

FONPASTOR RENTA FIJA LARGO, FI

Nº de Registro CNMV: 1.777

Informe - Semestral del Primer Semestre de 2010

Gestora: **Gespastor, SA** Depositario: **Banco Pastor** Auditor: **PWC**
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-gepastor.html.

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

Dirección	Paseo de Recoletos, 19. Madrid 28004 Teléfono 91 524 98 60
Correo Electrónico	gepastor@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: 30 de marzo de 1.999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: FI

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/particulares-productos-fondos-gepastor.html.

Descripción general

Fonpastor Renta Fija Largo FI se configura como un fondo de renta fija a largo plazo. El fondo invertirá su patrimonio exclusivamente en títulos de renta fija, posicionándose en todos los plazos de la curva, a fin de aprovechar las circunstancias de mercado. En condiciones normales la duración oscila entre 3 años. El fondo invertirá fundamentalmente en títulos emitidos en euros. Esta inversión se materializará en emisiones públicas o privadas de alta calidad crediticia y elevada liquidez. La inversión en divisa está limitada al 5% del patrimonio del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

A cierre del ejercicio existen posiciones abiertas en instrumentos derivados.

Una información más detallada sobre la política de inversión del se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EURO

2. Datos Económicos

2.1. Datos Generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	392.438,06	383.280,67
Nº de partícipes	1.559	1.273

Inversión mínima 100 euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor Liquidativo fin del periodo
Periodo del Informe	33.552	85,4961
2009	32.641	85,1616
2008	7.448	80,0511
2007	7.060	76,1763

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	0,50	0,50	Patrimonio
Comisión de depositario	0,10	0,10	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2009
Índice de rotación de la cartera	1,24	0,79	1,24	1,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,42	0,67	0,42	1,23

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	0,39	-1,53	1,95	0,53	2,03	6,38	5,09	1,23	1,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	2010-05-07	-0,41	2010-05-07	-0,89	2008-09-19
Rentabilidad máxima (%)	1,47	2010-05-10	1,47	2010-05-10	0,68	2008-09-29

(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	2,90	3,89	1,20	1,74	1,95	2,32	3,59	1,68	1,41
Ibex-35	36,32	45,81	23,20	19,38	19,21	25,02	39,00	16,10	17,88
Letra Tro. 1A	0,24	0,30	0,11	0,11	0,12	0,17	0,35	0,20	0,12
Benchmark	4,69	6,19	1,87	1,70	1,90	2,27	3,39	1,80	1,27
VaR ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1,26	1,26	1,16	1,18	1,16	1,18	1,20	0,88	0,98

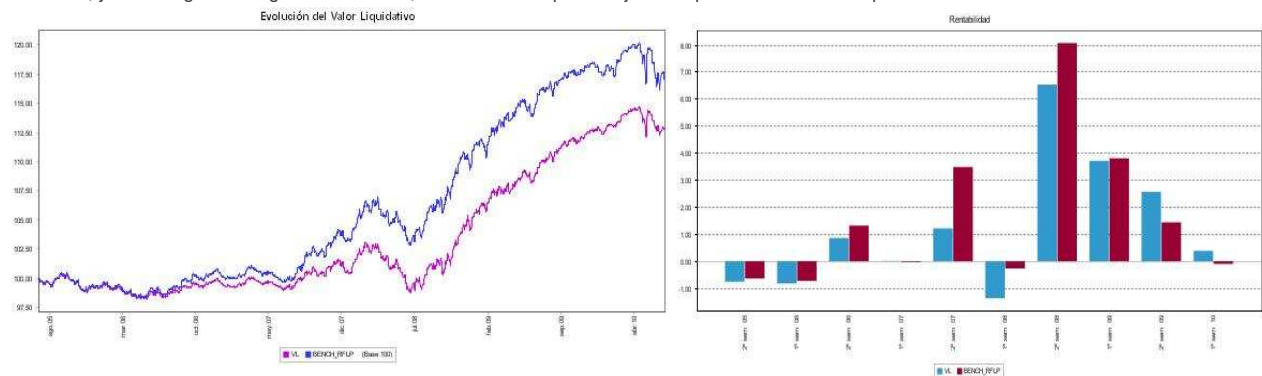
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo.

(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)	0,61	0,31	0,30	0,31	0,31	1,23	1,29	1,21	1,21

(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.



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	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	32.212	96,02	30.949	94,81
* Cartera interior	16.181	48,23	11.089	33,97
* Cartera exterior	15.452	46,06	19.285	59,08
* Intereses de la cartera de inversión	579	1,73	575	1,76
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.372	4,09	1.778	5,45
(+/-) RESTO	-32	-0,11	-86	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	33.552	100,00%	32.641	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)	32.641	18.332	32.641	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,33	48,45	2,33	-94,00
-Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	0,26	2,31	0,26	-86,00
(+) Rendimientos de gestión	0,87	2,95	0,87	-63,22
+ Intereses	1,78	1,71	1,78	30,08
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,24	1,03	-1,24	-254,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	0,21	0,36	116,13
± Resultado en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,64	-0,61	19,33
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	23,31
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	23,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	23,53
- Otros gastos de gestión corriente				45,57
- Otros gastos repercutidos		-0,02		-86,19
(+) Ingresos				-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de)	33.552	32.641	33.552	

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 el Fondo.

Importe efectivo contratado en repos con depositario; 0,14 millones de euros en el semestre.

Comisiones por inversión en derivados: 915,73 euros.

Comisiones por liquidación e intermediación por compra/venta: 3.782,50 euros, correspondiente a 0,0107% 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.

En este momento la composición del fondo es la siguiente:

- 4% liquidez
- 48% Deuda Pública
- 48% Renta Fija Privada

La cartera de Deuda Pública incluye emisiones supranacionales y avaladas por Estados en un porcentaje elevado. En concreto, destacan posiciones de bonos avalados por Holanda, España e Irlanda.

En Renta Fija privada, el fondo apuesta claramente por el sector financiero, con un 59% de ponderación. La cartera de bonos corporativos no financieros tiene una distribución bastante uniforme entre sectores.

La duración crediticia del fondo es de 2,90 años.

La duración global del fondo es ligeramente superior a los 3 años.

El rating medio de la cartera es de AA.