

Fonpastor 10, F.I.

Nº de Registro CNMV: 53

Informe - Semestral del Segundo Semestre de 2009

Gestora: **Gespastor, SA** Depositario: **Banco Pastor** Auditor: **PWC**
Grupo Gestora: Banco Pastor 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 91 524 98 60
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 fondo: 13 de abril de 1.987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: FI Vocación inversora: Renta Fija 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.

Descripción general

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.

La inversión en divisa está limitada al 5% del patrimonio del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

A cierre de trimestre 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	7.822.665,41	7.097.696,51
Nº de partícipes	10.691	10.117

Inversión mínima 100 euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor Liquidativo fin del periodo
Periodo del Informe	203.803	26,0529
2008	210.522	24,3534
2007	429.445	24,5382
2006	530.165	24,2206

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	0,50	1,00	Patrimonio
Comisión de depositario	0,10	0,20	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2008
Índice de rotación de la cartera	0,68	0,63	1,31	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,68	1,84	1,26	4,38

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	2008	2007	2006	2004
Rentabilidad	6,98	1,18	5,43	2,45	-2,11	-0,75	1,31	2,73	5,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	2009-12-09	-0,38	2009-01-06	-1,11	2008-10-10
Rentabilidad máxima (%)	0,30	2009-11-09	0,47	2009-07-21	0,64	2008-12-02

(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	2008	2007	2006	2004
Valor liquidativo	2,33	1,87	2,22	2,05	2,83	2,84	1,44	1,52	1,54
Ibex-35	25,02	19,38	19,21	24,96	33,62	39,00	16,10	13,40	17,37
Letra Tro. 1A	0,17	0,11	0,12	0,19	0,20	0,35	0,20	0,16	0,14
BENCH_FP10	1,91	1,51	1,56	1,79	2,59	2,43	1,13	1,30	1,16
VaR ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1,46	1,46	1,46	1,25	1,26	1,13	0,76	0,72	0,89

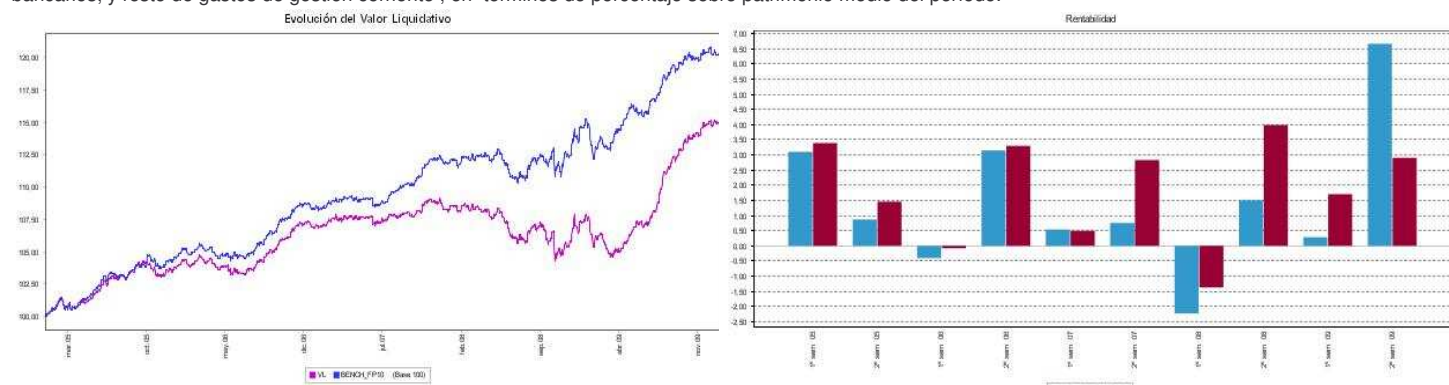
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo.

