

Fonpastor Acciones Europeas, F.I.

Nº de Registro CNMV: 2267

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: 28 de noviembre de 2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: FI Perfil de riesgo: MUY ALTO Vocación inversora: Renta Variable 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

El Fondo invertirá al menos el 75% de su patrimonio en Renta Variable de emisores europeos, pudiendo llegar a tener invertido hasta un 25% de dicho patrimonio en activos de renta fija. La cartera de Renta Variable estará invertida, sobre todo, en valores de alta capitalización pertenecientes a los principales índices de las bolsas europeas. El Fondo puede invertir en activos denominados en otras divisas hasta un 30% del patrimonio.

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	1.737.052,80	794.527,56
Nº de partícipes	371	342

Inversión mínima 100,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor Liquidativo fin del periodo
Periodo del Informe	9.091	5,2335
2008	2.817	4,2069
2007	12.002	6,7079
2006	11.368	6,3104

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	0,89	1,75	Patrimonio
Comisión de depositario	0,08	0,16	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	2008
Índice de rotación de la cartera	0	0,37	0,19	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,43	1,32	0,87	3,89

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	24,40	2,82	19,14	15,06	-11,74	-37,28	6,30	12,79	7,94
Rentabilidad Índice Ref.	19,19	4,89	15,18	14,01	-13,47	-39,09	17,20	9,36	2,83
Correlación	0,99	0,99	0,98	0,96	0,96	0,96	0,71	0,98	0,86
Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último Año		Últimos 3 Años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima (%)			-2,72%	30/10/2009	-4,05%	30/03/2009	-6,78%	10/10/2008	
Rentabilidad máxima (%)			2,29%	06/10/2009	4,75%	02/04/2009	8,11%	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	22,91	18,56	19,26	23,60	28,77	30,78	14,51	11,78	11,70
Ibex-35	25,02	19,38	19,21	24,96	33,62	39,00	16,10	13,40	17,37
Letra Tesoro	0,17	0,11	0,12	0,19	0,20	0,35	0,20	0,16	0,14
BENCH AE	20,19	15,53	15,25	20,00	27,61	28,27	15,62	9,32	12,07
VaR ⁽ⁱⁱⁱ⁾	10,72	10,72	10,51	10,36	9,85	9,01	4,01	3,60	3,88

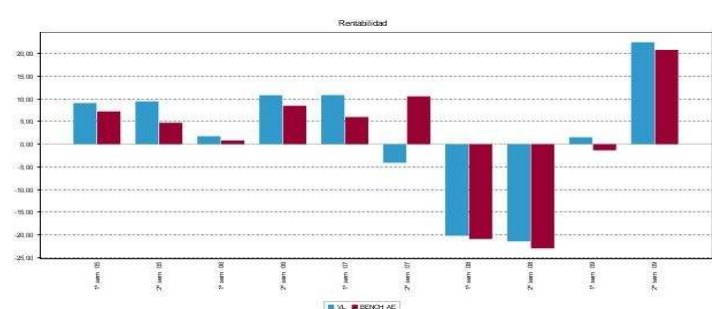
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo.

(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)	2,17	0,51	0,51	0,63	0,57	2,02	1,91	1,91	1,91

(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 (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	8.247	90,73	2.510	73,95
* Cartera interior	3.084	33,92	879	25,90
* Cartera exterior	5.163	56,79	1.631	48,05
* Intereses de la cartera de inversión				
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	675	7,42	692	20,39
(+/-) RESTO	169	1,86	192	5,66
TOTAL PATRIMONIO	9.091	100,00%	3.394	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)	3.395	2.817	2.817	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	77,38	16,25	113,56	836,76
-Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	13,69	1,9	19,43	1317,89
(+) Rendimientos de gestión	14,81	3,21	21,81	807,91
+ Intereses	0,06	0,30	0,28	-60,57
+ Dividendos	0,70	2,13	2,37	-35,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,28	3,43	14,62	432,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,79	-2,62	4,59	-460,51
± Resultado en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,05	61,03
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,36	-2,42	63,51
- Comisión de gestión	-0,88	-0,89	-1,76	94,10
- Comisión de depositario	-0,08	-0,08	-0,16	96,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,23	-0,24	-41,48
- Otros gastos de gestión corriente	0	0,00	-0,01	330,54
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,16	-0,25	28,54
(+) Ingresos	0,01	0,05	0,04	-60,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos	0,01	0,05	0,04	-72,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de)	9.091	3.395	9.091	

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

3. 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 4,75 2010-01-04	EUR	2.033	22,36	0	0,00
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 0,20 2009-07-01	EUR	0	0,00	541	15,95
TOTAL ADQUISIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.033	22,36	541	15,95
TOTAL RENTA FIJA		2.033	22,36	541	15,95
ACCIONES REPSOL	EUR	47	0,52	17	0,50
ACCIONES TELEFONICA	EUR	351	3,86	110	3,23
ACCIONES SCH	EUR	357	3,93	66	1,94
ACCIONES TELECINCO	EUR	20	0,22	13	0,39
ACCIONES IBERDROLA	EUR	50	0,56	31	0,91
ACCIONES BBVA	EUR	163	1,78	47	1,38
ACCIONES ENAGAS	EUR	23	0,25	20	0,61
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	40	0,44	34	0,99
TOTAL RENTA VARIABLE		1.051	11,56	338	9,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.084	33,92	879	25,90

