

Informe Trimestral Reducido de Fonpastor 10, FI inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 13 de abril de 1987 y nº 53. 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 10 F.I. es un fondo, de renta fija mixto acumulativo, destinando de forma mayoritaria la inversión hacia la renta fija. El fondo puede tener una participación en renta variable de hasta el 10% de su cartera, en función de la evolución de los mercados. La inversión en divisa está limitada al 5% del patrimonio del fondo.

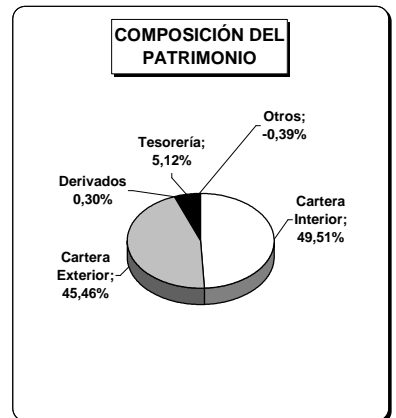
Estado de variación patrimonial (mil.euros)	Trimestre Actual	Acumulado anual
Valor liquidativo fin periodo anterior	24,538 €	
Patrimonio fin periodo anterior	429.445	429.445
Suscripciones/reembolsos(neto)	-34.084	-34.084
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	-438	-438
Rendimientos	823	823
Intereses y dividendos	4.412	4.412
Variaciones de precio (realizadas y no)	-4.864	-4.864
Resultado en derivados	1.299	1.299
Otros rendimientos	-24	-24
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	1.261	1.261
Comisión de Gestión	1.024	1.024
Comisión de Depositario	205	205
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	32	32
Patrimonio fin periodo actual	394.923	394.923
Valor liquidativo fin periodo actual	24,509 €	
Beneficios brutos distribuidos por participación	0	0

Comportamiento del fondo

Periodo	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta %	% Total gastos	Patrimonio (Mill.euros)	Núm. Participes
31/03/2008	MEDIA	-0,12	0,30	395	18.557
31/12/2007	MEDIA	0,30	0,31	429	19.587
30/09/2007	MEDIA	0,46	0,30	460	20.523
30/06/2007	MEDIA	-0,21	0,30	493	21.261
Acumulado 2008	MEDIA	-0,12	0,30	395	18.557
Año 2007	MEDIA	1,31	1,21	429	19.587
Año 2006	MEDIA	2,73	1,21	530	22.074
Año 2005	MEDIA	3,99	1,21	684	24.555
Año 2004	MEDIA	5,12	1,25	455	17.789
Año 2003	MEDIA	4,50	1,26	386	15.368

Composición del Patrimonio (%)

Patrimonio	100,00	
1.Cartera a valor efectivo	94,97	
1.1.Cartera Interior	49,51	
1.1.1.Activos monetarios	0,00	
1.1.2.Deuda Pública	14,30	
1.1.3.Renta Fija privada	27,55	
1.1.4.Adquisición temporal	1,88	
1.1.5.Renta Variable	5,78	
1.1.6.Participaciones en IIC	0,00	
1.1.7.Opciones y Warrants comprados	0,00	
1.2.Cartera Exterior	45,46	
1.2.1.Activos monetarios	0,00	
1.2.2.Deuda Pública	18,93	
1.2.3.Renta Fija privada	23,32	
1.2.4.Adquisición temporal	0,00	
1.2.5.Renta Variable	2,27	
1.2.6.Participaciones en IIC	0,00	
1.2.7.Opciones y Warrants comprados	0,94	
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	0,30	
2.1.Saldo neto por depósitos de garantía y márgenes a liquidar	0,30	
2.2.Opciones emitidas	0,00	
2.3.Saldo neto por operaciones swap	0,00	
3.Tesorería	5,12	
3.1.Liquidez a la vista	3,41	
3.2.Depósitos a plazo	1,71	
4.Otros	-0,39	



Comisiones Aplicadas	Tramos Plazo	Base de cálculo	%
Comisión de Gestión	-	S.Patrimonio	1,00
Comisión de Depositario	-	S.Patrimonio	0,20
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 consecuencias 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.

Habrà pues que esperar y ver si efectivamente hemos ya visto lo peor. Hasta ese momento seguimos recomendado cautela en las inversiones.

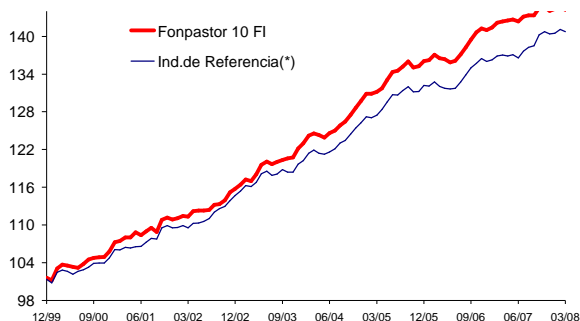
Durante el trimestre, Fonpastor 10 ha mantenido una exposición entre neutral y larga al mercado de bonos del estado lo que ha beneficiado significativamente su rentabilidad. De nuevo tenemos que hablar de valoraciones adversas en la cartera de renta fija privada que mantiene, sin embargo se encontraban cubiertas con un activo que se comporta en sentido contrario, por lo que el valor liquidativo no se ha visto afectado.

Fonpastor 10 termina el primer trimestre del año con una exposición a renta variable del 7,26% incluyendo instrumentos derivados.

Respecto a su diversificación geográfica el fondo ha continuado incrementando su exposición a renta variable nacional respecto a la internacional. El peso de inversión internacional al terminar el trimestre es de un 30,08%.

Fonpastor 10 ha utilizado derivados buscando aumentar o reducir la exposición a los diferentes mercados. En renta variable, mantiene posiciones cortas en futuros de Ibex y Eurostoxx de -21 y -9 respectivamente. La valoración de las mismas es de 2.779.350 y 326.525 euros. En renta fija se mantienen posiciones abiertas de futuros en los mercados organizados de EUREX, con compra de 2 futuros de Bunds, 216 Bobl y 578 Shatz, valorados todos ellos en 231.960 €, 23.843.160 € y 60.403.890 € respectivamente, y venta de futuro sobre Swaps valorado en 27.146.240 €.

Evolución del Fondo



10 Posiciones Principales

	%
NETHER 4% VTO.15/07/2018	6,58
SPGB 4,10% VTO. 30/04/2011	5,52
SPGB 4,90% 30/07/2040	4,61
BCP FLOAT 27/03/2009	3,88
SANTANDER 03/03/2016	2,93
MAPFRE 6,02% 12/07/2011	2,71
SPGB 3,90% 31/10/2012	2,50
FINNISH GOV. 4,25% VTO.15/09/2012	2,22
HYPON ESSEN FLOAT VTO.09/06/2009	2,15
SCH 4,50% 11/12	2,07
TOTAL CARTERA	35,17

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 10, F.I. Pastor Vida, S. A. Seguros y Reaseguros posee a cierre de trimestre, a través de unit linked, 68.940,67 participaciones de Fonpastor 10, F.I., lo que supone un 0,43% del patrimonio del Fondo.

Banco Pastor actúa como contrapartida de las operaciones de repo que realiza Fonpastor 10, F.I. El tipo obtenido por el fondo ha oscilado entre el 2,90% y el 4,08%. La cuenta corriente ha sido remunerada al 4,43%.

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