(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	2008	2007	2006	2004
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,31	0,31	0,31	0,30	1,22	1,20	1,20	1,20

(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	236.367	7.591	0,57
Renta Fija Mixta Euro	227.702	12.168	7,06
Renta Variable Mixta Euro	50.435	2.350	17,28
Renta Variable Euro	16.675	821	23,97
Garantizado de Rto. Fijo	93.629	2.075	2,05
Garantizado de Rto. Variable	374.630	17.972	1,29
Total fondos	999.438	42.977	3,69

*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	180.802	88,72	160.661	92,68
* Cartera interior	85.435	41,92	80.208	46,27
* Cartera exterior	92.805	45,54	78.349	45,2
* Intereses de la cartera de inversión	2.562	1,26	2.104	1,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.409	11,00	11.685	6,74
(+/-) RESTO	592	0,28	1.010	0,58
TOTAL PATRIMONIO	203.803	100,00	173.356	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)	173.356	210.522	210.522	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,11	-19,86	-9,79	-150,78
-Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	6,22	-0,05	6,20	-12.502,91
(+) Rendimientos de gestión	6,87	0,57	7,45	1.101,67
+ Intereses	1,48	1,81	3,29	-18,50
+ Dividendos	0,07	0,10	0,18	-30,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,29	-1,74	1,54	-288,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,61	0,31	0,93	96,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,42	0,10	1,52	1.254,98
± Resultado en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados		-0,01	-0,01	-27,49
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,62	-1,29	9,35
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	1,20
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	1,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-21,76
- Otros gastos de gestión corriente				0,58
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,07	1.162,21
(+) Ingresos	0,03		0,04	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos	0,03		0,04	596,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de)	203.803	173.356	203.803	

