

# FONPASTOR RENTA FIJA LARGO, FI

Nº de Registro CNMV: 1.777  
Informe -Semestral del Segundo Semestre de 2010

Gestora: **Gespastor, SA** Depositario: **Banco Pastor** Auditor: **PWC**  
Grupo Gestora: Banco Espirito 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 Teléfono 91 524 98 60             |
| Correo Electrónico | <a href="mailto:gespastor@bancopastor.es">gespastor@bancopastor.es</a> |

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 Perfil de Riesgo: Medio 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-gespastor.html](http://www.bancopastor.es/particulares-productos-fondos-gespastor.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 | 321.434,85     | 392.438,06       |
| Nº de partícipes      | 1.500          | 1.559            |

Inversión mínima 100 euros

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo<br>(miles de euros ) | Valor Liquidativo<br>fin del periodo |
|---------------------|--|--------------------------------------|
| Periodo del Informe | 26.982   | 83,9417                              |
| 2009                | 32.641   | 85,1616                              |
| 2008                | 7.448  | 80,0511                              |
| 2007                | 7.060  | 76,1763                              |

| Comisiones aplicadas en el período,<br>sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|---|-------------------------|-----------|-----------------|
|   | Periodo                 | Acumulada |                 |
| Comisión de gestión   | 0,50                    | 1,00      | Patrimonio      |
| Comisión de depositario                                       | 0,10                    | 0,20      | Patrimonio      |

|  | Período actual | Período anterior | Año actual | Año 2009 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,75           | 1,24             | 2,02       | 1,72     |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,58           | 0,42             | 0,50       | 1,23     |

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

## 2.2. Comportamiento

### Rentabilidad (% sin anualizar)

|              | Acumulada<br>año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------|------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|              |                              | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2009  | 2008 | 2007 | 2005 |
| Rentabilidad | -1,43                        | -2,87              | 1,08   | -1,53  | 1,95   | 6,38  | 5,09 | 1,23 | 1,62 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre Actual |            | Último Año |            | Últimos 3 Años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,55            | 2010-11-24 | -0,55      | 2010-11-24 | -0,89          | 2008-09-19 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,45             | 2010-12-02 | 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<br>(ii): | Acumulada<br>año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual |       |       |       |
|----------------------|------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                      |                              | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2009  | 2008  | 2007  | 2005  |
| Valor liquidativo    | 2,75                         | 3,10               | 1,91   | 3,89   | 1,20   | 2,32  | 3,59  | 1,68  | 1,41  |
| 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  |
| Benchmark            | 3,95                         | 3,28               | 2,79   | 6,19   | 1,87   | 2,27  | 3,39  | 1,80  | 1,27  |
| VaR <sup>(iii)</sup> | 1,76                         | 1,76               | 1,31   | 1,26   | 1,16   | 1,18  | 1,20  | 0,88  | 0,98  |

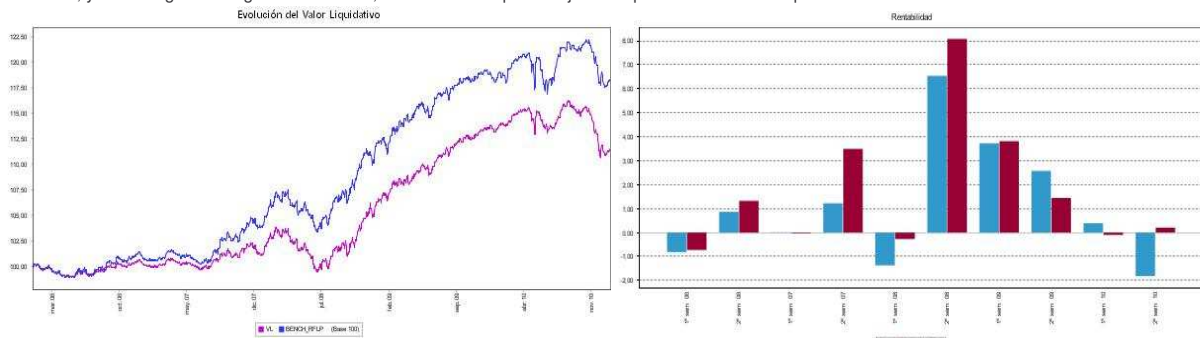
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo.

