

Fonpastor 70, F.I.

Informe Trimestral Reducido de Fonpastor 70, inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 7 de febrero de 1995 y nº 544. 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

Fonpastor 70 F.I. es un fondo de renta variable mixto acumulativo, destinando de forma mayoritaria la inversión hacia la renta variable (entre el 50 y 70% de la cartera) y dentro de ésta, hacia emisores de la máxima calidad, atendiendo a criterios de alta liquidez y capitalización bursátil.

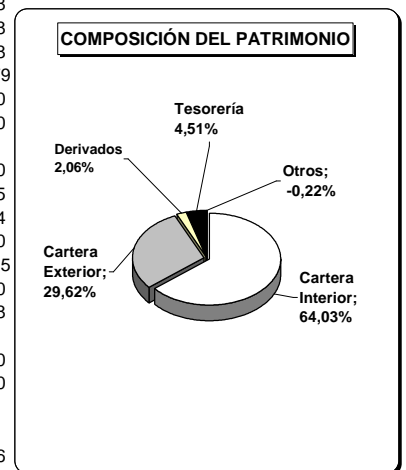
Estado de variación patrimonial (mil.euros)	Trimestre Actual	Acumulado anual
Valor liquidativo fin periodo anterior		210,566 €
Patrimonio fin periodo anterior	89.157	89.157
Suscripciones/reembolsos(neto)	-13.892	-13.892
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	-8.092	-8.092
Rendimientos	-7.786	-7.786
Intereses y dividendos	547	547
Variaciones de precio (realizadas y no)	-8.451	-8.451
Resultado en derivados	151	151
Otros rendimientos	-33	-33
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	306	306
Comisión de Gestión	273	273
Comisión de Depositario	31	31
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	2	2
Patrimonio fin periodo actual	67.173	67.173
Valor liquidativo fin periodo actual		190,705 €
Beneficios brutos distribuidos por participación	0	0

Comportamiento del fondo

Periodo	Volatilidad	Rentabilidad	% Total	Patrimonio	Núm.
31/03/2008	MUY ALTA	-9,43	0,42	67	2.736
31/12/2007	ALTA	0,20	0,43	89	3.049
30/09/2007	ALTA	-1,37	0,42	97	3.581
30/06/2007	ALTA	2,72	0,42	119	3.581
Acumulado 2008	MUY ALTA	-9,43	0,42	67	2.736
Año 2007	ALTA	4,97	1,68	89	3.049
Año 2006	ALTA	21,74	1,68	108	3.209
Año 2005	ALTA	15,44	1,68	93	3.137
Año 2004	MUY ALTA	13,58	-1,81	76	3.106
Año 2003	MUY ALTA	19,71	-1,89	67	3.188

Composición del Patrimonio (%)

Patrimonio	100,22	
1.Cartera a valor efectivo	93,65	
1.1.Cartera Interior		64,03
1.1.1.Activos monetarios		0,00
1.1.2.Deuda Pública		7,28
1.1.3.Renta Fija privada		7,08
1.1.4.Adquisición temporal		4,88
1.1.5.Renta Variable		44,79
1.1.6.Participaciones en IIC		0,00
1.1.7.Opciones y Warrants comprados		0,00
1.2.Cartera Exterior		29,62
1.2.1.Activos monetarios		0,00
1.2.2.Deuda Pública		3,35
1.2.3.Renta Fija privada		2,44
1.2.4.Adquisición temporal		0,00
1.2.5.Renta Variable		23,65
1.2.6.Participaciones en IIC		0,00
1.2.7.Opciones y Warrants comprados		0,18
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	2,06	
2.1.Saldo neto por depósitos de garantía y márgenes a liquidar		2,06
2.2.Opciones emitidas		0,00
2.3.Saldo neto por operaciones swap		0,00
3.Tesorería	4,51	
3.1.Liquidez a la vista		4,51
3.2.Depósitos a plazo		0,00
4.Otros	-0,22	



