

# Fonpastor 70, F.I.

Nº de Registro CNMV: 544

Informe - Semestral del Segundo Semestre de 2010

Gestora: **Gespastor, SA** Depositario: **Banco Pastor** Auditor: **PWC**  
Grupo Gestora: Grupo Banco Espirito Santo Grupo Depositario: Banco Pastor Rating depositario: A3 (Moody's)

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección Paseo de Recoletos, 19. Madrid 28004 Teléfono 915249860  
Correo Electrónico [gespastor@bancopastor.es](mailto: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: 7 de febrero de 1995

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: FI Perfil de Riesgo: Muy Alto Vocación inversora: Renta variable mixta 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](http://www.bancopastor.es/particulares-productos-fondos-gespastor.html).

#### Descripción general

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.

#### Operativa en instrumentos derivados

A fin de semestre existen posiciones abiertas 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	195.720,76	212.520,22
Nº de partícipes	1.629	1.743

Inversión mínima 100 euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor Liquidativo fin del periodo
Periodo del Informe	34.825	177,9338
2009	43.573	194,2236
2008	37.483	156,3457
2007	88.633	210,5655

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	0,76	1,50	Patrimonio
Comisión de depositario	0,09	0,17	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2009
Índice de rotación de la cartera	0,81	0,75	1,55	1,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,61	0,41	0,51	1,19

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	-8,38	-1,42	5,71	-9,66	-2,69	24,23	-25,75	4,97	15,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	23-11-2010	-3,25	14-5-2010	-4,90	10-10-2008
Rentabilidad máxima (%)	2,51	1-12-2010	7,34	10-5-2010	5,28	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	15,47	11,85	11,04	23,29	12,53	14,97	21,00	10,39	6,56
Ibex-35	29,85	21,27	22,08	45,81	23,20	25,02	39,00	16,10	17,88
Letra Tro 1A	0,75	1,39	0,44	0,30	0,11	0,17	0,35	0,20	0,12
Bench_FP70	18,14	12,53	13,28	28,29	17,00	12,91	20,17	8,22	8,37
VaR <sup>(iii)</sup>	8,66	8,66	8,24	8,20	7,78	7,47	6,48	3,93	8,03

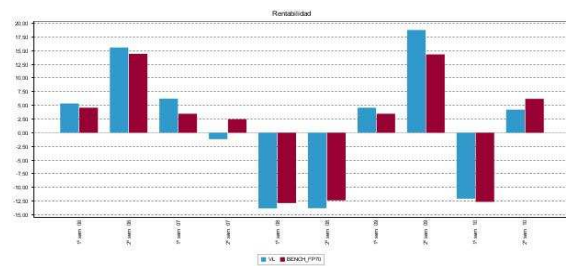
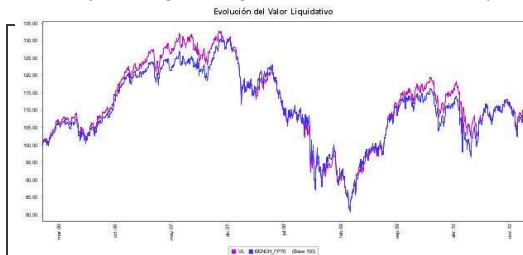
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo.

(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)	1,85	0,46	0,48	0,46	0,45	1,88	1,75	1,67	1,67

(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 gestionado* (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
<b>Total fondos</b>	<b>965.987</b>	<b>46.850</b>	<b>0,29</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de )

Distribución del Patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.978	83,21	33.094	91,2
* Cartera interior	16.574	47,59	18.895	52,07
* Cartera exterior	12.173	34,95	13.943	38,42
* Intereses de la cartera de inversión	231	0,66	256	0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.633	13,30	1.792	4,94
(+/-) RESTO	1.214	3,49	1.401	3,86
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>34.825</b>	<b>100,00%</b>	<b>36.287</b>	<b>100,00%</b>

El periodo 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)	36.287	43.571	43.571	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,18	-5,11	-13,10	40,65
-Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	4,22	-12,26	-9,11	-130,22
(+) Rendimientos de gestión	5,18	-11,20	-7,07	-140,68
+ Intereses	0,63	0,58	1,21	-4,48
+ Dividendos	0,97	1,06	2,04	-19,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,72	-0,63	-1,35	0,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,33	-7,65	-4,10	-149,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-4,58	-4,84	-100,56
± Resultado en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	-0,06	0,02	-0,04	-389,65
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-1,07	-2,04	-20,21
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,5	-10,70
- Comisión de depositario	-0,09	-0,08	-0,17	-10,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,08	-0,18	4,57
- Otros gastos de gestión corriente				
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,15	-0,18	-85,74
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de)	34.825	36.287	34.825	

