

Fonpastor 10, F.I.

Nº de Registro CNMV: 53
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 (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 Perfil de Riesgo: Bajo 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 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	7.198.572,76	7.721.995,61
Nº de partícipes	10.363	10.918

Inversión mínima 100 euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor Liquidativo fin del periodo
Periodo del Informe	181.160	25,1661
2009	203.803	26,0529
2008	210.522	24,3534
2007	429.327	24,5382

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 2009
Índice de rotación de la cartera	0,73	1,02	1,77	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,6	0,42	0,51	1,26

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	-3,40	-3,78	1,90	-2,88	1,44	6,98	-0,75	1,31	3,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	2010-11-29	-0,81	2010-11-29	-1,11	2008-10-10
Rentabilidad máxima (%)	0,64	2010-12-02	2,17	2010-05-10	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	2009	2008	2007	2005
Valor liquidativo	3,82	4,02	2,05	5,79	1,91	2,33	2,84	1,44	1,56
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
BENCH_FP10	5,80	4,20	3,65	9,59	2,72	1,91	2,43	1,13	1,49
VaR ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2,35	2,35	1,69	1,63	1,47	1,46	1,13	0,76	0,81

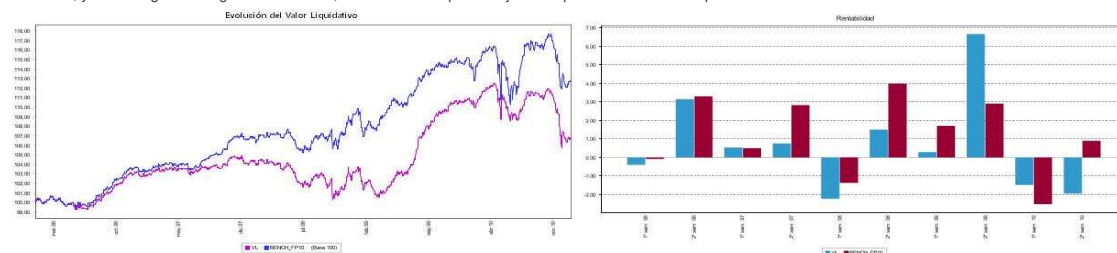
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo.

(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)	1,25	0,31	0,34	0,31	0,30	1,23	1,22	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.



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 período (Importes en miles de)

Distribución del Patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	172.349	95,14	189.804	95,77
* Cartera interior	105.735	58,37	111.348	56,18
* Cartera exterior	63.267	34,92	75.410	38,05
* Intereses de la cartera de inversión	3.347	1,85	3.046	1,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.159	4,50	7.668	3,87
(+/-) RESTO	652	0,36	731	0,36
TOTAL PATRIMONIO	181.160	100,00%	198.203	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)	198.203	203.803	203.803	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,94	-1,16	-7,87	451,75
-Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-1,82	-1,50	-3,31	12,47
(+) Rendimientos de gestión	-1,17	-0,88	-2,04	23,31
+ Intereses	1,61	1,45	3,06	2,72
+ Dividendos	0,09	0,09	0,18	-7,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,29	-1,43	-4,65	112,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,34	-0,84	-0,55	-137,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	-0,16	-0,08	-153,08
± Resultado en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	-0,01	0,01		-199,10
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,62	-1,27	-2,87
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-6,03
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-6,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-15,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03		-0,03	1.342,05
- Otros gastos repercutidos		-0,01	-0,01	-76,59
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de)	181.160	198.203	181.160	