(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 período de referencia.

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

|                            | Acumulada<br>año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |      |      |
|----------------------------|------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                            |                              | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2009  | 2008 | 2007 | 2005 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,22                         | 0,31               | 0,31   | 0,31   | 0,30   | 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*<br>(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 período (Importes en miles de )

| Distribución del Patrimonio                 | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 25.922             | 96,08              | 32.212               | 96,01              |
| * Cartera interior                          | 13.188             | 48,88              | 16.181               | 48,23              |
| * Cartera exterior                          | 12.089             | 44,81              | 15.452               | 46,05              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 645                | 2,39               | 579                  | 1,73               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio |                    |                    |                      |                    |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.059              | 3,92               | 1.372                | 4,09               |
| (+/-) RESTO                                 | 1                  |                    | -32                  | -0,10              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>26.982</b>      | <b>100,00%</b>     | <b>33.552</b>        | <b>100,00%</b>     |

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)       | 33.552                       | 32.641                         | 32.641                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -19,29                       | 2,33                           | -15,71                    | -838,32                                   |
| -Beneficios brutos distribuidos                  |                              |                                |                           |   |
| ± Rendimientos netos                             | -1,65                        | 0,26                           | -1,28                     | -666,41                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -1,04                        | 0,87                           | -0,06                     | -206,31                                   |
| + Intereses                                      | 1,91                         | 1,78                           | 3,68                      | -4,40                                     |
| + Dividendos                                     |                              |                                |                           |   |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -3,09                        | -1,27                          | -4,26                     | 115,74                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) |                              |                                |                           |   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      |                              |                                |                           |   |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,14                         | 0,36                           | 0,52                      | -64,79                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             |                              |                                |                           |   |
| ± Otros resultados                               |                              |                                |                           | -107,01                                   |
| ± Otros rendimientos                             |                              |                                |                           |   |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,61                        | -0,61                          | -1,22                     | -10,21                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,50                        | -0,50                          | -1,00                     | -9,30                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,10                        | -0,10                          | -0,20                     | -9,30                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | -12,20                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              |                              |                                | -0,01                     | -20,53                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      |                              |                                |                           | -200,00                                   |
| (+) Ingresos                                     |                              |                                |                           |   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      |                              |                                |                           |   |
| + Comisiones retrocedidas                        |                              |                                |                           |   |
| + Otros ingresos                                 |                              |                                |                           |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de)</b>  | <b>26.982</b>                | <b>33.552</b>                  | <b>26.982</b>             |   |

