EUR	154	1,6		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,20 2013-07-30	EUR			616	5,85
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,40 2015-01-31	EUR	493	5,11	505	4,79
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,10 2018-07-30	EUR			194	1,84
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,25 2014-01-31	EUR	707	7,33	411	3,9
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 4,00 2020-04-30	EUR			144	1,36
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	66	0,69	72	0,68
CEDULAS C.MADRID 4,25 2018-05-25	EUR	90	0,94	97	0,92
CEDULAS BBVA 3,75 2013-10-04	EUR	100	1,03	105	1
CEDULAS SCH 4,50 2012-11-14	EUR	102	1,06	103	0,98
CEDULAS AYTC 4,25 4,25 2018-06-14	EUR	85	0,89	92	0,88
BONO B.POPULAR 3,00 2012-02-23	EUR	99	1,03	99	0,94
BONO FUND ORD BNK 3,00 2014-11-19	EUR			572	5,43
CEDULAS BBVA 2,50 2013-10-07	EUR	97	1	97	0,92
CEDULAS BANKINTER 2,63 2013-04-09	EUR	192	1,99	194	1,84
CEDULAS IBERCAJA S.A. 3,50 2015-04-22	EUR			97	0,92
RENTA FIJA IBERCAJA S.A. 3,38 2014-11-27	EUR	94	0,97		
BONO BBK 4,38 2015-09-28	EUR	96	1		
OBLIGACION CORP. MAPFRE 6,02 2011-07-12	EUR	202	2,1	207	1,96
OBLIGACION TDACA 2A 1,17 2041-06-26	EUR	34	0,36	37	0,35
OBLIGACION BBK 1,04 2015-09-28	EUR			94	0,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.611	27,1	3.736	35,45
TOTAL RENTA FIJA		2.611	27,1	3.736	35,45
ACCIONES ABERTIS	EUR	41	0,42	31	0,3
ACCIONES ENDESA	EUR	12	0,12	10	0,1
ACCIONES FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	26	0,27	23	0,22
ACCIONES REPSOL	EUR	166	1,72	136	1,29
ACCIONES ZARDOYA	EUR	15	0,16	15	0,14
ACCIONES OBRASCON	EUR	31	0,32	25	0,24
ACCIONES REDESA	EUR	55	0,57	46	0,44
ACCIONES TELEFONICA	EUR	530	5,49	281	2,67
ACCIONES SCH	EUR	364	3,77	285	2,71
ACCIONES INDITEX	EUR	228	2,37	97	0,92
ACCIONES GAMESA	EUR	15	0,16	5	0,04
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS	EUR	54	0,56	32	0,3
ACCIONES TELECINCO	EUR	25	0,26		
ACCIONES ACERINOX	EUR	32	0,33	31	0,3
ACCIONES FERROVIAL	EUR	70	0,73	51	0,48
ACCIONES B.POPULAR	EUR	28	0,3	26	0,25
ACCIONES ACCIONA	EUR	50	0,51	59	0,56
ACCIONES VIDRALA	EUR	1	0,01	1	0,01
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	14	0,14	11	0,11
ACCIONES TUBACEX	EUR	9	0,1	9	0,09
ACCIONES ENCE	EUR	16	0,17	17	0,16
ACCIONES B.SABADELL	EUR	8	0,08	9	0,09
ACCIONES BANKINTER	EUR	16	0,17	20	0,19
ACCIONES IBERDROLA	EUR	201	2,08	76	0,72
ACCIONES CRITERIA	EUR	4	0,04		
ACCIONES IBERDROLA RENOVABLES	EUR	54	0,56	42	0,4