Fonpastor 70, F.I.**Comisiones Aplicadas**

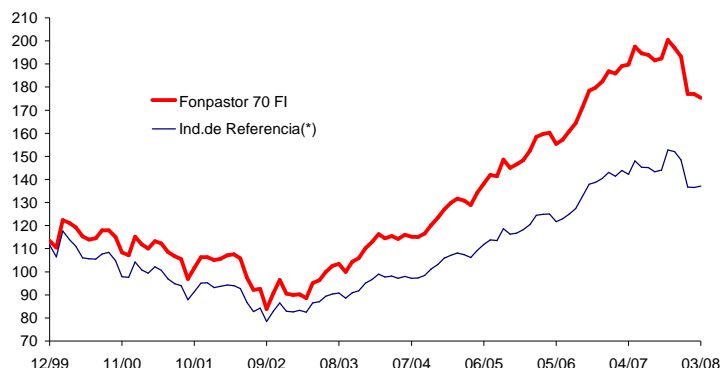
	Tramos Plazo	Base de cálculo	%
Comisión de Gestión	-	S.Patrimonio	1,50
Comisión de Depositario	-	S.Patrimonio	0,17
Comisión de Suscripción/Reembolso	-	-	-
Comisión de Reembolso	-	-	-

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. Habrá pues que esperar y ver si efectivamente hemos ya visto lo peor. Hasta ese momento seguimos recomendado cautela en las inversiones. Fonpastor 70 ha reducido su exposición a renta variable cerrando el primer trimestre del año con un peso de renta variable sobre patrimonio del 59,79%, incluyendo instrumentos derivados. El fondo ha continuado apostando por el mercado español terminando el trimestre con una exposición de renta variable nacional sobre renta variable del 66%. Estos hechos han beneficiado al fondo debido a que dentro de las caídas generalizadas que han experimentado las bolsas, el mercado nacional ha tenido menores pérdidas que el resto. Mientras el Ibex 35 ha retrocedido un -12,6% otros índices europeos como el Dax o el Cac han perdido -18,99% y -16,35% respectivamente. Respecto a la diversificación sectorial el fondo ha continuado reduciendo el peso en el sector financiero a favor de mantener la sobreponderación respecto a su índice de referencia en el sector de materias primas. Este hecho ha beneficiado al fondo debido al comportamiento relativo de estos sectores. Mientras que el sector bancario europeo ha retrocedido un -18,87% el de materias primas ha caído un -7,54%. Durante el trimestre, Fonpastor 70 ha mantenido una exposición entre neutral y larga al mercado de bonos del estado lo que ha beneficiado significativamente su rentabilidad. De nuevo tenemos que hablar de valoraciones adversas en la cartera de renta fija privada que mantiene, sin embargo se encuentran cubiertas con un activo que se comporta en sentido contrario, por lo que el valor liquidativo no se ha visto afectado. Fonpastor 70 utiliza derivados con finalidad de inversión y cobertura. En renta variable, las posiciones abiertas largas en futuros son 1.713 Telefónica, 1.692 Santander, 540 BBVA valoradas en 3.204.954 euros, 2.109.924 euros y 746.280 euros respectivamente. Las cortas son de -73 futuros de Ibex y -61 de Eurostoxx valoradas en -9.661.550 y -2.213.117 euros respectivamente. En renta fija se mantienen posiciones abiertas de futuros en los mercados organizados de EUREX, con compra de 3 futuros de Bunds, 22 Bobl y 52 Shatz, valorados todos ellos en 347.940 €, 2.428.470 € y 5.434.260 € respectivamente, y venta de futuro sobre Swaps valorado en 1.013.760 €.

Evolución del Fondo

(*)62.50%IBEX; 16.75% Merrill Lynch-Deuda Pública; 16.75% Merrill Lynch-Letras 4% AFI Repo

10 Posiciones Principales

	%
IBERDROLA	6,76
TELEFONICA DE ESPAÑA	5,71
BSCH	5,37
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	4,67
ACCIONES REPSOL YPF	3,99
SPGB 4,40% 31/01/2015	2,79
NETHER GOVT 4% 15/07/2018	2,71
SPGB 4,90% 30/07/2040	2,31
ACS	1,69
UNION ELECTRICA FENOSA	1,59
TOTAL CARTERA CONTADO	37,59

Hechos Relevantes

Existe una total independencia entre la Entidad Gestora y la Entidad Depositaria. Banco Pastor, S.A., como Entidad Depositaria, no posee participaciones de Fonpastor 70, F.I. Pastor Vida, S. A. Seguros y Reaseguros posee, a cierre de trimestre, a través de unit linked, 8.793,343561 participaciones, lo que supone un 2,50% sobre el patrimonio del Fondo, y 2.932,3905 participaciones en cartera propia, un 0,83% del patrimonio.

Banco Pastor actúa como contrapartida de las operaciones de repo que realiza Fonpastor 70, F.I. El tipo obtenido por el fondo ha oscilado entre el 4,08% y el 2,90%. La cuenta corriente ha sido remunerada al 4,43%.

El informe de auditoría del Fondo correspondiente al último ejercicio ha sido favorable.