

Fonpastor Renta Variable, F.I.

Informe Trimestral Reducido de Fonpastor Renta Variable, inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 22 de enero de 1999 y nº 1.706. 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 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 del fondo.

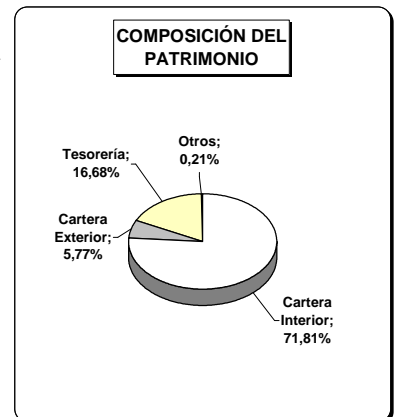
Estado de variación patrimonial (mil.euros)	Trimestre	Acumulado
	Actual	anual
Valor liquidativo fin periodo anterior	113,342 €	
Patrimonio fin periodo anterior	22.573	22.573
Suscripciones/reembolsos(neto)	-2.495	-2.495
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	-2.658	-2.658
Rendimientos	-2.582	-2.582
Intereses y dividendos	164	164
Variaciones de precio (realizadas y no)	-1.836	-1.836
Resultado en derivados	-897	-897
Otros rendimientos	-13	-13
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	76	76
Comisión de Gestión	69	69
Comisión de Depositario	6	6
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	1	1
Patrimonio fin periodo actual	17.420	17.420
Valor liquidativo fin periodo actual	99,590 €	
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	MUY ALTA	-12,13	0,41	17	602
31/12/2007	MUY ALTA	2,37	0,42	23	647
30/09/2007	MUY ALTA	-1,72	0,41	25	848
30/06/2007	MUY ALTA	3,30	0,41	29	1.023
Acumulado 2008	MUY ALTA	-12,13	0,41	17	602
Año 2007	MUY ALTA	8,13	1,64	23	647
Año 2006	MUY ALTA	30,95	1,64	27	696
Año 2005	MUY ALTA	18,62	1,64	25	690
Año 2004	MUY ALTA	17,76	1,78	16	628
Año 2003	MUY ALTA	27,28	1,93	14	598

Composición del Patrimonio (%)

Patrimonio	100,00		
1.Cartera a valor efectivo	77,58		
1.1.Cartera Interior		71,81	
1.1.1.Activos monetarios			0,00
1.1.2.Deuda Pública			0,60
1.1.3.Renta Fija privada			0,00
1.1.4.Adquisición temporal			3,47
1.1.5.Renta Variable			67,74
1.1.6.Participaciones en IIC			0,00
1.1.7.Opciones y Warrants comprados			0,00
1.2.Cartera Exterior		5,77	
1.2.1.Activos monetarios			0,00
1.2.2.Deuda Pública			0,00
1.2.3.Renta Fija privada			0,00
1.2.4.Adquisición temporal			0,00
1.2.5.Renta Variable			5,77
1.2.6.Participaciones en IIC			0,00
1.2.7.Opciones y Warrants comprados			0,00
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	5,53		
2.1.Saldo neto por depósitos de garantía y márgenes a liquidar			5,53
2.2.Opciones emitidas			0,00
2.3.Saldo neto por operaciones swap			0,00
3.Tesorería	16,68		
3.1.Liquidez a la vista			16,68
3.2.Depósitos a plazo			0,00
4.Otros	0,21		



Comisiones Aplicadas	Tramos Plazo	Base de cálculo	%
Comisión de Gestión	-	S.Patrimonio	1,50
Comisión de Depositario	-	S.Patrimonio	0,12
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 consecuencia 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.

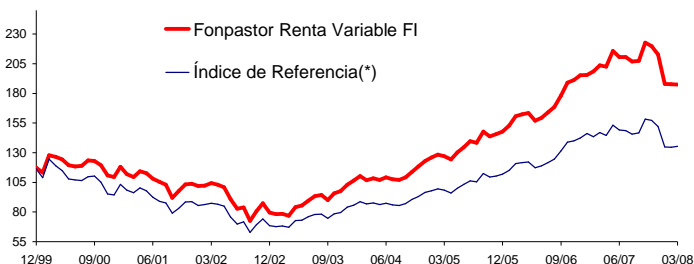
2) Lo que era una crisis fundamentalmente sistémica se ha transformado ya en una crisis económica en toda regla, y si es necesario que aquella termine para que esta no se vea todavía más afectada, es cuando menos discutible, que las bolsas estén reflejando esa realidad económica de menores ingresos márgenes y beneficios.

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

Fonpastor Renta variable redujo su exposición a renta variable desde principios del trimestre acabando a 31 de marzo con un peso de renta variable sobre patrimonio del 82,31%, incluyendo instrumentos derivados, frente al 91,70% con que terminaba el cuarto trimestre del 2007. El porcentaje de cartera internacional se ha mantenido por debajo del 10%, encuadrado dentro su política. Este hecho ha beneficiado al fondo debido al comportamiento relativo de estos sectores. Mientras que el sector bancario europeo ha retrocedido un -18,87% el de materias primas ha caído un -7,54%.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados con finalidad de inversión. En valores, las posiciones abiertas son 1.651 futuros de Telefónica, valoradas en 3.088.955 euros, 561 futuros de BBVA por importe de 775.302 euros, 1.615 futuros de Santander Central Hispano a 2.013.905 euros, 50 futuros de Repsol por 110.450 euros y 590 de Iberdrola a 585.280 euros. En cuanto a índices, las posiciones abiertas son venta de 40 Ibex valorados a 5.294.000 euros, y compra de 7 SX5E por valor de 253.964. El resultado acumulado de las posiciones abiertas y de los contratos cerrados asciende a 202.000

Evolución del Fondo



(*) 87,50% IBEX; 4,25% Merrill Lynch-Letras ; 4,25% Merrill Lynch-Deuda Pública; 4% AFI Repo

10 Posiciones Principales

	%
IBERDROLA	11,33
REPSOL YPF	8,59
BBVA	7,90
BSCH	5,49
TELEFONICA	4,51
A.C.S.	4,11
INDITEX	3,70
POPULAR	3,61
GAS NATURAL	3,42
UNION ELECTRICA FENOSA	3,33
TOTAL CARTERA CONTADO	55,99

Hechos Relevantes

Existe una total independencia entre la Entidad Gestora y la Entidad Depositaria.

Banco Pastor, S.A., como Entidad Depositaria y Promotora del Fondo no posee participaciones de Fonpastor Renta Variable, F.I.

Pastor Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros posee, a través de unit linked, 12.104,20 participaciones de Fonpastor Renta Variable, lo que supone un 6,92% del patrimonio del Fondo y 6.283,26 participaciones en cartera propia, un 3,59% del patrimonio.

Banco Pastor actúa como contrapartida de las operaciones de repo que realiza el fondo. 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.