ACCIONES BNP	EUR	306	3,36	79	2,32
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	103	1,13	42	1,24
ACCIONES ELECT.DE PORTUGAL	EUR	12	0,14	0	0,00
ACCIONES CARREFOUR	EUR	40	0,44	0	0,00
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	151	1,66	55	1,63
ACCIONES VIVENDI ENVIRONNEMEN	EUR	93	1,02	26	0,75
ACCIONES TOTAL	EUR	406	4,46	91	2,69
ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	38	1,13
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	146	1,60	32	0,95
ACCIONES ING GROEP	EUR	33	0,36	0	0,00
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	47	0,52	0	0,00
ACCIONES MARKS & SPENCER	GBP	32	0,35	0	0,00
ACCIONES ALLIANZ	EUR	214	2,36	49	1,45
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	18	0,20	34	0,99
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	88	0,97	68	2,00
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	164	1,81	52	1,54
ACCIONES SIEMENS	EUR	213	2,34	73	2,15
ACCIONES AXA-UAP	EUR	76	0,84	33	0,99
ACCIONES KPN	EUR	47	0,52	20	0,58
ACCIONES SAP AG	EUR	99	1,09	37	1,10
ACCIONES DANONE	EUR	86	0,94	28	0,83
ACCIONES BMW	EUR	16	0,17	0	0,00
ACCIONES L'OREAL	EUR	69	0,76	24	0,71
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	30	0,33	0	0,00
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	37	0,41	0	0,00
ACCIONES THYSSEN KRUPP	EUR	37	0,41	0	0,00
ACCIONES SANOFI	EUR	226	2,49	71	2,08
ACCIONES MUENCHENER	EUR	85	0,93	40	1,19
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	19	0,21	0	0,00
ACCIONES PHILIPS	EUR	37	0,41	0	0,00
ACCIONES ENI SPA	EUR	204	2,25	101	2,98
ACCIONES ENEL SPA	EUR	83	0,91	44	1,29
ACCIONES R.W.E. AG	EUR	52	0,58	34	0,99
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	53	0,59	44	1,28
ACCIONES TELECOM ITALIA	EUR	48	0,53	0	0,00
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	57	0,63	0	0,00
ACCIONES VINCI	EUR	67	0,73	24	0,70
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	123	1,35	50	1,49
ACCIONES ELEC. FRANCE	EUR	42	0,46	0	0,00
ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	152	1,67	25	0,75
ACCIONES AEGON NV	EUR	13	0,14	0	0,00
ACCIONES UNILEVER	EUR	142	1,56	46	1,37
ACCIONES VODAFONE AIRTOUCH	GBP	33	0,36	27	0,81
ACCIONES Q-CELLS SE	EUR	0	0,00	20	0,60
ACCIONES VECTRIX CORP	GBP	1	0,02	1	0,04
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	47	0,52	0	0,00
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	19	0,20	16	0,48
ACCIONES ASM LIT. HOLDING NV	EUR	53	0,58	15	0,45
ACCIONES DAIMLER-CHRY	EUR	110	1,21	26	0,76
ACCIONES MITTAL	EUR	103	1,13	35	1,03
ACCIONES GALP	EUR	18	0,20	15	0,44
ACCIONES BASF AG	EUR	82	0,90	40	1,19
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	76	0,84	29	0,82
ACCIONES GAZ DE FRANCE	EUR	158	1,73	59	1,71
ACCIONES VEBA	EUR	214	2,36	88	2,56
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	47	0,52	0	0,00
ACCIONES BAYER	EUR	102	1,12	0	0,00
ACCIONES DEUTSCHE BÖRSE AG	EUR	22	0,24	0	0,00
ACCIONES ALSTOM	EUR	18	0,21	0	0,00
ACCIONES CRH PLC	EUR	25	0,27	0	0,00
ACCIONES SYNGENTA AG-REG	CHF	69	0,75	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.163	56,79	1.631	48,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.163	56,79	1.631	48,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.247	90,71	2.510	73,96

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
EUROSTOXX	Compra FUT S/ EUROSTOXX MAR10	1.575	INVERSION
IBEX 35	Venta FUT S/ IBEX ENE 10	238	COBERTURA
Total Subyacente Renta Variable		1.813	
LIBRA ESTERLINA	Compra FUT S/ EURO/GBP MAR 10	125	INVERSION
Total Subyacente Tipo de Cambio		125	
TOTAL		1.938	

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

Banco Pastor actúa como contrapartida de las operaciones de repo que realiza Fonpastor Acciones Europeas, 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, 50.162,47 participaciones de Fonpastor Acciones Europeas, F.I., lo que supone un 2,89% del patrimonio del Fondo.

Importe efectivo contratado en repos con depositario: 144,79 millones de euros en el trimestre

Comisiones por inversión en derivados: 834,34 euros

Comisiones por liquidación e intermediación por compra/ventas: 13.532,10 euros correspondiente a 0,22% 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, examinadas 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.

Fonpastor Acciones Europeas ha terminado el cuarto trimestre del año con una exposición a renta variable del 83,06%. El porcentaje de renta variable no euro se ha mantenido por debajo del 30%, encuadrado dentro de su política de inversión.

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.