

Fonpastor Acciones Europeas, F.I.

Nº de Registro CNMV: 2267

Informe - Semestral del Segundo Semestre de 2010

Gestora: **Gespastor, SA** Depositario: **Banco Pastor** Auditor: **PWC**
Grupo Gestora: Banco Espirito 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 - 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	1.496.011,74	1.747.802,14
Nº de partícipes	315	349

Inversión mínima 100 euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor Liquidativo fin del periodo
Periodo del Informe	7.351	4,9138
2009	9.091	5,2335
2008	2.817	4,2069
2007	12.002	6,7079

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	0,88	1,75	Patrimonio
Comisión de depositario	0,08	0,16	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	2009
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,19	0,41	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,55	0,31	0,43	0,87

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	2009	2008	2007	2005
Rentabilidad	-6,11	2,62	4,61	-11,91	-0,70	24,40	-37,28	6,30	19,37
Rentabilidad Índice Ref.	-3,72	1,64	8,68	-12,13	-0,80	19,19	-39,09	17,20	12,34
Correlación	0,99	0,99	0,98	0,99	0,99	0,99	0,96	0,71	0,29
Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último Año		Últimos 3 Años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha			
Rentabilidad mínima (%)	-2,22%	23/11/2010	-4,11%	14/05/2010	-6,78%	10/10/2008			
Rentabilidad máxima (%)	2,50%	01/12/2010	8,46%	10/05/2010	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	2009	2008	2007	2005
Valor liquidativo	19,65	14,80	15,58	29,02	15,74	22,91	30,78	14,51	8,44
Ibex-35	29,85	21,27	22,08	45,81	23,20	25,02	39,00	16,10	17,88
Letra Tesoro	0,75	1,39	0,44	0,30	0,11	0,17	0,35	0,20	0,12
BENCH AE	20,83	15,18	17,12	30,78	13,64	20,19	28,27	15,62	12,51
VaR ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11,84	11,84	11,61	11,50	11,09	10,72	9,01	4,01	3,71

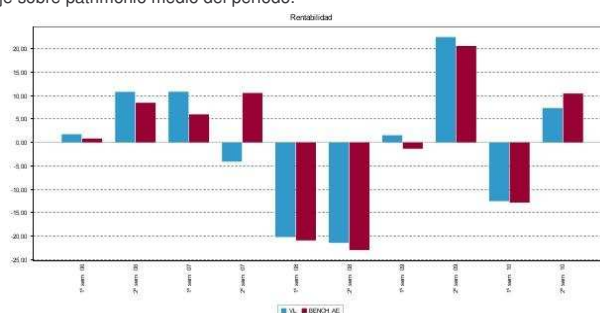
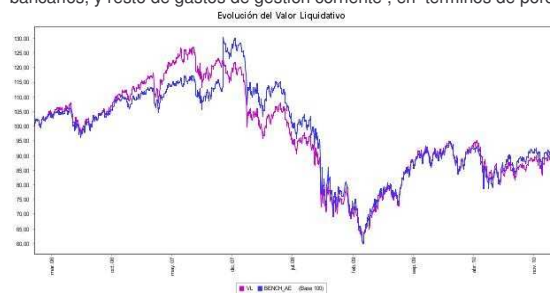
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo.

(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	2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos (iv)	2,00	0,50	0,51	0,50	0,49	2,17	2,02	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	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
Total fondos	965.987	46.850	0,29

*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	6.865	93,39	7.229	90,35
* Cartera interior	1.491	20,28	2.596	32,45
* Cartera exterior	5.374	73,11	4.633	57,91
* Intereses de la cartera de inversión				
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	275	3,74	509	6,36
(+/-) RESTO	211	2,87	263	3,29
TOTAL PATRIMONIO	7.351	100,00%	8.001	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 €)	8.001	9.091	9.091	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,40	0,99	-13,39	-1.469,23
-Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	7,24	-13,09	-7,11	-148,85
(+) Rendimientos de gestión	8,35	-11,71	-4,60	-163,02
+ Intereses	0,03	0,04	0,07	-39,10
+ Dividendos	0,98	1,99	3,02	-56,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,69	-10,76	-4,21	-163,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	-3,17	-3,58	-93,57
± Resultado en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados	-0,11	0,19	0,10	-150,15
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,38	-2,51	-28,46
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-10,22
- Comisión de depositario	-0,08	-0,08	-0,16	-10,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,09	-10,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	64,76
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,39	-0,51	-75,59
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	7.351	8.001	7.351	

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	%
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL[1,26]2010-07-01	EUR	0	0,00	1009	12,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.009	12,61
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.009	12,61
ACCIONES FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	24	0,32	21	0,26
ACCIONES REPSOL	EUR	167	2,27	133	1,67
ACCIONES OBRASCON	EUR	29	0,40	24	0,30
ACCIONES REDESA	EUR	0	0,00	24	0,29
ACCIONES TELEFONICA	EUR	388	5,28	326	4,08
ACCIONES SCH	EUR	349	4,74	479	5,99
ACCIONES INDITEX	EUR	36	0,49	30	0,38
ACCIONES TELECINCO	EUR	0	0,00	15	0,18
ACCIONES ACERINOX	EUR	26	0,36	26	0,32
ACCIONES ACCIONA	EUR	21	0,29	25	0,32
ACCIONES IBERDROLA	EUR	133	1,81	89	1,12
ACCIONES IBERDROLA RENOVABLES	EUR	26	0,36	25	0,33
ACCIONES EBRO PULEVA S.A	EUR	32	0,43	29	0,35
ACCIONES BBVA	EUR	181	2,45	231	2,88
ACCIONES INDRA	EUR	0	0,00	29	0,36
ACCIONES ENAGAS	EUR	0	0,00	19	0,23
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	79	1,08	62	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE		1.491	20,28	1.587	19,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.491	20,28	2.596	32,45