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

3 Inversiones Financieras

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 6,00 2029-01-31	EUR	2.013	0,99	7.827	4,52
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 5,75 2032-07-30	EUR	2.159	1,06		
BONO GEN.CATALUNYA 4,69 2034-10-28	EUR	455	0,22	470	0,27
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,20 2037-01-31	EUR	2.274	1,12	2.241	1,29
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 4,90 2040-07-30	EUR			3.010	1,74
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31	EUR	4.546	2,23	773	0,45
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 4,30 2019-10-31	EUR	7.184	3,52	5.074	2,93
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 4,70 2041-07-30	EUR	5.980	2,93		
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,30 2014-10-31	EUR	4.572	2,24		
OBLIGACION CORP. MAPFRE 6,02 2011-07-12	EUR	4.475	2,20	4.430	2,56
OBLIGACION FERIA VALENCIA 6,04 2027-06-10	EUR	1.326	0,65	1.327	0,77
BONO BBVA 4,38 2019-10-20	EUR	7.222	3,54	6.283	3,62
CEDULAS BBVA 3,75 2013-10-04	EUR			4.034	2,33
OBLIGACION C.MADRID 5,00 2019-06-28	EUR			2.443	1,41
OBLIGACION BBVA 4,63 2012-08-02	EUR			3.135	1,81
CEDULAS AYTC 4,25 4,25 2018-06-14	EUR			2.821	1,63
BONO B.POPULAR 3,00 2012-02-23	EUR	1.524	0,75		
BONO CEAMI 3,13 2012-06-22	EUR	4.071	2,00		
CEDULAS BBK 3,38 2014-09-29	EUR	1.098	0,54		
CEDULAS BBVA 3,00 2014-10-09	EUR	992	0,49		
BONO B.POPULAR 3,00 2012-04-24	EUR	3.047	1,49		
BONO FUND ORD BNK 3,00 2014-11-19	EUR	5.974	2,93		
BONO TDA 0,95 2012-03-22	EUR	1.388	0,68	1.664	0,96
OBLIGACION CAP TDA 11 1,17 2013-09-12	EUR	5.299	2,60	5.038	2,91
OBLIGACION C.GALICIA 6,50 2049-09-30	EUR	27	0,01	27	0,02
OBLIGACION B.SABADELL 2,22 2014-02-18	EUR			2.201	1,27
BONO IMPAS 2A 1,42 2041-09-22	EUR			1.256	0,72
BONO B.POPULAR 1,46 2014-06-30	EUR	2.498	1,23	2.630	1,52
RENTA FIJA FTPYME SABAD 0,85 2037-10-21	EUR	64	0,03	189	0,11
BONO AYT 11 1,86 2035-10-15	EUR			573	0,33
OBLIGACION HIPO 8 A2 1,42 2038-03-15	EUR			1.301	0,75
OBLIGACION BBVAH 3 A2 1,41 2038-11-21	EUR			870	0,50
OBLIGACION TDA 1,58 2036-04-26	EUR			1.709	0,99
OBLIGACION TDA 1,68 2032-09-30	EUR			1.089	0,63
OBLIGACION IMPAS 3A 0,85 2043-06-22	EUR	2.736	1,34	2.908	1,68
OBLIGACION RHIPG I A 1,58 2039-01-18	EUR			1.463	0,84
OBLIGACION TDACA 2A 0,89 2041-06-26	EUR	710	0,35	767	0,44
OBLIGACION BANKINTER 0,97 2016-03-21	EUR	2.163	1,06	2.138	1,23
CEDULAS TDA 1,53 2016-04-08	EUR			1.471	0,85
OBLIGACION C.MADRID 1,69 2016-10-17	EUR			1.507	0,87
BONO AYT I 040610 3,25 2010-04-06	EUR	4.912	2,41	4.868	2,81
BONO B.PASTOR 0,91 2010-01-21	EUR	2.499	1,23		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		81.208	39,84	77.537	44,76
TOTAL RENTA FIJA		81.208	39,84	77.537	44,76
ACCIONES ACESA	EUR	185	0,09		
ACCIONES ENDESA	EUR	53	0,03	38	0,02
ACCIONES REPSOL	EUR			140	0,08
ACCIONES VISCOFAN	EUR	104	0,05	89	0,05
ACCIONES ZARDOYA	EUR	131	0,06	137	0,08
ACCIONES OBRASCON	EUR	31	0,02		
ACCIONES FERROVIAL	EUR			48	0,03
ACCIONES REDESA	EUR	51	0,03	42	0,02
ACCIONES GRUPO PRISA	EUR			48	0,03
ACCIONES TELEFONICA	EUR	324	0,16	306	0,18
ACCIONES SCH	EUR	395	0,19	57	0,03
ACCIONES INDITEX	EUR	302	0,15	77	0,04
ACCIONES GAMESA	EUR	37	0,02	43	0,02
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS	EUR	212	0,10	101	0,06
ACCIONES TELECINCO	EUR	30	0,01	20	0,01
ACCIONES ACERINOX	EUR	70	0,03	57	0,03
ACCIONES FERROVIAL	EUR	265	0,13		
ACCIONES B.POPULAR	EUR	82	0,04		
ACCIONES ACCIONA	EUR	177	0,09	170	0,10
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	80	0,04	83	0,05
ACCIONES TUBACEX	EUR	80	0,04	73	0,04
ACCIONES ENCE	EUR	51	0,03	36	0,02
ACCIONES BANKINTER	EUR	83	0,04	98	0,06
ACCIONES IBERDROLA	EUR	558	0,27	305	0,18

