

Fonpastor Renta Variable, F.I.

Nº de Registro CNMV:1.706

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 Tfno.: 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: 22 de enero de 1.999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: FI P. riesgo: Muy Alto Vocación inversora: Renta Variable 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

Fonpastor Renta Variable es un fondo de inversión acumulativo de renta variable. La mayor parte de su patrimonio, al menos el 75%, está invertido en acciones. Al menos un 90% de la cartera estará invertida en acciones españolas. La inversión en divisa está limitada al 30% del patrimonio.

Operativa en instrumentos derivados

A fin de trimestre existen posiciones abiertas en instrumentos derivados.

Una información más detallada sobre la política de inversión del se puede encontrar en su Folleto

Divisa de denominación EURO

2. Datos Económicos

2.1. Datos Generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	102.649	109.799
Nº de partícipes	507	437

Inversión mínima 100 euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor Liquidativo fin del periodo
Periodo del Informe	10.550	102,77
2008	10.115	75,35
2007	22.573	113,34
2006	26.597	104,82

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
Comisión de gestión	0,76	1,5	Patrimonio
Comisión de depositario	0,06	0,12	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2008
Índice de rotación de la cartera	0,92	0,43	1,41	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,52	1,70	1,10	4,27

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	36,40	2,77	21,50	23,58	-11,60	-33,52	8,13	30,95	17,76
Rentabilidad Benchmark	27,41	3,24	16,41	21,93	-13,05	-34,46	6,96	27,71	0,49
Correlación	0,99	0,99	0,99	0,97	0,97	0,97	0,97	0,99	-0,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,25	30/10/2009	-3,70	30/03/2009	-6,47	10/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	2,24	06/10/2009	4,27	02/04/2009	7,71	13/10/2008

(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	22,18	17,74	18,63	22,74	27,90	30,67	15,07	12,52	12,11
Ibex-35	25,02	19,38	19,21	24,96	33,62	39,00	16,10	13,40	0,00
Letra Tro. 1A	0,17	0,11	0,12	0,19	0,20	0,35	0,20	0,16	0,14
Benchmark	18,27	13,98	14,20	18,21	24,55	28,63	11,76	9,88	0,11
VaR ⁽ⁱⁱⁱ⁾	10,63	10,63	10,51	10,32	9,81	9,16	5,18	4,43	4,29

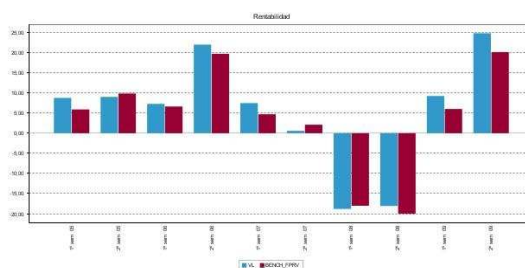
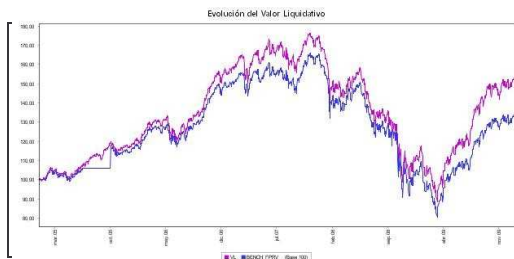
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo.

(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 actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2008	2007	2006	2004
Ratio total de gastos (iv)	1,85	0,45	0,46	0,47	0,47	1,86	1,62	1,62	1,62

(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	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	8.099	76,78	6.655	73,63
* Cartera interior	7.706	73,05	6.268	69,35
* Cartera exterior	392	3,72	384	4,25
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	3	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.101	19,92	1.912	21,16
(+/-) RESTO	350	3,30	471	5,21
TOTAL PATRIMONIO	10.550	100,00%	9.038	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)	9.038	10.115	10.115	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,80	-19,81	-25,72	-60,57
-Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	21,32	7,94	30,19	208,28
(+) Rendimientos de gestión	22,22	9,08	32,21	180,96
+ Intereses	0,10	0,26	0,34	-57,64
+ Dividendos	1,49	2,17	3,61	-21,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)		0,01	0,01	-138,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,33	5,02	16,79	159,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)	9,30	1,62	11,46	558,14
± Resultado en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				-64,46
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-1,17	-2,08	-8,74
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	16,54
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	16,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,13	-0,23	-13,50
- Otros gastos de gestión corriente				15,32
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,24	-0,23	-96,78
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,06	14,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos	0,03	0,03	0,06	-11,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de)	10.550	9.038	10.550	

