

Fonpastor Acciones Europeas, F.I.

Informe Trimestral Reducido de Fonpastor Acciones Europeas, inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 28 de noviembre de 2000 y nº 2.267. Existe un informe trimestral completo que se puede solicitar gratuitamente en el domicilio de la Gestora (Paseo de Recoletos, 19 - 28004 Madrid) o contactando con Gespastor en el teléfono 91 524 98 60 y que puede ser consultado en la página web de Banco Pastor: www.bancopastor.es así como en los Registros de la C.N.M.V. donde se encuentra inscrito o a través de su web: www.cnmv.es.

Sociedad Gestora: Gespastor, S.A., S.G.I.I.C., Depositario: Banco Pastor, S.A., Auditor: Deloitte.

Vocación del Fondo y objetivo de gestión

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.

Estado de variación patrimonial (mil.euros)

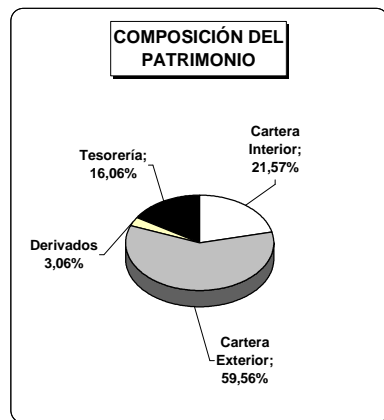
	Trimestre Actual	Acumulado anual
Valor liquidativo fin periodo anterior		6,708 €
Patrimonio fin periodo anterior	12.002	12.002
Suscripciones/reembolsos(neto)	-1.840	-1.840
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	-1.850	-1.850
Rendimientos	-1.806	-1.806
Intereses y dividendos	33	33
Variaciones de precio (realizadas y no)	-1.821	-1.821
Resultado en derivados	-8	-8
Otros rendimientos	-10	-10
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	44	44
Comisión de Gestión	39	39
Comisión de Depositario	4	4
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	1	1
Patrimonio fin periodo actual	8.312	8.312
Valor liquidativo fin periodo actual		5,568 €
Beneficios brutos distribuidos por participación	0	0

Comportamiento del fondo

Periodo	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta %	% Total gastos	Patrimonio (Mill.euros)	Núm. Participes
31/03/2008	MUY ALTA	-16,99	-0,49	8	599
31/12/2007	MUY ALTA	-0,68	-0,49	12	441
30/09/2007	MUY ALTA	-3,45	-0,49	13	450
30/06/2007	ALTA	8,17	-0,48	14	391
Acumulado 2008	MUY ALTA	-12,95	-0,49	8	599
Año 2007	MUY ALTA	6,30	-1,94	12	441
Año 2006	ALTA	12,78	-1,42	11	331
Año 2004	ALTA	7,93	-2,47	7	257
Año 2003	MUY ALTA	13,20	-2,61	5	211
Año 2002	MUY ALTA	-24,47	-2,39	4	175

Composición del Patrimonio (%)

Patrimonio	100,00		
1.Cartera a valor efectivo	81,13		
1.1.Cartera Interior		21,57	
1.1.1.Activos monetarios		0,00	
1.1.2.Deuda Pública		0,00	
1.1.3.Renta Fija privada		0,00	
1.1.4.Adquisición temporal		4,44	
1.1.5.Renta Variable		17,13	
1.1.6.Participaciones en IIC		0,00	
1.1.7.Opciones y Warrants comprados		0,00	
1.2.Cartera Exterior		59,56	
1.2.1.Activos monetarios		0,00	
1.2.2.Deuda Pública		0,00	
1.2.3.Renta Fija privada		0,00	
1.2.4.Adquisición temporal		0,00	
1.2.5.Renta Variable		59,56	
1.2.6.Participaciones en IIC		0,00	
1.2.7.Opciones y Warrants comprados		0,00	
1.3.Cartera de valores no cotizados		0,00	
1.3.1.Renta Fija		0,00	
1.3.1.Renta Variable		0,00	
2.Posiciones en derivados	3,06		
2.1.Saldo neto por depósitos de garantía y márgenes a liquidar		3,06	
2.2.Opciones emitidas		0,00	
2.3.Saldo neto por operaciones swap		0,00	
3.Tesorería	16,06		
3.1.Liquidez a la vista		16,06	
3.2.Depósitos a plazo		0,00	
4.Otros	-0,25		



Comisiones Aplicadas	Tramos Plazo	Base de cálculo	%
Comisión de Gestión	-	S.Patrimonio	1,75
Comisión de Depositario	-	S.Patrimonio	0,16
Comisión de Suscripción/Reembolso	-	-	-
Comisión de Reembolso	-	-	-

Informe de Gestión

El arranque del año, lejos de suponer un alivio para la comunidad financiera trajo consigo una agudización de la crisis sistémica en la que ya se encontraban los mercados desde el mes de agosto, caracterizada por las disfunciones en los mercados interbancarios y de capitales.

Los malos datos económicos, las restricciones al crédito, el aumento de la mora en el sector financiero, la desaceleración del mercado inmobiliario, la rebaja generalizada de las previsiones de crecimiento, las continuas pérdidas comunicadas por los grandes bancos mundiales, por mencionar algunos, contribuyeron todos ellos a aumentar la volatilidad sustancialmente en los mercados y arrastraron las bolsas mundiales fuertemente a la baja. A la crisis financiera y sistémica se unía entonces la confirmación de una crisis también económica. Las caídas de los índices de bolsas mundiales van desde un -18,99% del índice alemán Dax, a un -8,25% del estadounidense Dow Jones, pasando por el -12,60% del español Ibex35. Los bonos del tesoro subían de forma abultada consecuencia de la aversión al riesgo, el dólar se desplomaba, los diferenciales de crédito alcanzaban nuevos máximos y la volatilidad subía vertiginosamente. Sin embargo, cuando la crisis parecía en su punto más álgido, y tras la casi suspensión de pagos por parte de una de las mayores entidades financieras mundiales (Bear Stearns), la actuación de la Reserva Federal da un completo cambio de giro al mercado.