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 período

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	1.987	1,00
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,50 2017-07-30	EUR	2.960	1,63	0	0,00
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,20 2013-07-30	EUR	0	0,00	9.918	5,00
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,40 2015-01-31	EUR	3.159	1,74	3.234	1,63
BONO GEN.CATALUNYA 4,69 2034-10-28	EUR	386	0,21	447	0,23
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 3,15 2016-01-31	EUR	2.341	1,29	0	0,00
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2017-01-31	EUR	8.492	4,69	0	0,00
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,10 2018-07-30	EUR	0	0,00	3.984	2,01
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,25 2014-01-31	EUR	9.798	5,41	10.277	5,19
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,30 2014-10-31	EUR	11.667	6,44	11.859	5,98
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 4,00 2020-04-30	EUR	0	0,00	2.752	1,39
OBLIGACION D.ESTADO ESPAÑOL 4,65 2025-07-30	EUR	3.853	2,13	4.170	2,10
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,00 2015-04-30	EUR	21.510	11,87	8.617	4,35
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,50 2013-10-31	EUR	3.757	2,07	9.429	4,76
OBLIGACION FERIA VALENCIA 6,04 2027-06-10	EUR	1.260	0,70	1.449	0,73
BONO BBVA 4,38 2019-10-20	EUR	5.856	3,23	6.645	3,35
BONO CEAMI 3,13 2012-06-22	EUR	0	0,00	3.952	1,99
CEDULAS BBK 3,38 2014-09-29	EUR	1.049	0,58	1.076	0,54
CEDULAS BBVA 3,00 2014-10-09	EUR	2.879	1,59	2.904	1,47
BONO FUND ORD BNK 3,00 2014-11-19	EUR	0	0,00	5.716	2,88
CEDULAS C.MADRID 4,25 2014-02-21	EUR	1.960	1,08	2.028	1,02
CEDULAS BBVA 2,50 2013-10-07	EUR	1.497	0,83	4.124	2,08
CEDULAS IBERCAJA S.A. 3,50 2015-04-22	EUR	0	0,00	965	0,49
RENTA FIJA IBERCAJA S.A. 3,38 2014-11-27	EUR	939	0,52	0	0,00
CEDULAS BBVA 4,50 2014-05-30	EUR	2.741	1,51	0	0,00
BONO BANCAJA 3,00 2013-04-15	EUR	1.925	1,06	0	0,00
BONO BANCAJA 3,00 2012-05-11	EUR	986	0,54	0	0,00
OBLIGACION CORP. MAPFRE 6,02 2011-07-12	EUR	4.350	2,40	4.445	2,24
OBLIGACION CAP TDA 11 1,17 2013-09-12	EUR	0	0,00	940	0,47
OBLIGACION C.GALICIA 4,13 2049-09-30	EUR	28	0,02	27	0,01