ACCIONES BNP	EUR	220	3,00	140	1,75
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	130	1,77	97	1,21
ACCIONES ELECT.DE PORTUGAL	EUR	10	0,14	10	0,12
ACCIONES CARREFOUR	EUR	43	0,59	39	0,49
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	135	1,84	124	1,55
ACCIONES VIVENDI ENVIRONNEMEN	EUR	90	1,22	75	0,94
ACCIONES MICHELIN	EUR	42	0,57	45	0,56
ACCIONES TOTAL	EUR	357	4,86	333	4,17
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	112	1,52	103	1,29
ACCIONES ING GROEP	EUR	35	0,48	30	0,37
ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF	0	0,00	31	0,39
ACCIONES ALLIANZ	EUR	174	2,37	70	0,88
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	25	0,35	17	0,21
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	137	1,86	124	1,55
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	136	1,85	104	1,30
ACCIONES SIEMENS	EUR	307	4,18	245	3,07
ACCIONES AXA-UAP	EUR	0	0,00	126	1,58
ACCIONES KPN	EUR	0	0,00	37	0,46
ACCIONES SAP AG	EUR	57	0,78	55	0,69
ACCIONES DANONE	EUR	47	0,64	44	0,55
ACCIONES BMW	EUR	29	0,40	20	0,25
ACCIONES L'OREAL	EUR	74	1,01	72	0,90
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	61	0,83	49	0,61
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	58	0,79	42	0,53
ACCIONES RIO TINTO	GBP	48	0,66	34	0,42
ACCIONES THYSSEN KRUPP	EUR	43	0,59	28	0,36
ACCIONES SANOFI	EUR	196	2,67	203	2,54
ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	34	0,46	29	0,36
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	112	1,52	84	1,05
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	77	1,04	76	0,95
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	35	0,47	24	0,30
ACCIONES PHILIPS	EUR	21	0,28	22	0,28
ACCIONES ENI SPA	EUR	155	2,11	144	1,80
ACCIONES ENEL SPA	EUR	76	1,04	71	0,89
ACCIONES R.W.E. AG	EUR	38	0,52	84	1,05
ACCIONES DEUT. POST	EUR	0	0,00	44	0,56
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	49	0,67	51	0,63
ACCIONES TELECOM ITALIA	EUR	81	1,10	40	0,50
ACCIONES VINCI	EUR	69	0,94	58	0,73
ACCIONES BHP BILLITON PLC	GBP	45	0,61	32	0,40
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	110	1,49	118	1,47
ACCIONES ELEC. FRANCE	EUR	31	0,42	31	0,39
ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	119	1,62	142	1,77
ACCIONES XSTRATA PLC	GBP	40	0,54	24	0,30
ACCIONES UNILEVER	EUR	145	1,97	140	1,75
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	36	0,48	36	0,45
ACCIONES VESTAS	DKK	8	0,10	11	0,14
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	20	0,27	20	0,25
ACCIONES ASM LIT. HOLDING NV	EUR	0	0,00	43	0,54
ACCIONES DAIMLER-CHRY	EUR	100	1,37	83	1,04
ACCIONES MITTAL	EUR	125	1,70	27	0,34
ACCIONES GALP	EUR	86	1,17	37	0,46
ACCIONES BASF AG	EUR	220	2,99	166	2,07
ACCIONES NESTLE	CHF	53	0,72	47	0,59
ACCIONES GAZ DE FRANCE	EUR	180	2,45	123	1,53
ACCIONES EON	EUR	111	1,51	108	1,34
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	161	2,18	149	1,86
ACCIONES BAYER	EUR	179	2,43	149	1,86
ACCIONES DEUTSCHE BÖRSE AG	EUR	19	0,25	19	0,23
ACCIONES ALSTOM	EUR	13	0,18	14	0,17
ACCIONES CRH PLC	EUR	20	0,27	22	0,28
ACCIONES SYNGENTA AG-REG	CHF	77	1,04	66	0,82
ACCIONES AXA-UAP	EUR	123	1,68	0	0,00
ACCIONES FAURECIA	EUR	39	0,53	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.373	73,09	4.631	57,89
ACCIONES VECTRIX CORP	GBP	1	0,02	2	0,02
TOTAL RV NO COTIZADA		1	0,02	2	0,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.374	73,11	4.633	57,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.865	93,39	7.229	90,36

3.3 Inversiones Financieras

Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (en miles de euros)

Instrumento		Importe	Objeto de la
IBEX 35	Venta FUT S/ IBEX ENE11	783	COBERTURA
EUROSTOXX	Venta FUT S/ EUROSTOXX mar11	224	COBERTURA
S&P 500 INDEX	Compra FUT S/ S&P 500 MAR11	562	INVERSION
Total Subyacente Renta Variable		1.569	
LIBRA ESTERLINA	Compra FUT S/ EURO/GBP MAR11	250	INVERSION
Total Subyacente Tipo de Cambio		250	
TOTAL		1.819	

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.

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.

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, 47.163,188 participaciones de

Fonpastor Acciones Europeas, F.I., lo que supone un 3,15% del patrimonio del Fondo.

Importe efectivo contratado en repos con depositario: 5,68 millones de euros en el semestre.

Comisiones por liquidacion e intermediación por compra/ventas: 6.650,78 euros correspondiente a 0,08% 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.

El fondo ha terminado el año con una exposición a renta variable cercana al 88% sobre patrimonio, incluyendo su posición en derivados. El porcentaje de renta variable no euro se ha mantenido por debajo del 30%, encuadrado dentro de su política de inversión.

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%.