ACCIONES ABENGOA	EUR	21	0,22	18	0,18
ACCIONES EBRO PULEVA S.A	EUR	55	0,57	49	0,46
ACCIONES BBVA	EUR	254	2,63	166	1,58
ACCIONES BANESTO	EUR	20	0,21	21	0,2
ACCIONES BOLSA Y MERC ESPAÑOL	EUR	20	0,2	11	0,1
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	29	0,3	30	0,28
ACCIONES INDRA	EUR	38	0,4	26	0,25
ACCIONES CORP. MAPFRE	EUR	20	0,21	21	0,2
ACCIONES ENAGAS	EUR	15	0,15		
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	46	0,47	36	0,34
ACCIONES LABORATORIOS ROVI	EUR			5	0,04
DERECHOS ZARDOYA	EUR			1	0,01
ACCIONES CORP. MAPFRE	EUR			1	0,01
TOTAL RV COTIZADA		2.583	26,77	1.723	16,38
TOTAL RENTA VARIABLE		2.583	26,77	1.723	16,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.194	53,87	5.459	51,83
BONO EUROPEAN COMMUNITY 3,63 2016-04-06	EUR	84	0,87	86	0,81
BONO ESTADO IRLANDES 5,00 2013-04-18	EUR	97	1	104	0,98
BONO POLO III CP FINANCE 4,50 2013-07-29	EUR			102	0,97
OBLIGACION ROYAL BANK SCOTLAND 3,88 2020-02-07	EUR	48	0,49	48	0,46
BONO IBERDROLA 6,38 2011-11-25	EUR			211	2,01
RENTA FIJA ICO 3,50 2014-01-20	EUR	196	2,03	199	1,89
BONO KONINKLIJKE 5,00 2012-11-13	EUR			213	2,02
BONO FORTIS (NL) NV 3,00 2012-04-17	EUR	409	4,24	721	6,85
BONO GENERAL ELEC CAP 5,25 2013-01-31	EUR	317	3,29	319	3,03
CEDULAS JP MORGAN CHASE 3,88 2011-09-27	EUR			51	0,48
BONO KFW INTL FINANCE 3,13 2016-07-04	EUR	103	1,06	105	0,99
BONO BANK OF IRELAND 4,00 2015-01-28	EUR			48	0,46
BONO ALLIED IRISH BA 3,25 2013-02-04	EUR	45	0,46	49	0,46
BONO JP MORGAN CHASE 4,38 2014-01-30	EUR	209	2,16	212	2,01
BONO NED WATERSCHAPBK 2,38 2015-06-04	EUR	100	1,03	101	0,96
RENTA FIJA ICO 3,75 2015-07-28	EUR	333	3,45		
OBLIGACION BBVA 8,50 2014-10-21	EUR	49	0,51		
OBLIGACION SCH 1,23 2016-03-03	EUR	191	1,98	186	1,77
BONO UBI BANCA 2,35 2012-11-05	EUR	100	1,03		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.281	23,6	2.755	26,15
TOTAL RENTA FIJA		2.281	23,6	2.755	26,15
ACCIONES BNP	EUR	26	0,27		
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	20	0,21	16	0,15
ACCIONES ELECT.DE PORTUGAL	EUR	37	0,38	36	0,34
ACCIONES NOVARTIS	CHF	57	0,59	52	0,49
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	18	0,19	16	0,16
ACCIONES VIVENDI ENVIRONNEMEN	EUR			16	0,15
ACCIONES MICHELIN	EUR	21	0,22	23	0,22
ACCIONES TOTAL	EUR	55	0,56	51	0,48
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	16	0,16		
ACCIONES ING GROEP	EUR	10	0,11	9	0,08
ACCIONES CREDIT SUISSE CORP	CHF	36	0,38	43	0,41
ACCIONES ZENECA GROUP	GBP	22	0,23	25	0,24
ACCIONES AKZO	EUR	51	0,53	47	0,45
ACCIONES ALLIANZ	EUR	27	0,28		
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	16	0,17		
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	22	0,23	12	0,11
ACCIONES SIEMENS	EUR	37	0,38	44	0,42
ACCIONES AXA-UAP	EUR			8	0,07
ACCIONES KPN	EUR			20	0,19
ACCIONES UPM-KYMMENE	EUR	20	0,21	32	0,31
ACCIONES DANONE	EUR	27	0,28	25	0,24
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR			13	0,12
ACCIONES RIO TINTO	GBP	34	0,35	24	0,22
ACCIONES THYSSEN KRUPP	EUR	21	0,22	14	0,13
ACCIONES SANOFI	EUR	33	0,35	35	0,33
ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	19	0,2	16	0,16
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	34	0,35	25	0,24
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	76	0,79	75	0,72
ACCIONES ENI SPA	EUR	28	0,29	26	0,25
ACCIONES R.W.E. AG	EUR			19	0,18
ACCIONES GLAXO WELLCOME	GBP			42	0,4
ACCIONES B.A. TOBACCO	GBP			39	0,37
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	44	0,45	23	0,21
ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	14	0,14	13	0,12
ACCIONES VINCI	EUR	20	0,21	17	0,16
ACCIONES BHP BILLITON PLC	GBP	27	0,28	19	0,18
ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	GBP	65	0,68	53	0,5
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	24	0,25	26	0,25
ACCIONES ELEC. FRANCE	EUR	21	0,22	22	0,21
ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	15	0,16	18	0,17
ACCIONES UNILEVER	EUR	26	0,27	25	0,24
ACCIONES VODAFONE AIRTOUCH	GBP	23	0,23	20	0,19
ACCIONES NORDEX SE	EUR	7	0,07	9	0,09
ACCIONES WACKER CHEMIE AG	EUR	26	0,27	24	0,23