BONO B.POPULAR 1,76 2014-06-30	EUR	2.508	1,38	2.492	1,26
OBLIGACION TDACA 2A 1,17 2041-06-26	EUR	618	0,34	661	0,33
OBLIGACION BANKINTER 1,28 2016-03-21	EUR	2.099	1,16	2.339	1,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		98.618	54,42	106.437	53,68
TOTAL RENTA FIJA		98.618	54,42	106.437	53,68
ACCIONES ABERTIS	EUR	136	0,07	93	0,05
ACCIONES ENDESA	EUR	42	0,02	38	0,02
ACCIONES FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	81	0,04	73	0,04
ACCIONES REPSOL	EUR	313	0,17	292	0,15
ACCIONES VALLEHERMOSO	EUR	10	0,01	9	0,00
ACCIONES VISCOFAN	EUR	166	0,09	130	0,07
ACCIONES ZARDOYA	EUR	107	0,06	102	0,05
ACCIONES OBRASCON	EUR	136	0,08	110	0,06
ACCIONES REDESA	EUR	148	0,08	149	0,08
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.127	0,62	406	0,20
ACCIONES SCH	EUR	1.022	0,56	619	0,31
ACCIONES INDITEX	EUR	638	0,35	328	0,17
ACCIONES GAMESSA	EUR	54	0,03	10	0,00
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS	EUR	156	0,09	127	0,06
ACCIONES TELECINCO	EUR	78	0,04	11	0,01
ACCIONES ACERINOX	EUR	103	0,06	100	0,05
ACCIONES FERROVIAL	EUR	166	0,09	143	0,07
ACCIONES B.POPULAR	EUR	90	0,05	138	0,07
ACCIONES ACCIONA	EUR	120	0,07	196	0,10
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	51	0,03	42	0,02
ACCIONES TUBACEX	EUR	127	0,07	126	0,06
ACCIONES ENCE	EUR	45	0,02	49	0,02
ACCIONES B.SABADELL	EUR	0	0,00	10	0,00
ACCIONES BANKINTER	EUR	58	0,03	98	0,05
ACCIONES IBERDROLA	EUR	727	0,40	329	0,17
ACCIONES IBERDROLA RENOVABLES	EUR	180	0,10	136	0,07
ACCIONES ABENGOA	EUR	43	0,02	54	0,03
ACCIONES EBRO PULEVA S.A	EUR	137	0,08	120	0,06
ACCIONES BBVA	EUR	573	0,32	359	0,18
ACCIONES BANESTO	EUR	45	0,02	47	0,02
ACCIONES BOLSA Y MERC ESPAÑOL	EUR	76	0,04	41	0,02
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	48	0,03	80	0,04
ACCIONES INDRRA	EUR	95	0,05	85	0,04
ACCIONES CORP. MAPFRE	EUR	41	0,02	64	0,03
ACCIONES ENAGAS	EUR	43	0,02	5	0,00
ACCIONES IBERIA	EUR	0	0,00	7	0,00
ACCIONES ALMIRALL	EUR	15	0,01	14	0,01
ACCIONES PULEVA	EUR	0	0,00	1	0,00
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	120	0,07	117	0,06
ACCIONES LABORATORIOS ROVI	EUR	0	0,00	13	0,01
ACCIONES IMAGINARIUM	EUR	0	0,00	33	0,02
DERECHOS ZARDOYA	EUR	0	0,00	5	0,00
ACCIONES CORP. MAPFRE	EUR	0	0,00	2	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.117	3,91	4.911	2,47
TOTAL RENTA VARIABLE		7.117	3,91	4.911	2,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		105.735	58,33	111.348	56,15
BONO DEUDA ESTADO POLONIA 4,50 2013-02-05	EUR	0	0,00	1.581	0,80
BONO ESTADO IRLANDES 5,00 2013-04-18	EUR	3.584	1,98	3.837	1,94
BONO CAISSE CENT. CREDIT 5,88 2012-04-25	EUR	2.933	1,62	2.970	1,50
BONO POLO III CP FINANCE 4,70 2015-07-29	EUR	1.194	0,66	1.319	0,67
BONO POLO III CP FINANCE 4,50 2013-07-29	EUR	0	0,00	3.575	1,80
BONO ROYAL BK CANADA 4,50 2012-11-05	EUR	0	0,00	5.325	2,69
RENTA FIJA ICO 3,50 2014-01-20	EUR	2.346	1,30	2.384	1,20
BONO PHILIP MORRIS 4,25 2012-03-23	EUR	0	0,00	1.042	0,53
BONO FORTIS (NL) NV 3,00 2012-04-17	EUR	3.067	1,69	3.092	1,56
BONO COCA-COLA ENT 7,88 2014-01-15	EUR	2.291	1,26	2.324	1,17
CEDULAS JP MORGAN CHASE 3,88 2011-09-27	EUR	0	0,00	2.043	1,03
BONO SABMILLER 4,50 2015-01-20	EUR	0	0,00	959	0,48
BONO KFW INTL FINANCE 3,13 2016-07-04	EUR	718	0,40	3.873	1,95
BONO BANK OF IRELAND 4,00 2015-01-28	EUR	0	0,00	2.504	1,26
BONO ALLIED IRISH BA 3,25 2013-02-04	EUR	3.586	1,98	3.888	1,96
BONO BARCLAYS 3,50 2015-03-18	EUR	1.011	0,56	1.008	0,51
BONO ALLIED IRISH BA 4,00 2015-03-19	EUR	3.175	1,75	3.817	1,93
BONO BES FINANCE LTD 5,63 2014-06-05	EUR	1.316	0,73	0	0,00
BONO NED WATERSCHAPBK 2,38 2015-06-04	EUR	3.488	1,93	3.528	1,78
RENTA FIJA ICO 3,75 2015-07-28	EUR	3.326	1,84	0	0,00
BONO BANQUE PSA FIN 3,50 2014-01-17	EUR	1.513	0,84	0	0,00
OBLIGACION KFW INTL FINANCE 2,25 2017-09-21	EUR	1.441	0,80	0	0,00
BONO GENERAL ELECTRIC 2,88 2014-10-28	EUR	505	0,28	0	0,00
BONO IBERDROLA 4,13 2020-03-23	EUR	1.855	1,02	0	0,00
OBLIGACION BBVA 8,50 2014-10-21	EUR	2.306	1,27	0	0,00
RENTA FIJA ARENA BV 6,10 2062-11-15	EUR	0	0,00	2.518	1,27
RENTA FIJA DUTCH MORTGAGE 1,19 2052-11-20	EUR	358	0,20	369	0,19
BONO ATHLON SECURITISATIO 0,86 2014-12-26	EUR	0	0,00	911	0,46
OBLIGACION SCH 1,23 2016-03-03	EUR	10.940	6,04	10.646	5,37
OBLIGACION SCH 1,27 2017-03-23	EUR	4.096	2,26	4.116	2,08
CEDULAS BES FINANCE LTD 4,38 2011-01-25	EUR	3.500	1,93	3.515	1,77
BONO BARCLAYS 2,04 2010-10-25	EUR	0	0,00	1.004	0,51
BONO UBI BANCA 2,35 2012-11-05	EUR	1.146	0,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		59.695	32,97	72.148	36,41
TOTAL RENTA FIJA		59.695	32,97	72.148	36,41