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

3. Inversiones Financieras

Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 5,00 2012-07-30	EUR	59	0,55	59	0,65
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		59	0,55	59	0,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		59	0,55	59	0,65
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 0,20 2009-07-01	EUR			471	5,21
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 0,23 2010-01-04	EUR	2069	19,6		
TOTAL ADQUISIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2069	19,6	471	5,21
TOTAL RENTA FIJA		2128	20,15	530	5,86
ACCIONES ACESA	EUR	137	1,3	152	1,68
ACCIONES ENDESA	EUR			43	0,47
ACCIONES REPSOL	EUR	327	3,09	392	4,34
ACCIONES ZARDOYA	EUR	77	0,73	80	0,89
ACCIONES OBRASCON	EUR	16	0,16		
ACCIONES FERROVIAL	EUR			69	0,76
ACCIONES REDESA	EUR	97	0,92	111	1,23
ACCIONES TELEFONICA	EUR	1043	9,89	907	10,04
ACCIONES SCH	EUR	872	8,27	893	9,88
ACCIONES INDITEX	EUR	252	2,39	186	2,06
ACCIONES GAMESA	EUR	44	0,42	71	0,79
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS	EUR	159	1,51	259	2,86
ACCIONES TELECINCO	EUR	11	0,11	27	0,29
ACCIONES ACERINOX	EUR	37	0,35	77	0,85
ACCIONES FERROVIAL	EUR	211	2	38	0,42
ACCIONES B.POPULAR	EUR	43	0,4		
ACCIONES ACCIONA	EUR	110	1,04	154	1,71
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	50	0,47	91	1,01
ACCIONES B.SABADELL	EUR	19	0,18	22	0,25
ACCIONES BANKINTER	EUR	88	0,84	113	1,25
ACCIONES IBERDROLA	EUR	425	4,03	582	6,44
ACCIONES CRITERIA	EUR	68	0,64	125	1,38
ACCIONES IBERDROLA RENOVABLES	EUR	107	1,02	86	0,95
ACCIONES ABENGOA	EUR	4	0,04	11	0,12
ACCIONES EBRO PULEVA S.A	EUR	35	0,33		
ACCIONES BBVA	EUR	843	7,99	702	7,77
ACCIONES BANESTO	EUR	15	0,15	39	0,43
ACCIONES BOLSA Y MERC ESPAÑOL	EUR	88	0,83	42	0,47
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	109	1,03	207	2,29
ACCIONES INDRA	EUR	32	0,3	70	0,78
ACCIONES CORP. MAPFRE	EUR	53	0,5	64	0,7
ACCIONES ENAGAS	EUR	45	0,42	46	0,51
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	68	0,65	53	0,58
ACCIONES ZELTIA	EUR			18	0,19
DERECHOS NATRA SA	EUR			4	0,05
ACCIONES ZARDOYA	EUR			4	0,04
ACCIONES ZINKIA	EUR	23	0,22		
ACCIONES LABORATORIOS ROVI	EUR	21	0,2		
ACCIONES IMAGINARIUM	EUR	49	0,47		
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.578	52,89	5738	63,48
TOTAL RENTA VARIABLE		5.578	52,89	5.738	63,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.706	73,04	6.268	69,34
ACCIONES BNP	EUR	32	0,29		
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR			29	0,33
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR			36	0,39
ACCIONES VIVENDI ENVIRONNEMEN	EUR			34	0,38
ACCIONES TOTAL	EUR	45	0,43		
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	49	0,47	43	0,48
ACCIONES ALCATEL	EUR			9	0,1
ACCIONES SOCIETE GENERALE FR	EUR	30	0,28		
ACCIONES SIEMENS	EUR	32	0,3		
ACCIONES KPN	EUR	47	0,45		
ACCIONES PHILIPS	EUR	41	0,39		
ACCIONES ENI SPA	EUR			42	0,47
ACCIONES VODAFONE AIRTOUCH	EUR			51	0,56
ACCIONES Q-CELLS SE	GBP			26	0,29
ACCIONES VERBIO	EUR	12	0,11	4	0,04
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	34	0,32		
ACCIONES NYRSTAR	EUR			15	0,17
ACCIONES MITTAL	EUR	69	0,66	94	1,04
ACCIONES EDP RENOVAVEIS	EUR	1	0,01	1	0,02
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		392	3,71	384	4,27
TOTAL RENTA VARIABLE		392	3,71	384	4,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		392	3,71	384	4,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.098	76,75	6.652	73,61

3.3 Inversiones Financieras

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

Instrumento		Importe Nominal Comprometido	Objeto de la inversión
EUROSTOXX	C/ FUTURO S/ EUROSTOXX MAR 10	89	INVERSION
IBEX - 35	C/ FUTURO S/ IBEX ENE 10	2.743	INVERSION
Total Subyacente Renta Variable		2.832	
TOTAL		2.832	

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.

Con fecha 30/12/09 la CNMV registró a solicitud de GESPASTOR, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, la actualización del folleto explicativo de Fonpastor Renta Variable, FI, al objeto de modificar su política de inversión, incorporando el grado de correlación con el índice de referencia.

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 Renta variable. Se han realizado operaciones a través de la Agencia de Valores del Grupo Banco Pastor.

Pastor Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros posee, a través de unit linked, 7.731,78 participaciones de Fonpastor Renta Variable, lo que supone un 7,53% del patrimonio del Fondo, y 6.283,26 participaciones en cartera propia, un 6,12% del patrimonio.

Importe efectivo contratado en repos con depositario: 236,68 millones de euros en el trimestre

Comisiones por inversión en derivados: 0,00

Comisiones por liquidación e intermediación por compra/ventas: 30.260,12 euros correspondiente a 0,29% 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 abría 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.

El fondo ha terminado el cuarto trimestre del año con una exposición a renta variable del 83,45%, incluyendo su posición en derivados. Respecto a la distribución geográfica, el fondo ha incrementado su exposición a Europa frente al trimestre anterior, estando situado dentro de su política de inversión. 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.