

FONPASTOR DEUDA PUBLICA CORTO FI.

Nº de Registro CNMV: 1082
Informe - Semestral del segundo Semestre de 2010

Gestora: **Gespastor, SA** Depositario: **Banco Pastor** Auditor: **PWC**
Grupo Gestora: **Espíritu 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 compartimento: 27 de junio 1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: FI Perfil de riesgo: Bajo Vocación inversora: Renta fija 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

Fonpastor Deuda Pública es un fondo de renta fija a corto plazo. El Fondo invertirá la totalidad de su patrimonio en activos de renta fija negociados en mercados organizados, denominados exclusivamente en euros, a tipo de interés fijo y variable, emitidos o avalados por Estados de la zona euro, que presenten una calificación crediticia mínima de AA, otorgada por una agencia de reconocido prestigio. La duración media de la cartera será inferior a los 12 meses.

Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del se puede encontrar en su Folleto

Divisa de denominación EURO

2. Datos Económicos

2.1. Datos Generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	52.004,66	57.884,09
Nº de partícipes	1.413	1.225

Inversión mínima 100 euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor Liquidativo fin del periodo
Periodo del Informe	45.382	872,6473
2009	64.612	868,1690
2008	30.599	857,3677
2007	32.133	827,2834

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
	Período	Acumulada	
Comisión de gestión	0,10	0,20	Patrimonio
Comisión de depositario	0,03	0,05	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2008
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,56	0,37	0,47	1,05

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	0,52	-0,01	0,32	0,07	0,15	10,26			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	30/11/2010	-0,12	30/11/2010		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	03/12/2010	0,17	03/12/2010		

(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	0,4	0,65	0,14	0,42	0,1	0,11			
bench-DPCP	0,80	1,35	0,75	0,29	0,09	0,00			

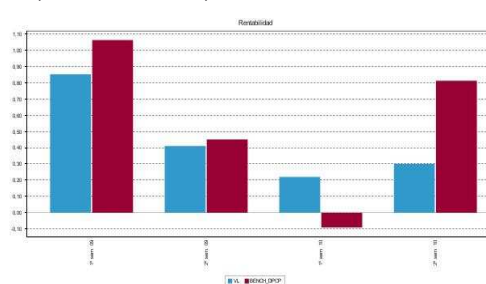
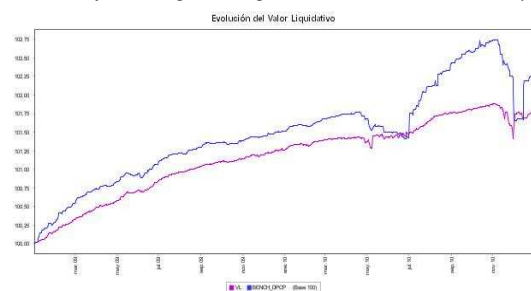
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo.

(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)	0,26	0,07	0,07	0,07	0,06	0,26	0,53	0,51	0,94

(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
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 periodo (Importes en miles de)

Distribución del Patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.247	95,30%	48.367	96,04%
* Cartera interior	43.030	94,82%	24.460	48,57%
* Cartera exterior	0	0,00%	23.181	46,03%
* Intereses de la cartera de inversión	217	0,48%	726	1,44%
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.188	4,82%	2.030	4,03%
(+/-) RESTO	-53	-0,12%	-34	-0,07%
TOTAL PATRIMONIO	45.382	100,00%	50.363	100,00%

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)	50.363	64.612	64.612	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,39	-25,11	-36,58	64,29
-Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	0,31	0,23	0,53	18,21
(+) Rendimientos de gestión	0,45	0,36	0,8	7,60
+ Intereses	1,21	1,17	2,37	-10,46
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,76	-0,84	-1,6	-21,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)		0,03	0,03	-110,66
± Resultado en derivados (realizadas o no)				
± Resultado en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,13	-0,27	-10,67
- Comisión de gestión	-0,10	-0,1	-0,20	-12,33
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-12,33
- Gastos por servicios exteriores				
- Otros gastos de gestión corriente				
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de)	45.382	50.363	45.382	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.2. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en Miles de Eur) y en porcentaje sobre el patrimonio , al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION D.ESTADO ESPA ÑOL 5,40 2011-07-30	EUR	2.333	5,14		
BONO D.ESTADO ESPA ÑOL 5,35 2011-10-31	EUR	3.871	8,53		
BONO D.ESTADO ESPA ÑOL 4,10 2011-04-30	EUR			5.078	10,08
OBLIGACION JUNTA ANDALUCIA 5,75 2010-07-14	EUR			2.003	3,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.204	13,67	7.081	14,06
PAGARE GEN.CATALUNYA 1,23 2010-10-05	EUR			4.946	9,82
LETRA D.ESTADO ESPA ÑOL 1,31 2010-11-19	EUR			4.868	9,66
LETRA D.ESTADO ESPA ÑOL 1,96 2011-02-18	EUR	4.984	10,98		
LETRA D.ESTADO ESPA ÑOL 1,29 2011-04-21	EUR	4.948	10,9		
LETRA D.ESTADO ESPA ÑOL 2,59 2011-05-20	EUR	4.938	10,88		
LETRA D.ESTADO ESPA ÑOL 1,44 2011-05-20	EUR	4.937	10,88		
LETRA D.ESTADO ESPA ÑOL 2,54 2011-06-17	EUR	1.949	4,29	1.956	3,88
LETRA D.ESTADO ESPA ÑOL 1,69 2011-06-17	EUR	1.373	3,03		
LETRA D.ESTADO ESPA ÑOL 2,66 2011-06-17	EUR	4.443	9,79		
LETRA D.ESTADO ESPA ÑOL 1,78 2011-07-22	EUR	225	0,5		
LETRA D.ESTADO ESPA ÑOL 2,04 2011-07-22	EUR	1.951	4,3		
LETRA D.ESTADO ESPA ÑOL 1,75 2011-07-22	EUR	1.271	2,8		
LETRA D.ESTADO ESPA ÑOL 2,56 2011-11-18	EUR	5.807	12,79		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		36.826	81,14	11.770	23,36
LETRA D.ESTADO ESPA ÑOL 1,26 2010-07-01	EUR			5.610	11,14
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS				5.610	11,14
TOTAL RENTA FIJA		43.030	94,81	24.461	48,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.030	94,81	24.461	48,56
BONO REPUBLICA FRANCIA 5,50 2010-10-25	EUR			5.080	10,09
OBLIGACION D.ESTADO BELGA 5,75 2010-09-28	EUR			5.061	10,05
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 5,46 2010-11-01	EUR			5.074	10,07
BONO GEN.VALENCIANA 3,13 2010-11-24	EUR			3.008	5,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				18.223	36,18
ACTIVOS ESTADO PORTUGAL 0,79 2010-09-17	EUR			4.959	9,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				4.959	9,85
TOTAL RENTA FIJA				23.182	46,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR				23.182	46,03
TOTAL INVERSIONES		43.030	94,81	47.643	94,59

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 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.

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 Deuda Pública, FI. Importe efectivo contratado en repos con depositario: 549,34 millones de euros en el semestre

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.

La composición del fondo se ha mantenido similar al trimestre anterior, con una mayor peso en España. La duración financiera es de aproximadamente 3 meses.