ACCIONES BNP	EUR	60	0,03	0	0,00
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	51	0,03	27	0,01
ACCIONES ELECT.DE PORTUGAL	EUR	26	0,01	26	0,01
ACCIONES NOVARTIS	CHF	203	0,11	183	0,09
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	47	0,03	43	0,02
ACCIONES VIVENDI ENVIRONNEMEN	EUR	0	0,00	55	0,03
ACCIONES MICHELIN	EUR	78	0,04	84	0,04
ACCIONES TOTAL	EUR	119	0,07	111	0,06
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	35	0,02	0	0,00
ACCIONES ING GROEP	EUR	9	0,01	8	0,00
ACCIONES CREDIT SUISSE CORP	CHF	97	0,05	93	0,05
ACCIONES ZENECA GROUP	GBP	85	0,05	97	0,05
ACCIONES ALLIANZ	EUR	53	0,03	0	0,00
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	40	0,02	0	0,00
ACCIONES NOKIA (AB)	EUR	37	0,02	32	0,02
ACCIONES SIEMENS	EUR	88	0,05	107	0,05
ACCIONES AXA-UAP	EUR	0	0,00	13	0,01
ACCIONES KPN	EUR	0	0,00	48	0,02
ACCIONES UPM-KYMMENE	EUR	66	0,04	109	0,06
ACCIONES DANONE	EUR	78	0,04	73	0,04
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	40	0,02
ACCIONES RIO TINTO	GBP	78	0,04	54	0,03
ACCIONES THYSSEN KRUPP	EUR	62	0,03	41	0,02
ACCIONES SANOFI	EUR	132	0,07	136	0,07
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	112	0,06	84	0,04
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	379	0,21	376	0,19
ACCIONES ENI SPA	EUR	64	0,04	59	0,03
ACCIONES ENEL SPA	EUR	75	0,04	70	0,04
ACCIONES R.W.E. AG	EUR	0	0,00	54	0,03
ACCIONES B.A. TOBACCO	GBP	0	0,00	110	0,06
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	82	0,05	62	0,03
ACCIONES VINCI	EUR	81	0,04	69	0,03
ACCIONES BHP BILLITON PLC	GBP	45	0,02	32	0,02
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	51	0,03	22	0,01
ACCIONES ELEC. FRANCE	EUR	38	0,02	39	0,02
ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	31	0,02	37	0,02
ACCIONES UNILEVER	EUR	63	0,03	61	0,03
ACCIONES VODAFONE AIRTOUCH	GBP	71	0,04	64	0,03
ACCIONES WACKER CHEMIE AG	EUR	89	0,05	81	0,04
ACCIONES VESTAS	DKK	24	0,01	35	0,02
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	79	0,04	81	0,04
ACCIONES ASM LIT. HOLDING NV	EUR	0	0,00	89	0,04
ACCIONES DAIMLER-CHRY	EUR	40	0,02	33	0,02
ACCIONES MITTAL	EUR	269	0,15	44	0,02
ACCIONES GALP	EUR	161	0,09	65	0,03
ACCIONES EDP RENOVAVEIS	EUR	1	0,00	1	0,00
ACCIONES BASF AG	EUR	27	0,01	90	0,05
ACCIONES NESTLE	CHF	162	0,09	71	0,04
ACCIONES GAZ DE FRANCE	EUR	54	0,03	47	0,02
ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	16	0,01	13	0,01
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	94	0,05	87	0,04
ACCIONES WAVIN NL	EUR	7	0,00	6	0,00
ACCIONES AXA-UAP	EUR	13	0,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.572	1,95	3.262	1,65
TOTAL RENTA VARIABLE		3.572	1,95	3.262	1,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		63.267	34,92	75.410	38,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		169.002	93,25	186.758	94,21