ACCIONES IBERDROLA RENOVABLES	EUR	129	0,06	76	0,04
ACCIONES ABENGOA	EUR	34	0,02		
ACCIONES EBRO PULEVA S.A	EUR			144	0,08
ACCIONES BBVA	EUR	144	0,07	124	0,07
ACCIONES BANESTO	EUR	31	0,01	26	0,01
ACCIONES BOLSA Y MERC ESPAÑOL	EUR	102	0,05		
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	144	0,07	162	0,09
ACCIONES INDRA	EUR	61	0,03	56	0,03
ACCIONES CORP. MAPFRE	EUR	67	0,03	34	0,02
ACCIONES ENAGAS	EUR	8		6	
ACCIONES IBERIA	EUR	19	0,01		
ACCIONES ALMIRALL	EUR	20	0,01	17	0,01
ACCIONES PULEVA	EUR	1		1	
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	88	0,04	49	0,03
ACCIONES ZARDOYA	EUR			7	
ACCIONES LABORATORIOS ROVI	EUR	21	0,01		
ACCIONES IMAGINARIUM	EUR	60	0,03		
TOTAL RV COTIZADA		4.230	2,06	2.670	1,51
TOTAL RENTA VARIABLE		4.230	2,06	2.670	1,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		85.438	41,90	80.207	46,27
BONO D.ESTADO HOLANDA 4,00 2019-07-15	EUR			2.034	1,17
BONO D.ESTADO BELGA 3,50 2015-03-28	EUR	145	0,07	142	0,08
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 4,26 2013-04-15	EUR	2.116	1,04		
BONO DEUDA ESTADO POLONIA 4,50 2013-02-05	EUR	1.546	0,76		
BONO BK NEDERLANDSE 3,88 2019-11-04	EUR	3.014	1,48		
BONO ABN AMRO 4,63 2013-10-28	EUR			2.224	1,28
BONO CAISSE CENT. CREDIT 5,88 2012-04-25	EUR	2.998	1,47	2.911	1,68
OBLIGACION HYPO TIROL BANK AG 5,75 2012-06-04	EUR	2.301	1,13	2.312	1,33
BONO POLO III CP FINANCE 4,70 2015-07-29	EUR	1.263	0,62	1.228	0,71
BONO POLO III CP FINANCE 4,50 2013-07-29	EUR	3.486	1,71	3.408	1,97
BONO ROYAL BK CANADA 4,50 2012-11-05	EUR	5.287	2,59	5.192	2,99
CEDULAS BANCO ESPIRITO SANTO 4,38 2011-01-25	EUR	3.600	1,77	3.598	2,08
OBLIGACION ROYAL BANK SCOTLAND 3,88 2020-02-07	EUR			3.101	1,79
RENTA FIJA ICO 3,50 2014-01-20	EUR	2.470	1,21	2.424	1,40
BONO SNS BANK NEDERLAND 3,50 2014-03-10	EUR	926	0,45	912	0,53
BONO PHILIP MORRIS 4,25 2012-03-23	EUR	1.040	0,51		
BONO BEI 3,13 2014-04-15	EUR	5.101	2,50	5.032	2,90
BONO FORTIS (NL) NV 3,00 2012-04-17	EUR	1.534	0,75	3.052	1,76
BONO BBVA 3,63 2012-05-14	EUR	2.058	1,01		
BONO SFEF 2,13 2012-05-20	EUR	1.513	0,74	1.497	0,86
BONO KFW INTL FINANCE 2,25 2012-05-21	EUR	1.011	0,50	1.004	0,58
BONO SFEF 3,13 2014-06-30	EUR	3.056	1,50		
BONO COCA-COLA ENT 7,88 2014-01-15	EUR	2.334	1,15		
CEDULAS JP MORGAN CHASE 3,88 2011-09-27	EUR	2.025	0,99		
BONO BEI 4,25 2014-10-15	EUR	1.591	0,78		
BONO SABMILLER 4,50 2015-01-20	EUR	928	0,46		
BONO BEI 4,25 2019-04-15	EUR	3.125	1,53		
BONO KFW INTL FINANCE 3,13 2016-07-04	EUR	3.690	1,81		
BONO SWEDBANK 3,13 2012-02-02	EUR	1.537	0,75		
BONO MATCH I BV 4,48 2034-10-29	EUR			842	0,49
OBLIGACION ROMAGNA FINANCE 2,02 2028-04-29	EUR			378	0,22
RENTA FIJA ARENA BV 6,10 2062-11-15	EUR	2.538	1,25	2.549	1,47
RENTA FIJA DUTCH MORTGAGE 0,87 2052-11-20	EUR	386	0,19	411	0,24
BONO BRADFORD & BINGLEY 1,46 2009-11-24	EUR			2.983	1,72
BONO ATHLON SECURITISATIO 0,83 2014-12-26	EUR	1.249	0,61	1.663	0,96
BONO PAN EUROPEAN INDUSTR 0,86 2013-05-05	EUR	34	0,02	721	0,42
OBLIGACION BBVA 1,04 2020-10-13	EUR	4.578	2,25	4.004	2,31
BONO GENERAL ELEC CAP 0,80 2010-12-22	EUR	4.387	2,15	4.301	2,48
OBLIGACION SCH 0,92 2016-03-03	EUR	11.057	5,43	9.876	5,70
OBLIGACION SCH 0,96 2017-03-23	EUR	4.368	2,14	3.847	2,22
OBLIGACION UBI BANCA 1,58 2014-04-24	EUR			2.838	1,64
BONO NRW BANK 4,25 2009-10-16	EUR			352	0,20
BONO BARCLAYS 2,13 2010-10-25	EUR	1.010	0,50	1.009	0,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		89.302	43,82	75.845	43,76
TOTAL RENTA FIJA		89.302	43,82	75.845	43,76
ACCIONES BNP	EUR	152	0,07	35	0,02
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	29	0,01	17	0,01
ACCIONES ELECT.DE PORTUGAL	EUR	33	0,02		
ACCIONES NOVARTIS	CHF	175	0,09	87	0,05
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	52	0,03	48	0,03
ACCIONES VIVENDI ENVIRONNEMEN	EUR	22	0,01	36	0,02
ACCIONES TOTAL	EUR	135	0,07		
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	42	0,02	26	0,01
ACCIONES ING GROEP	EUR	9			

ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF	104	0,05	98	0,06
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	321	0,16	182	0,10
ACCIONES ZENEGA GROUP	GBP	98	0,05	94	0,05
ACCIONES ALLIANZ	EUR	96	0,05	33	0,02
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	13	0,01	47	0,03
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	50	0,02	16	0,01
ACCIONES SIEMENS	EUR	93	0,05		
ACCIONES AXA-UAP	EUR	17	0,01		
ACCIONES KPN	EUR			49	0,03
ACCIONES SAP AG	EUR	20	0,01	17	0,01
ACCIONES DANONE	EUR	135	0,07	70	0,04
ACCIONES SANOFI	EUR	151	0,07	115	0,07
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	399	0,20	292	0,17
ACCIONES MUENCHENER	EUR	65	0,03	58	0,03
ACCIONES ENI SPA	EUR	54	0,03	51	0,03
ACCIONES ENEL SPA	EUR	81	0,04	69	0,04
ACCIONES R.W.E. AG	EUR			28	0,02
ACCIONES B.A. TOBACCO	GBP	95	0,05	98	0,06
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	65	0,03	53	0,03
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	49	0,02		
ACCIONES TNT	EUR			40	0,02
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	32	0,02	23	0,01
ACCIONES ELEC. FRANCE	EUR	52	0,03		
ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	47	0,02		
ACCIONES UNILEVER	EUR	61	0,03	46	0,03
ACCIONES VODAFONE AIRTOUCH	GBP	131	0,06	240	0,14
ACCIONES NATIONAL	GBP			41	0,02
ACCIONES Q-CELLS SE	EUR			20	0,01
ACCIONES SUNWAYS AG	EUR	68	0,03	29	0,02
ACCIONES THEOLIA	EUR	18	0,01	20	0,01
ACCIONES SCHMACK BIOGAS AG	EUR			7	
ACCIONES WAVIN NL	EUR	9		14	0,01
ACCIONES WACKER CHEMIE AG	EUR	83	0,04	56	0,03
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	74	0,04	65	0,04
ACCIONES ASM LIT. HOLDING NV	EUR	72	0,04	69	0,04
ACCIONES DAIMLER-CHRY	EUR	26	0,01		
ACCIONES MITTAL	EUR	134	0,07	69	0,04
ACCIONES EDP RENOVAVEIS	EUR	2		2	
ACCIONES GAZ DE FRANCE	EUR	61	0,03	53	0,03
ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	17	0,01	13	0,01
ACCIONES VEBA	EUR	58	0,03	50	0,03
TOTAL RV COTIZADA		3.500	1,74	2.476	1,43
TOTAL RENTA VARIABLE		3.500	1,74	2.476	1,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		92.802	45,56	78.321	45,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		178.240	87,46	158.528	91,46