ACCIONES SOLARWORLD	EUR	10	0,11	13	0,12
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	25	0,26	25	0,24
ACCIONES ASM LIT. HOLDING NV	EUR			23	0,22
ACCIONES NYRSTAR	EUR	22	0,23	17	0,16
ACCIONES DAIMLER-CHRY	EUR	27	0,28	22	0,21
ACCIONES MITTAL	EUR	74	0,77	24	0,23
ACCIONES GALP	EUR	43	0,45	18	0,18
ACCIONES EDP RENOVAVEIS	EUR	1	0,01	1	0,01
ACCIONES BASF AG	EUR	18	0,19	23	0,21
ACCIONES NESTLE	CHF	105	1,09	75	0,71
ACCIONES GAZ DE FRANCE	EUR	27	0,28	24	0,22
ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	2	0,02	2	0,02
ACCIONES EON	EUR	13	0,14	13	0,12
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	26	0,27	24	0,23
ACCIONES BAYER	EUR	14	0,14		
ACCIONES SYNGENTA AG-REG	CHF	16	0,17	14	0,14
ACCIONES WAVIN NL	EUR	3	0,03	2	0,02
ACCIONES AXA-UAP	EUR	7	0,08		
TOTAL RV COTIZADA		1.508	15,68	1.392	13,22
TOTAL RENTA VARIABLE		1.508	15,68	1.392	13,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.789	39,28	4.147	39,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.983	93,15	9.606	91,2

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 BOBL (5 AÑOS)	C/ FUTURO S/ BOBL MAR 11		713	INVERSION
BONO NOCIONAL BUND (10 AÑOS)	C/ FUTURO S/ BUND MAR 11		251	INVERSION
<b>Total Subyacente Renta Fija</b>			<b>964</b>	
S&P 500 INDEX	V/ FUTURO S/ DJ STOXX 50 MAR 11		465	COBERTURA
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	C/ FUTURO S/ S&P 500 MAR 11		375	INVERSION
IBERDROLA (SPLIT 4X1)	C/ FUTURO S/ SCH MAR 11		312	INVERSION
TELEFONICA DE ESPAÑA	C/ FUTURO S/ IBERDROLA MAR 11		104	INVERSION
REPSOL YPF	C/ FUTURO S/ TELEFONICA MAR 11		281	INVERSION
BBVA	C/ FUTURO S/ REPSOL MAR 11		71	INVERSION
IBEX - 35	C/ FUTURO S/ BBVA MAR 11 FAC 104		97	INVERSION
	V/ FUTURO S/ IBEX ENE 11		1.273	COBERTURA
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>			<b>2.978</b>	
LIBRA ESTERLINA	C/ FUTURO EURO/GBP MAR 11		125	INVERSION
<b>Total Subyacente Tipo Cambio</b>			<b>125</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>			<b>4.067</b>	

#### 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 23 de diciembre de 2010, Espirito Santo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., ha adquirido el control de Gespastor, S.A., S.G.I.I.C. mediante la compra de la totalidad de las acciones representativas de su capital social a Banco Pastor, S.A Gestora perteneciente al grupo Espirito Santo

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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: 2 millones de euros en el semestre

Comisiones por liquidación e intermediación por compra/ventas:4347,82 euros correspondiente a 0,00042% sobre el patrimonio medio del Fondo

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Al finalizar este ejercicio 2.010, y echar la vista atrás creemos que varios han sido los puntos de interés en los mercados financieros.