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 5 AÑOS	C/ FUTURO S/ BOBL MAR 11	9.740	INVERSIÓN
BONO NOCIONAL ALEMAN 10A	C/ FUTURO S/ BUND MAR 11	5.138	INVERSIÓN
Total Subyacente Renta Fija		14.878	
IBEX - 35	V/ FUTURO S/ IBEX 35 ENE 11	2.839	COBERTURA
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	C/ FUTURO S/ SCH MAR 11	1.180	INVERSIÓN
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	C/ FUTURO S/ BBVA MAR 11	529	INVERSIÓN
IBERDROLA (SPLIT 4X1)	C/ FUTURO S/ IBERDROLA MAR 11	272	INVERSIÓN
REPSOL YPF	C/ FUTURO S/ REPSOL MAR 11	468	INVERSIÓN
EUROSTOXX	V/ FUTURO S/ EUROSTXX MAR 11	1.732	COBERTURA
DJ STOXX 50	C/ FUTURO S/ DJ STOXX 50 MAR 11	2.375	INVERSIÓN
TELEFONICA DE ESPAÑA	C/ FUTURO S/ TELEFONICA MAR 11	1.454	INVERSIÓN
S&P 500 INDEX	C/FUTURO S/ S&P 500 MAR 11	1.125	INVERSIÓN
Total Subyacente Renta Variable		11.974	
LIBRA ESTERLINA	C/ FUTURO EURO/GBP MAR 11	125	INVERSIÓN
Total Subyacente Tipo Cambio		125	
TOTAL		26.977	

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. 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, 32.707,124085 participaciones de Fonpastor 10, F.I., lo que supone un 0,43% del patrimonio del Fondo.

Importe efectivo contratado en repos con depositario: 0,94 millones de euros en el semestre.

Comisiones por inversión en derivados: 0,00 euros.

Comisiones por liquidación e intermediación por compras/ventas: 8.948,90 euros correspondiente a 0,0046% sobre el patrimonio medio del Fondo

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.

A la fecha de este informe, la composición de Fonpastor 10 es la siguiente:

- 7,47% de exposición a renta variable sobre patrimonio (entre contado y futuros)
- 87 % de renta fija
- 6 % liquidez

El fondo tiene un 35% de activos de renta fija privada, y un 52% en deuda gubernamental.

La duración crediticia del fondo es de 3,37 años y la duración financiera 2,77 años.

El fondo ha terminado el año con una exposición a renta del 7,5% sobre patrimonio, incluyendo su posición en derivados.

A lo largo del trimestre se ha modificado el nivel de inversión del fondo, en función de las expectativas de mercado. La principal modificación en el periodo, se ha realizado en la distribución geográfica del fondo. Por un lado, el incremento de la apuesta en Estados Unidos, en detrimento de Japón. Por otro, la reducción de la posición en Europa. Esta reducción se ha compensado incrementando la exposición a la renta variable nacional.

El cuarto trimestre del año ha tenido un balance muy dispar en las bolsas. En el lado positivo nos encontramos al índice alemán DAX con un 11% de revalorización, seguido por el SPX americano que subía un 10,22%, y el Nikkei que lo hacía en un 9,17%. En el lado negativo, nos encontramos al IBEX que cedía en el trimestre un 6,23%