3.3 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 2 AÑOS	V/ FUTURO S /SCHATZ MAR 10	16.734	COBERTURA
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS	V/ FUTURO S/ BOBL MAR 10	14.689	COBERTURA
BONO NOCIONAL ALEMAN 10A	V/ FURUTO S/ BUND DIC 09	364	INVERSIÓN
Total Subyacente Renta Fija		31.787	
IBEX - 35	C/ FUTURO S/ IBEX 35 ENE 10	358	INVERSIÓN
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANCO	C/ FUTURO S/ SCH MAR 10	1.726	INVERSIÓN
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	C/ FUTURO S/ BBVA MAR 10	867	INVERSIÓN
IBERDROLA (SPLIT 4X1)	C/ FUTURO S/ IBERDROLA MAR 10	314	INVERSIÓN
REPSOL YPF	C/ FUTURO S/ REPSOL MAR 10	431	INVERSIÓN
EUROSTOXX	C/ FUTURO S/ EUROSTXX MAR 10	1.100	INVERSIÓN
DJ STOXX 50	C/ FUTURO S/ DJ STOXX 50 MAR 10	333	INVERSIÓN
TELEFONICA DE ESPAÑA	C/ FUTURO S/ TELEFONICA MAR 10	1.671	INVERSIÓN
Total Subyacente Renta Variable		6.800	
LIBRA ESTERLINA	V/ FUTURO EURO/GBP MAR 10	250	INVERSIÓN
Total Subyacente Tipo Cambio		250	
TOTAL		38.837	

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 Fonpastor 10, FI. 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, 33.710,615184 participaciones de Fonpastor 10, F.I., lo que supone un 0,43% del patrimonio del Fondo.

Importe efectivo contratado en repos con depositario: 3,77 millones de euros en el semestre.

Comisiones por inversión en derivados: 17.114,11 euros.

Comisiones por liquidación e intermediación por compra/ventas: 15.739,46 euros correspondiente a 0,00844% sobre el patrimonio medio del Fondo

9. Anexo explicativo del informe periódico

El 2.009 será un año para recordar por los inversores. Hace un año, los mercados financieros habían vivido la caída de un gigante financiero como Lehman Brothers, y se abrió ante los inversores un túnel del que no se sabía como se iba a salir. Crisis de liquidez y de solvencia eran las palabras más habituales en todos los informes financieros.

Sin embargo, un año más tarde los mercados financieros han pasado de considerar la idea de una depresión económica severa, que nos llevó a marcar mínimos anuales en renta variable en marzo, a cerrar el año con indicios de recuperación a nivel macro.

¿Qué nos ha conducido a cambiar de opinión?

En primer lugar, las políticas de apoyo, encaminadas a soportar el escenario macro, adoptadas por las autoridades económicas y monetarias. Estas decisiones, nunca antes vistas, se han concretado en tipos de interés bajos, compras de activos a las entidades financieras y fuertes inyecciones de liquidez. En Europa, sólo durante el segundo trimestre del año, los tipos se rebajaron dos veces, hasta el 1% actual.

Estas medidas de apoyo han provocado, un fuerte trasvase del endeudamiento del sector privado al público.

En el análisis sectorial, el sector financiero ha sido el más apoyado por las autoridades, por dos motivos: a) para que todas las ayudas llegaran a toda la cadena económica, desde las empresas hasta el consumidor final, y b) por la importancia estratégica del sector dentro del PIB.

Estos paquetes de ayuda, conocidos en detalle a finales del primer trimestre, fueron recogidos eufóricamente por los mercados de renta variable. Las bolsas, principalmente, y algunos otros mercados llegaban a descontar un escenario de recuperación económica en V, es decir, rápida e intensa.

En segundo lugar, los datos económicos conocidos durante los dos últimos trimestres del año. En ellos, se observa una clara mejora de las condiciones del lado de la oferta, con recomposición de inventarios y mejor tono general después de los fuertes ajustes realizados durante los meses anteriores.