La Unión Europea ha sido una de las protagonistas indiscutibles del año 2.010. La capacidad financiera de Grecia e Irlanda, el posible contagio a los países denominados periféricos (se acuñaba el término PIIGS – Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España) así como la viabilidad del proyecto en sí mismo, han copado las portadas económicas del año. Cualquier noticia daba lugar a vaivenes en las primas de riesgo, y como consecuencia directa, en los mercados en general. Los mercados acogían con cierta tranquilidad tanto los planes de austeridad presentados por varios países (Grecia, Portugal o España misma), como la constitución de un Fondo de Estabilidad de la Zona Euro. Sin embargo, declaraciones como las de la canciller alemana Merkel sobre la “quiebra ordenada de países”, así como la falta de cohesión de la zona a la hora de presentar un plan conjunto, ponían nerviosos a los mercados con comportamientos muy divergentes entre los países mencionados y los llamados “Core”, principalmente Alemania.

El verano dio un ligero respiro a este escenario con la publicación en julio de los stress test del sector financiero europeo en el que solo 7 de las 91 entidades analizadas suspendían el examen, y debían ser recapitalizadas. Otro de los hitos importantes del año en el sector financiero ha sido el anuncio, por parte de Basilea III, de la relajación en las normas de requerimientos de capital tanto en su intensidad como en el plazo de cumplimiento.

Otro aspecto relevante en el comportamiento de los mercados en 2011 proviene de La Reserva Federal quien ha tratado durante todo el año de afianzar el crecimiento económico americano tomando medidas de política monetaria encaminadas al incremento de la liquidez. Entre ellas hay que destacar el plan de recompra de 600 billones de dólares de Tesoros americanos, anunciado el pasado mes de noviembre. Esta medida tuvo dos efectos inmediatos en los mercados: subidas importantes en las bolsas americanas, y caída del dólar. Merece especial mención el comportamiento de la divisa americana ya que, con las medidas de liquidez llegaba a cotizar por encima de 1,42 dólar/euro, y con la situación de Irlanda volvía a cotizar en el entorno del 1,3 que es donde se encuentra al finalizar el año.

Finalmente el papel tan importante de China en la economía mundial (pesa una quinta parte del PIB mundial), hace a los inversores muy sensibles a todos sus movimientos. Tanto el movimiento de la divisa como un posible recalentamiento de su economía (fuertes datos de crecimiento y unos datos de inflación elevados -último dato un 5,1%) son objeto de preocupación general. Las autoridades chinas tomaban diversas medidas de política monetaria con el fin de aminorar su ritmo de concesión de créditos y contener tanto el crecimiento como los precios y con respecto a la divisa, de la que los mercados esperan una fuerte reevaluación, China ha devuelto a su divisa a un sistema de cotización dentro de unas bandas de fluctuación.

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

- 37,35% en renta variable.
- 49 % renta fija
- 6,5 % liquidez
- 27% Deuda Publica y avalados

El fondo tiene un 25% de activos de renta fija privada, con más de la mitad de la exposición en nombres financieros.

La duración del crédito es de 1,79 años, la duración del fondo 1,84 años.

El fondo ha terminado el año con una exposición a renta variable del 37,35% sobre patrimonio, incluyendo su posición en derivados.

A lo largo del trimestre se ha modificado el nivel de inversión del fondo, en función de las expectativas de mercado. La principal modificación en el periodo, se ha realizado en la distribución geográfica del fondo. Por un lado, el incremento de la apuesta en Estados Unidos, en detrimento de Japón. Por otro, la reducción de la posición en Europa. Esta reducción se ha compensado incrementando la exposición a la renta variable nacional.

El cuarto trimestre del año ha tenido un balance muy dispar en las bolsas. En el lado positivo nos encontramos al índice alemán DAX con un 11% de revalorización, seguido por el SPX americano que subía un 10,22%, y el Nikkei que lo hacía en un 9,17%. En el lado negativo, nos encontramos al IBEX que cedía en el trimestre un 6,23%.