

Fonpastor Acciones Europeas, F.I.

Nº de Registro CNMV: 2267
Informe - Semestral del Primer Semestre de 2010

Gestora: **Gespastor, SA** Depositario: **Banco Pastor** Auditor: **PriceWaterHouseCoopers**
Grupo Gestora: Banco Pastor Grupo Depositario: Banco Pastor Rating depositario: A3

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente mediante correo electrónico, o pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por los medios telemáticos en www.bancopastor.es/particulares-productos-fondos-gespastor.html
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 compartimento: 28 de noviembre de 2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: FI Perfil 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

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. La cartera estará invertida fundamentalmente en euros, aunque el Fondo puede invertir en activos denominados en otras divisas.

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	1.747.802,14	1.737.052,80
Nº de partícipes	349	371

Inversión mínima 100 EUROS

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor Liquidativo fin del periodo
Periodo del Informe	8.001	4,5776
2008	9.091	5,2335
2007	2.817	4,2069
2006	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	0,87	0,87	Patrimonio
Comisión de depositario	0,08	0,08	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	2008
Índice de rotación de la cartera	0,19	0	0,19	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,31	0,43	0,31	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	2008	2007	2006	2004
Rentabilidad	-12,53	-11,91	-0,70	2,82	19,14	24,40	-37,28	6,30	19,37
Rentabilidad Índice Ref.	-12,83	-12,13	-0,80	4,89	15,18	19,19	-39,09	17,20	12,34
Correlación	0,99	0,99	0,99	0,99	0,98	0,99	0,96	0,71	0,29
Rentabilidades extremas (i)		Trimestre Actual		Último Año		Últimos 3 Años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)									
Rentabilidad máxima (%)									

(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	23,35	29,02	15,74	18,56	19,26	22,91	30,78	14,51	8,44
Ibex-35	36,32	45,81	23,20	19,38	19,21	25,02	39,00	16,10	17,88
Letra Tesoro	0,24	0,30	0,11	0,11	0,12	0,17	0,35	0,20	0,12
BENCH AE	24,69	30,78	13,64	15,53	15,25	20,19	28,27	15,62	12,51
VaR ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11,50	11,50	11,09	10,72	10,51	10,72	9,01	4,01	3,71

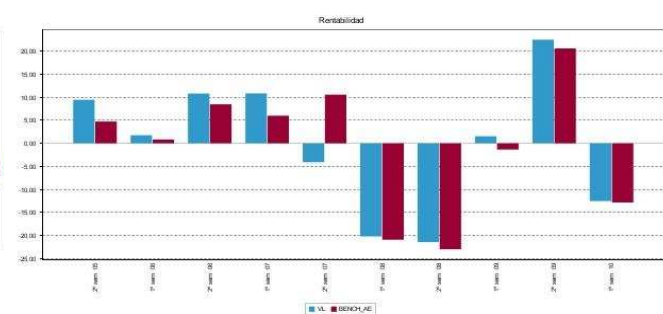
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo.

(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 LIC 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)	0,99	0,50	0,49	0,51	0,51	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 participes*	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
Garantizado de Rto. Variable	348.222	17.537	-2,84
Total fondos	1.040.031	46.943	-2,32

*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	7.229	90,35	8.247	90,72
* Cartera interior	2.596	32,45	3.084	33,92
* Cartera exterior	4.633	57,91	5.163	56,79
* Intereses de la cartera de inversión				
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	509	6,36	675	7,42
(+/-) RESTO	263	3,29	169	1,86
TOTAL PATRIMONIO	8.001	100,00%	9.091	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)	9.091	3.395	9.091	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,99	77,38	0,99	-98,15
-Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-13,09	13,68	-13,09	-237,81
(+) Rendimientos de gestión	-11,71	14,81	-11,71	-213,90
+ Intereses	0,04	0,06	0,04	-6,84
+ Dividendos	1,99	0,70	1,99	307,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,76	9,28	-10,76	-266,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,17	4,79	-3,17	-195,19
± Resultado en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	0,19	-0,02	0,19	-1220,05
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-1,38	-1,13	-1,38	75,63
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	42,63
- Comisión de depositario	-0,08	-0,08	-0,08	42,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,07	-0,04	-6,74
- Otros gastos de gestión corriente				-21,47
- Otros gastos repercutidos	-0,39	-0,10	-0,39	436,13
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de)	8.001	9.091	8.001	

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

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, 48.105,20 participaciones de Fonpastor Acciones Europeas, F.I., lo que supone un 2,75% del patrimonio del Fondo.

Importe efectivo contratado en repos con depositario: 215,98 millones de euros en el semestre.

Comisiones por inversión en derivados: 2.047,23 euros

Comisiones por liquidación e intermediación por compra/ventas: 10.014,45 euros correspondiente a 0,11% 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 semestre, 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.

El fondo ha terminado el segundo trimestre del año con una exposición a renta variable cercana al 86% 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.

Las principales apuestas sectoriales del semestre 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. Se continúa apostando por Estados Unidos y por Japón, a través de posiciones de futuros tomadas en el primer trimestre, lo cual se añade a la inversión en Europa ya existente.

Esta estructura ha beneficiado, en su mayor parte al fondo, dado 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%, la aportación era negativa.