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

### 3.1. 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 ESPAÑOL 4,75 2014-07-30   | EUR    | 0                | 0,00         | 1.465            | 4,36         |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,35 2011-10-31         | EUR    | 0                | 0,00         | 105              | 0,31         |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,40 2015-01-31         | EUR    | 503              | 1,86         | 0                | 0,00         |
| OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 3,15 2016-01-31   | EUR    | 468              | 1,74         | 0                | 0,00         |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,10 2018-07-30         | EUR    | 0                | 0,00         | 1.652            | 4,92         |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,25 2014-01-31         | EUR    | 1.667            | 6,18         | 2.775            | 8,27         |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,30 2014-10-31         | EUR    | 1.944            | 7,21         | 1.976            | 5,89         |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,00 2015-04-30         | EUR    | 4.066            | 15,07        | 871              | 2,60         |
| BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,50 2013-10-31         | EUR    | 0                | 0,00         | 680              | 2,03         |
| CEDULAS AYTC 4,25 4,25 2018-06-14             | EUR    | 171              | 0,63         | 184              | 0,55         |
| BONO CEAMI 3,13 2012-06-22                    | EUR    | 0                | 0,00         | 988              | 2,94         |
| CEDULAS BBK 3,38 2014-09-29                   | EUR    | 381              | 1,41         | 391              | 1,17         |
| CEDULAS BBVA 3,00 2014-10-09                  | EUR    | 480              | 1,78         | 968              | 2,89         |
| BONO FUND ORD BNK 3,00 2014-11-19             | EUR    | 0                | 0,00         | 524              | 1,56         |
| CEDULAS BBVA 2,50 2013-10-07                  | EUR    | 772              | 2,86         | 1.552            | 4,63         |
| CEDULAS BANKINTER 2,63 2013-04-09             | EUR    | 385              | 1,43         | 387              | 1,15         |
| CEDULAS IBERCAJA S.A. 3,50 2015-04-22         | EUR    | 0                | 0,00         | 483              | 1,44         |
| RENTA FIJA IBERCAJA S.A. 3,38 2014-11-27      | EUR    | 470              | 1,74         | 0                | 0,00         |
| CEDULAS BBVA 4,50 2014-05-30                  | EUR    | 812              | 3,01         | 0                | 0,00         |
| OBLIGACION CORP. MAPFRE 6,02 2011-07-12       | EUR    | 809              | 3,00         | 827              | 2,46         |
| OBLIGACION CAP TDA 11 1,17 2013-09-12         | EUR    | 0                | 0,00         | 85               | 0,25         |
| BONO B.POPULAR 1,76 2014-06-30                | EUR    | 179              | 0,66         | 178              | 0,53         |
| OBLIGACION BANKINTER 1,28 2016-03-21          | EUR    | 81               | 0,30         | 90               | 0,27         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>              |        | <b>13.188</b>    | <b>48,88</b> | <b>16.181</b>    | <b>48,22</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                       |        | <b>13.188</b>    | <b>48,88</b> | <b>16.181</b>    | <b>48,22</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> |        | <b>13.188</b>    | <b>48,88</b> | <b>16.181</b>    | <b>48,22</b> |