Por el lado de la demanda la situación es más complicada: aunque las encuestas reflejan algo más de optimismo, el consumo sigue deprimido con un mercado de trabajo que sigue deteriorándose cada mes consecuencia del elevado exceso de capacidad productiva existente en el sistema.

En este apartado, hay que destacar la diferenciación surgida entre los distintos bloques económicos a nivel mundial. Los datos económicos aparecidos, han mostrado que la recuperación económica, y en especial la velocidad con la que esta se produzca, variará dependiendo de la zona geográfica analizada.

En tercer lugar, los resultados empresariales conocidos en el último trimestre. El gran esfuerzo de costes realizado por las compañías ha permitido paliar las debilidades en sus cuentas a consecuencia de la crisis financiera.

En cuarto lugar, la recuperación del apetito por el "riesgo" por parte de los inversores. Esto ha sido consecuencia de los menores temores por una crisis económica, pero en especial por las escasas rentabilidades ofrecidas por los activos de bajo riesgo.

Merecen especial mención en el resumen del año el comportamiento de los países emergentes. El menor exceso de capacidad productiva que los países desarrollados, donde el consumo se ha resentido de forma importante, la fase del proceso de desarrollo en el que se encuentran, y el menor grado de endeudamiento de la población, se encuentran detrás de esta mejor evolución.

Esto ha permitido que ciertos activos (como las materias primas y los mercados de renta variable de estas zonas) hayan obtenido rentabilidades muy importantes en este año.

¿Y ahora qué? ¿Qué se espera del 2010?

El año que viene tiene vital importancia en la evolución económica mundial. Varios van a ser los retos:

1. Retirada de los paquetes de ayuda de las autoridades económicas y monetarias. La elección del momento adecuado para ir eliminando las ayudas será vital para ver como va reaccionando el entorno económico.

La recuperación económica podría verse amenazada por una eliminación a destiempo de las medidas, por ejemplo, los bajos tipos de interés. Los particulares han pagado menos intereses en sus préstamos, y los empresarios han podido hacer refinanciaciones de sus deudas con menor impacto en sus cuentas. Si la recuperación no se produce y, por tanto, tanto particulares como empresarios no incrementan sus ingresos, un aumento en el pago de intereses podría ser muy negativo para ambos.

2. Capacidad de los Estados de mantener su estabilidad financiera. Los importantes aumentos del endeudamiento, consecuencia de las medidas de apoyo, tendrán que ser manejados correctamente por los distintos países pudiendo provocar diferencias importantes entre ellos. Las agencias de calificación crediticia han hecho mucho hincapié en el análisis de los endeudamientos durante este último trimestre. Esto ha tenido como consecuencia, la bajada de calificación de Grecia, y el aviso a otros países sobre una posible bajada.

3. En el aspecto económico, sin duda el dato más importante viene por el lado de la demanda. Los datos de paro y consumo serán de vital importancia, dado que marcarán la evolución de la recuperación.

En cuanto a activos de inversión, el escenario de bajos tipos de interés hasta la segunda parte del año, y la liquidez aún existente en el mercado parecen indicar que la renta variable podría tener de nuevo interés para el inversor en el medio plazo.

En este momento la composición del fondo es la siguiente:

- 7,15% en renta variable.
- 45% en renta fija privada, 34% deuda pública y avalada y un 11% de liquidez.

Todos los activos han aportado positivamente durante los últimos tres meses.

La duración del fondo es de alrededor de 2 años y 9 meses.

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

El fondo ha terminado el cuarto trimestre del año con una exposición a renta variable del 7,15%, incluyendo su posición en derivados. Respecto a la distribución geográfica, el fondo ha incrementado su exposición a Europa frente al trimestre anterior. Este hecho ha beneficiado al fondo, debido a que el Euro Stoxx 50 subía en el periodo un 3,21%, frente al IBEX que lo hacía en un 1,56%.

Durante este trimestre, hay que destacar la venta de la posición de futuros sobre dividendos en el índice Euro Stoxx 50, tomada en el trimestre anterior. Este producto ha obtenido una revalorización aproximada del 32% desde la fecha de la operación.