En concreto, la FED ayuda a la compra de Bear Stearns por parte de JPM asumiendo el riesgo de los activos más problemáticos de la entidad. Casi inmediatamente anuncia además otra serie de medidas, entre ellas, la ampliación de la ventana de liquidez a los brokers, hasta ese momento excluidos y la aceptación de todo tipo de activos como colateral para proporcionar liquidez al mercado. Es muy importante señalar que estas medidas van directamente destinadas a poner algún tipo de suelo en las valoraciones de activos en poder de las entidades financieras y que estaban provocando pérdidas masivas en estas consecuencia de su continua revaluación a la baja. Pese a la controversia que suscitan, puesto que es al final el propio Estado el que acaba asumiendo los riesgos en los que otros han incurrido, la reacción de los mercados, en especial las bolsas, no se hace esperar y asistimos a importantes rebotes desde mínimos sobre todo animados por el sector financiero. Ni siquiera noticias tan negativas como la publicación de pérdidas cuantiosas por UBS o de Deutsche Bank hacen que cambie esta tendencia. Esta situación sin embargo hay que matizarla en dos sentidos:

1) No todos los mercados han dado por concluida la crisis sistémica. Precisamente los mercados en los que más se refleja esta: mercado interbancario y mercado de capitales, han mostrado pocos atisbos de mejora. Prácticamente ninguna el interbancario, y sólo algo el mercado de capitales, circunstancia aprovechada por algunas entidades para salir a financiarse, a corto plazo y con diferenciales elevados. Sigue sin haber liquidez en el mercado secundario de renta fija privada. Sólo la normalización de estos mercados permitirá el acceso a la financiación de las entidades financieras y pondrá fin a las restricciones crediticias al resto de los agentes económicos.

2) Lo que era una crisis fundamentalmente sistémica se ha transformado ya en una crisis económica en toda regla, y si es necesario que aquella termine para que esta no se vea todavía más afectada, es cuando menos discutible, que las bolsas estén reflejando esa realidad económica de menores ingresos márgenes y beneficios.

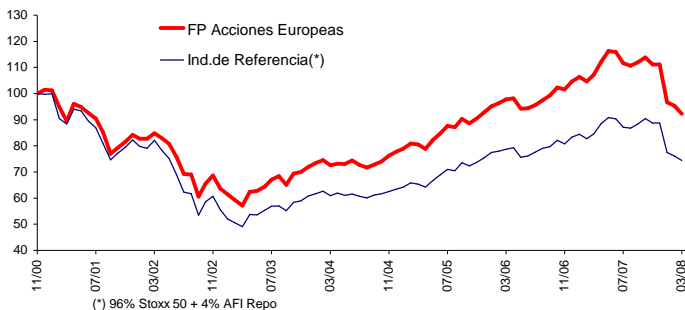
Habrà pues que esperar y ver si efectivamente hemos ya visto lo peor. Hasta ese momento seguimos recomendado cautela en las inversiones.

Fonpastor Acciones Europeas ha reducido su exposición a Renta variable, incluyendo instrumentos derivados, durante el primer trimestre del año terminando el mismo con un peso del 83,17% sobre patrimonio frente al 91,42% con que finalizó el último trimestre del 2007. El porcentaje de renta variable no euro se ha mantenido por debajo del 30%, encuadrado dentro de su política de inversión.

En cuanto a distribución sectorial, el fondo ha continuado con la política, iniciada en el cuarto trimestre de 2007, de infraponderación del sector financiero a favor de otros sectores como el de Materias Primas. Esta estrategia ha beneficiado al fondo debido al peor comportamiento del sector financiero europeo frente al resto de sectores y, en especial, frente al sector de materias primas. Mientras que el sector bancario europeo ha retrocedido un -18,87% el de materias primas ha caído un -7,54%.

Fonpastor Acciones Europeas ha utilizado instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión y cobertura. En renta variable, las posiciones abiertas son 44 futuros de EuroStoxx, valorados a 1.596.346 euros, y venta de 8 Ibex por importe de 1.058.800 euros. El resultado negativo acumulado de las posiciones abiertas y de los contratos cerrados asciende a 69.000 euros.

Evolución del Fondo



10 Posiciones Principales

Posición	%
BSCH	4,60
TELEFONICA DE ESPAÑA	4,23
TOTAL FINA	3,90
ENI SPA	3,62
UNICREDITO SPA	3,38
IBERDROLA	3,34
E.ON AG	2,97
ALLIANZ AG-REG	2,45
BBVA	2,40
DAIMLER AG	2,02
TOTAL CARTERA	32,91

Hechos Relevantes

Existe una total independencia entre la Entidad Gestora y Depositaria.

Pastor Vida, S.A. Seguros y Reaseguros posee, a través de unit linked, 73.971,706632 participaciones de Fonpastor Acciones Europeas, F.I., lo que supone un 4,955% sobre el patrimonio del Fondo.

Banco Pastor actúa como contrapartida de las operaciones de repo que realiza el Fondo. El tipo obtenido por el fondo ha oscilado entre el 2,90% y el 4,08%. La cuenta corriente ha sido remunerada al 4,43%.

El último informe de auditoría ha sido favorable.

A lo largo del trimestre se comunicó mediante Hecho Relevante una situación transitoria de endeudamiento superior al 5% del patrimonio que quedó regularizada tres días después.