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	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,50 2017-07-30	EUR	669	1,92		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,20 2013-07-30	EUR			2.043	5,63
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,40 2015-01-31	EUR	1.811	5,20	1.854	5,11
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2017-01-31	EUR	283	0,81		
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 4,90 2040-07-30	EUR			167	0,46
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,10 2018-07-30	EUR			486	1,34
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,25 2014-01-31	EUR	808	2,32	822	2,27
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,30 2014-10-31	EUR	292	0,84	296	0,82
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 4,00 2020-04-30	EUR			622	1,71
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR			216	0,59
CEDULAS C.MADRID 4,25 2018-05-25	EUR	90	0,26	97	0,27
CEDULAS BBVA 3,75 2013-10-04	EUR	199	0,57	210	0,58
CEDULAS SCH 4,50 2012-11-14	EUR	204	0,59	206	0,57
CEDULAS AYTC 4,25 4,25 2018-06-14	EUR	85	0,25	92	0,25
BONO FUND ORD BNK 3,00 2014-11-19	EUR			667	1,84
CEDULAS BBVA 2,50 2013-10-07	EUR	193	0,55	194	0,53
CEDULAS BANKINTER 2,63 2013-04-09	EUR	385	1,10	387	1,07
OBLIGACION CAP TDA 11 1,17 2013-09-12	EUR			51	0,14
OBLIGACION TDACA 2A 1,17 2041-06-26	EUR	137	0,39	147	0,40
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.156</b>	<b>14,80</b>	<b>8.557</b>	<b>23,58</b>
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 1,26 2010-07-01	EUR			1.768	4,87
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 0,95 2011-01-05	EUR	1.600	4,59		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.600</b>	<b>4,59</b>	<b>1.768</b>	<b>4,87</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.756</b>	<b>19,39</b>	<b>10.325</b>	<b>28,45</b>
ACCIONES ABERTIS	EUR	123	0,35	158	0,44
ACCIONES ENDESA	EUR	48	0,14	43	0,12
ACCIONES FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	126	0,36	132	0,36
ACCIONES REPSOL	EUR	1.094	3,14	1.089	3,00
ACCIONES VALLEHERMOSO	EUR	21	0,06	18	0,05
ACCIONES ZARDOYA	EUR	100	0,29	125	0,35
ACCIONES OBRASCON	EUR	185	0,53	162	0,45
ACCIONES REDESA	EUR	191	0,55	247	0,68
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.503	4,32	610	1,68
ACCIONES SCH	EUR	1.287	3,70	1.391	3,83
ACCIONES INDITEX	EUR	986	2,83	540	1,49
ACCIONES GAMESA	EUR	82	0,23	16	0,04
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS	EUR	202	0,58	231	0,64
ACCIONES TELECINCO	EUR	105	0,30		
ACCIONES ACERINOX	EUR	151	0,43	164	0,45
ACCIONES FERROVIAL	EUR	225	0,65	248	0,68
ACCIONES B.POPULAR	EUR	111	0,32	200	0,55
ACCIONES ACCIONA	EUR	201	0,58	313	0,86
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	74	0,21	74	0,20
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	53	0,15	37	0,10