|  |     |               |              |               |              |
|--|-----|---------------|--------------|---------------|--------------|
| BONO DEUDA ESTADO POLONIA 4,50 2013-02-05      | EUR | 0             | 0,00         | 527           | 1,57         |
| BONO ESTADO IRLANDES 5,00 2013-04-18           | EUR | 969           | 3,59         | 1.037         | 3,09         |
| BONO POLO III CP FINANCE 4,70 2015-07-29       | EUR | 184           | 0,68         | 203           | 0,60         |
| BONO POLO III CP FINANCE 4,50 2013-07-29       | EUR | 0             | 0,00         | 102           | 0,30         |
| OBLIGACION ROYAL BANK SCOTLAND 3,88 2020-02-07 | EUR | 286           | 1,06         | 291           | 0,87         |
| RENTA FIJA ICO 3,50 2014-01-20                 | EUR | 684           | 2,54         | 695           | 2,07         |
| BONO TELEFONICA 5,43 2014-02-03                | EUR | 531           | 1,97         | 537           | 1,60         |
| BONO IMPERIAL TOBACCO 8,38 2016-02-17          | EUR | 0             | 0,00         | 248           | 0,74         |
| BONO KONINKLIJKE 5,00 2012-11-13               | EUR | 0             | 0,00         | 319           | 0,95         |
| BONO PORTUGAL TELECOM 6,00 2013-04-30          | EUR | 522           | 1,93         | 1.062         | 3,17         |
| BONO SABMILLER 4,50 2015-01-20                 | EUR | 0             | 0,00         | 533           | 1,59         |
| BONO BANK OF IRELAND 4,00 2015-01-28           | EUR | 0             | 0,00         | 771           | 2,30         |
| BONO ALLIED IRISH BA 3,25 2013-02-04           | EUR | 1.972         | 7,31         | 2.139         | 6,37         |
| BONO BORD GAIS 5,75 2014-06-16                 | EUR | 189           | 0,70         | 217           | 0,65         |
| BONO BARCLAYS 3,50 2015-03-18                  | EUR | 0             | 0,00         | 253           | 0,75         |
| BONO LEASEPLAN 3,75 2013-03-18                 | EUR | 508           | 1,88         | 507           | 1,51         |
| BONO JP MORGAN CHASE 4,38 2014-01-30           | EUR | 1.305         | 4,84         | 1.323         | 3,94         |
| BONO BES FINANCE LTD 5,63 2014-06-05           | EUR | 439           | 1,63         | 0             | 0,00         |
| BONO DAIMLER BENZ 7,88 2014-01-16              | EUR | 579           | 2,15         | 587           | 1,75         |
| BONO NED WATERSCHAPBK 2,38 2015-06-04          | EUR | 149           | 0,55         | 605           | 1,80         |
| BONO VOLKSWAGEN FIN 2,38 2013-06-28            | EUR | 0             | 0,00         | 501           | 1,49         |
| OBLIGACION PORTUGAL TELECOM 5,00 2019-11-04    | EUR | 449           | 1,67         | 0             | 0,00         |
| BONO BANQUE PSA FIN 3,50 2014-01-17            | EUR | 504           | 1,87         | 0             | 0,00         |
| BONO IBERDROLA 4,13 2020-03-23                 | EUR | 278           | 1,03         | 0             | 0,00         |
| OBLIGACION BBVA 8,50 2014-10-21                | EUR | 442           | 1,64         | 0             | 0,00         |
| OBLIGACION ATLANTES MORTGAGES 1,53 2036-01-17  | EUR | 57            | 0,21         | 65            | 0,19         |
| RENTA FIJA ARENA BV 6,10 2062-11-15            | EUR | 0             | 0,00         | 504           | 1,50         |
| OBLIGACION SCH 1,23 2016-03-03                 | EUR | 48            | 0,18         | 46            | 0,14         |
| OBLIGACION SCH 1,66 2011-03-28                 | EUR | 501           | 1,86         | 495           | 1,48         |
| BONO BES FINANCE LTD 1,14 2011-07-18           | EUR | 483           | 1,79         | 0             | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>               |     | <b>12.089</b> | <b>44,81</b> | <b>15.452</b> | <b>46,03</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                        |     | <b>12.089</b> | <b>44,81</b> | <b>15.452</b> | <b>46,03</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>  |     | <b>12.089</b> | <b>44,81</b> | <b>15.452</b> | <b>46,03</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>           |     | <b>25.277</b> | <b>93,69</b> | <b>31.633</b> | <b>94,25</b> |

### 3.2 Inversiones Financieras

Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo ( en miles de euros )

| Instrumento  | Nominal Comprometido | Objeto de la inversión |
|--|----------------------|------------------------|
| BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS ( C/ FUTURO S/ BOBL MAR 11 | 2.494                | INVERSIÓN              |
| BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS C/ FUTURO S/ BUND MAR 11  | 1.378                | INVERSIÓN              |
| <b>Total Subyacente Renta Fija</b>                     | <b>3.872</b>         |                        |
| <b>TOTAL</b>   | <b>3.872</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 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.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Participes 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: 0,00 millones de euros en el semestre.

Comisiones por inversión en derivados: 0,00 euros.

Comisiones por liquidación e intermediación por compra/ventas: 1.441,18 euros correspondiente a 0,0046% sobre el patrimonio medio del Fondo.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

|   |
|---|
| <p>Al finalizar este ejercicio 2.010, y echar la vista atrás creemos que varios han sido los puntos de interés en los mercados financieros.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>En este momento la composición del fondo es la siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 8 % liquidez</li> <li>• 33,5 % Deuda Pública</li> <li>• 55,5 % Renta Fija Privada</li> </ul> <p>La cartera de Deuda Pública incluye emisiones supranacionales y avaladas por Estados en un porcentaje elevado. En concreto, destacan posiciones de bonos avalados por España .</p> <p>En Renta Fija privada, se ha reducido la exposición en el sector financiero, con un 29% de ponderación. La cartera de bonos corporativos no financieros tiene una distribución bastante uniforme entre sectores.</p> <p>La duración crediticia del fondo es de 2,47 años.</p> <p>La duración global del fondo es ligeramente superior a los 3 años.</p> |
|---|