ACCIONES TUBACEX	EUR	159	0,46	158	0,44
ACCIONES B.SABADELL	EUR			22	0,06
ACCIONES BANKINTER	EUR	79	0,23	107	0,29
ACCIONES IBERDROLA	EUR	336	0,96	107	0,29
ACCIONES IBERDROLA RENOVABLES	EUR	287	0,82	236	0,65
ACCIONES ABENGOA	EUR	103	0,30	100	0,27
ACCIONES EBRO PULEVA S.A	EUR	367	1,05	339	0,93
ACCIONES BBVA	EUR	689	1,98	750	2,07
ACCIONES BANESTO	EUR	80	0,23	46	0,13
ACCIONES BOLSA Y MERC ESPAÑOL	EUR	100	0,29	69	0,19
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	65	0,19	165	0,46
ACCIONES ALBA	EUR	59	0,17	46	0,13
ACCIONES INDRA	EUR	122	0,35	138	0,38
ACCIONES CORP. MAPFRE	EUR	40	0,12	102	0,28
ACCIONES ENAGAS	EUR	142	0,41	40	0,11
ACCIONES IBERIA	EUR			42	0,12
ACCIONES PULEVA	EUR			1	
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	230	0,66	210	0,58
ACCIONES ZINKIA	EUR			17	0,05
ACCIONES IMAGINARIUM	EUR			64	0,18
DERECHOS ZARDOYA	EUR			6	0,02
ACCIONES CORP. MAPFRE	EUR			3	0,01
ACCIONES JAZZTEL PLC	EUR	92	0,27		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.818</b>	<b>28,21</b>	<b>8.566</b>	<b>23,61</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.818</b>	<b>28,21</b>	<b>8.566</b>	<b>23,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>16.574</b>	<b>47,60</b>	<b>18.891</b>	<b>52,06</b>
BONO ESTADO IRLANDES 5,00 2013-04-18	EUR	194	0,56	207	0,57
BONO POLO III CP FINANCE 4,50 2013-07-29	EUR			102	0,28
OBLIGACION ROYAL BANK SCOTLAND 3,88 2020-02-07	EUR	143	0,41	145	0,40
BONO IBERDROLA 6,38 2011-11-25	EUR			317	0,87
RENTA FIJA ICO 3,50 2014-01-20	EUR	391	1,12	397	1,10
BONO GENERAL ELEC CAP 5,25 2013-01-31	EUR	740	2,13	745	2,05
CEDULAS JP MORGAN CHASE 3,88 2011-09-27	EUR			102	0,28
CEDULAS CIE FIN FONCIER 2,00 2012-02-17	EUR			505	1,39
BONO KFW INTL FINANCE 3,13 2016-07-04	EUR			209	0,58
BONO BANK OF IRELAND 4,00 2015-01-28	EUR			144	0,40
BONO ALLIED IRISH BA 3,25 2013-02-04	EUR	134	0,39	146	0,40
BONO JP MORGAN CHASE 4,38 2014-01-30	EUR	418	1,20	423	1,17
BONO NED WATERSCHAPBK 2,38 2015-06-04	EUR	199	0,57	202	0,56
BONO GENERAL ELEC CAP 2010-12-22	EUR			250	0,69
BONO ICO 4,38 2011-05-27	EUR			406	1,12
BONO UBI BANCA 2,35 2012-11-05	EUR	498	1,43		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.717</b>	<b>7,81</b>	<b>4.300</b>	<b>11,86</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.717</b>	<b>7,81</b>	<b>4.300</b>	<b>11,86</b>
ACCIONES BNP	EUR	152	0,44		
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	105	0,30	124	0,34
ACCIONES ELECT.DE PORTUGAL	EUR	84	0,24	82	0,23
ACCIONES NOVARTIS	CHF	368	1,06	332	0,92
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	113	0,33	144	0,40
ACCIONES VIVENDI ENVIRONNEMEN	EUR			113	0,31
ACCIONES MICHELIN	EUR	129	0,37	139	0,38
ACCIONES TOTAL	EUR	297	0,85	399	1,10
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	94	0,27		
ACCIONES ING GROEP	EUR			47	0,13
ACCIONES CREDIT SUISSE CORP	CHF	299	0,86	235	0,65
ACCIONES ZENECA GROUP	GBP	163	0,47	185	0,51
ACCIONES DIAGEO	GBP	145	0,42	136	0,37
ACCIONES AKZO	EUR	93	0,27	86	0,24
ACCIONES ALLIANZ	EUR	116	0,33		
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	88	0,25		
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	99	0,29	77	0,21
ACCIONES SIEMENS	EUR	198	0,57	329	0,91
ACCIONES AXA-UAP	EUR			155	0,43
ACCIONES KPN	EUR			126	0,35
ACCIONES UPM-KYMMENE	EUR	89	0,25	73	0,20
ACCIONES DANONE	EUR	138	0,40	170	0,47
ACCIONES BMW	EUR	144	0,41	118	0,32
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR			129	0,36
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	87	0,25	91	0,25
ACCIONES RIO TINTO	GBP	222	0,64	154	0,42
ACCIONES THYSSEN KRUPP	EUR	139	0,40	92	0,25
ACCIONES SANOFI	EUR	126	0,36	214	0,59
ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	116	0,33	99	0,27
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	126	0,36	128	0,35
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	598	1,72	592	1,63
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	125	0,36	87	0,24
ACCIONES ENI SPA	EUR	161	0,46	204	0,56
ACCIONES ENEL SPA	EUR	69	0,20	72	0,20
ACCIONES R.W.E. AG	EUR			115	0,32
ACCIONES DEUT. POST	EUR			148	0,41
ACCIONES 3 COM CORP.	EUR	91	0,26	71	0,20
ACCIONES GLAXO WELLCOME	GBP			285	0,79
ACCIONES B.A. TOBACCO	GBP			156	0,43

ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	236	0,68	119	0,33
ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	70	0,20	65	0,18
ACCIONES VINCI	EUR	112	0,32	122	0,34
ACCIONES BHP BILLITON PLC	GBP	179	0,51	129	0,35
ACCIONES BAYER	EUR	11	0,03	6	0,02
ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	GBP	217	0,62	175	0,48
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	204	0,59	255	0,70
ACCIONES ELEC. FRANCE	EUR	132	0,38	135	0,37
ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	108	0,31	129	0,35
ACCIONES XSTRATA PLC	GBP	136	0,39	84	0,23
ACCIONES UNILEVER	EUR	204	0,59	197	0,54
ACCIONES VODAFONE AIRTOUCH	GBP	254	0,73	229	0,63
ACCIONES ABB LTD	CHF	42	0,12	36	0,10
ACCIONES WACKER CHEMIE AG	EUR	180	0,52	165	0,46
ACCIONES SOLARWORLD	EUR	29	0,08	35	0,10
ACCIONES VESTAS	DKK	28	0,08	40	0,11
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	126	0,36	129	0,36
ACCIONES ASM LIT. HOLDING NV	EUR			144	0,40
ACCIONES NYRSTAR	EUR	98	0,28	74	0,20
ACCIONES RHODIA	EUR	136	0,39	76	0,21
ACCIONES DAIMLER-CHRY	EUR	52	0,15	97	0,27
ACCIONES MITTAL	EUR	431	1,24	219	0,60
ACCIONES GALP	EUR	244	0,70	135	0,37
ACCIONES BASF AG	EUR	90	0,26	167	0,46
ACCIONES NESTLE	CHF	535	1,54	365	1,00
ACCIONES GAZ DE FRANCE	EUR	129	0,37	67	0,18
ACCIONES EON	EUR	67	0,19	132	0,36
ACCIONES TECHNIP SA	EUR	121	0,35	168	0,46
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	124	0,36	160	0,44
ACCIONES BAYER	EUR	36	0,10		
ACCIONES SYNGENTA AG-REG	CHF	82	0,24	71	0,20
ACCIONES WAVIN NL	EUR	13	0,04	11	0,03
ACCIONES AXA-UAP	EUR	118	0,34		
ACCIONES FAURECIA	EUR	134	0,39		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.452</b>	<b>27,17</b>	<b>9.643</b>	<b>26,57</b>
ACCIONES VECTRIX CORP	GBP	4	0,01	4	0,01
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>4</b>	<b>0,01</b>	<b>4</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.456</b>	<b>27,18</b>	<b>9.647</b>	<b>26,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>12.173</b>	<b>34,99</b>	<b>13.947</b>	<b>38,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>28.747</b>	<b>82,59</b>	<b>32.838</b>	<b>90,50</b>

### 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
BONO NOCIONAL BUND (10 AÑOS)	Compra FUTURO S/ BUND Mar. 11	501	INVERSION
BONO NOCIONAL BOBL (5 AÑOS)	Compra FUTURO S/ BOBL Mar. 11	1.069	INVERSION
<b>Total Subyacente Renta Fija</b>		<b>1.570</b>	
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	Compra FUTURO S/ SCH Mar.11	1.964	INVERSION
BANCO BILBAO VIZCAYA	Compra FUTURO S/ BBVA Mar 11	979	INVERSION
IBERDROLA (SPLIT 4X1)	Compra FUTURO S/ IBERDROLA Mar.11	1.040	INVERSION
TELEFONICA DE ESPAÑA	Compra FUTURO S/ TELEFONICA Mar.1	2.421	INVERSION
IBEX - 35	Venta FUTURO S/IBEX Ene. 11	3.133	COBERTURA
EUROSTOXX	Venta FUTURO S/EUROSTOXX Mar. 11	2.710	COBERTURA
S&P 500 INDEX	Compra FUTURO S/ S&P 500 Mar. 11	1.875	INVERSION
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>14.122</b>	
<b>TOTAL</b>		<b>15.692</b>	

### 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 Sando 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 al 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 70, F.I. 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, 5.257,53 participaciones, lo que supone un 2,69% sobre el patrimonio del Fondo, y 2.932,39 participaciones en cartera propia un 1,50% del patrimonio.

Importe efectivo contratado en repos con depositario: 17,61 millones de euros en el semestre.

Comisiones por liquidación e intermediación por compra/ventas: 42.902,27 euros correspondiente a 0,11% 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.

En este momento la composición del fondo es la siguiente:

- 62,95% en renta variable.
- 29,50 % en renta fija
- 8,5 % de liquidez.

La duración del crédito es de 0,71 años, similar a la duración global del fondo 0,74 años.

En Deuda Pública y avalados, un 14% del patrimonio del fondo, predomina la inversión en Deuda Pública Española.

La cartera de renta fija es muy conservadora con un rating medio de AA.

El fondo ha terminado el año con una exposición a renta variable sobre patrimonio del 62,95%, incluyendo su posición en derivados.

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%.