

# Fonpastor Renta Variable, F.I.

Nº de Registro CNMV:1.706  
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 Tfno.: 91 524 98 60
Correo Electrónico	<a href="mailto:gespastor@bancopastor.es">gespastor@bancopastor.es</a>

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 Perfil de 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](http://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	99.415	91.403
Nº de partícipes	491	513

Inversión mínima 100 euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor Liquidativo fin del periodo
Periodo del Informe	8.698	87,50
2009	10.550	102,77
2008	10.115	75,35
2007	22.380	113,34

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	0,75	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	0,00	0,00	0,00	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,55	0,36	0,45	1,10

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	-14,87	-3,76	10,73	-13,25	-7,92	36,40	-33,52	8,13	18,62
Rentabilidad Benchmark	-15,03	-5,20	13,43	-14,45	-7,64	27,41	-34,46	6,96	16,36
Correlación	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,97	0,97	0,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,74	23/11/2010	-5,41	14/05/201	-6,47	10/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	4,15	01/12/2010	12,51	10/05/2010	12,51	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	2009	2008	2007	2006
Valor liquidativo	25,17	18,99	18,11	38,11	20,12	22,18	30,67	15,07	8,67
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
Benchmark	26,35	18,69	19,31	40,61	13,64	18,27	28,63	11,76	10,67
VaR <sup>(iii)</sup>	12,84	12,84	12,04	11,85	11,24	10,63	9,16	5,18	4,62

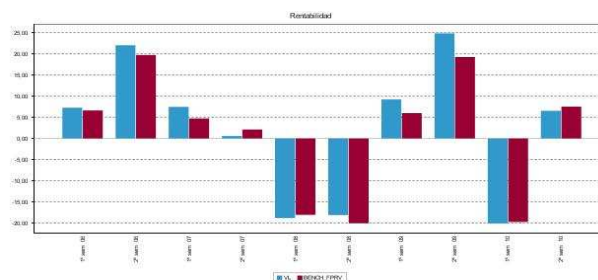
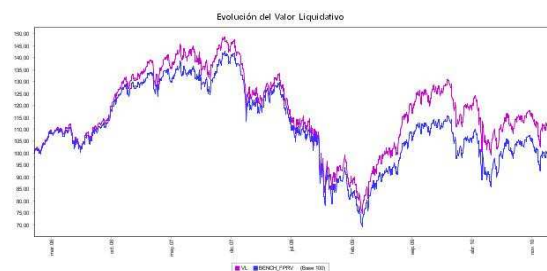
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo.

(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 período de referencia.

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2006
Ratio total de gastos (iv)	1,79	0,45	0,45	0,45	0,45	1,85	1,86	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	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	0,5
Global	1.835	97	-2,29
<b>Total fondos</b>	<b>965.987</b>	<b>46.850</b>	<b>0,29</b>

\*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	6.625	76,17	6.711	89,43
* Cartera interior	6.212	71,42	6.540	87,15
* Cartera exterior	412	4,74	169	2,25
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	2	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.763	20,27	399	5,32
(+/-) RESTO	310	3,56	394	5,25
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.698</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.504</b>	<b>100,00%</b>

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)	7.504	10.550	10.550	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,63	-9,69	-1,83	-181,90
-Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	5,27	-22,90	-18,82	-121,15
(+) Rendimientos de gestión	6,17	-21,99	-17,00	-125,81
+ Intereses	0,10	0,08	0,18	13,01
+ Dividendos	1,34	0,95	2,28	29,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,03	-57,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,63	-13,74	-9,89	-130,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	-9,32	-9,57	-101,38
± Resultado en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	-0,03	0,06	0,03	-153,13
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,91	-1,82	-8,74
- Comisión de gestión	-0,76	-0,75	-1,50	-6,82
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	-6,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,16	-9,43
- Otros gastos de gestión corriente			-0,01	-5,42
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-77,02
(+) Ingresos		0,03		
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de)</b>	<b>8.698</b>	<b>7.504</b>	<b>8.698</b>	

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	55	0,64	56	0,75
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>55</b>	<b>0,64</b>	<b>56</b>	<b>0,75</b>
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,10 2011-01-03	EUR	774	8,9		
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 1,26 2010-07-01	EUR			1889	25,18
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>774</b>	<b>8,9</b>	<b>1889</b>	<b>25,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>829</b>	<b>9,54</b>	<b>1945</b>	<b>25,93</b>
ABERTIS	EUR	69	0,8	107	1,44
ENDESA	EUR	33	0,38	29	0,4
FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	46	0,53	40	0,55
REPSOL	EUR	447	5,14	357	4,76
VISCOFAN	EUR	35	0,41	28	0,37
ZARDOYA	EUR	62	0,72	60	0,8
OBRASCON	EUR	82	0,94	67	0,89
REDESA	EUR	114	1,31	96	1,27
TELEFONICA	EUR	764	8,78	557	7,42
SCH	EUR	698	8,02	725	9,66
INDITEX	EUR	391	4,5	300	4
GAMESA	EUR	36	0,42	45	0,59
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS	EUR	161	1,85	138	1,84

TELECINCO	EUR	42	0,48	8	0,11
ACERINOX	EUR	56	0,64	55	0,73
FERROVIAL	EUR	106	1,21	76	1,01
B.POPULAR	EUR	34	0,39	37	0,49
ACCIONA	EUR	98	1,13	116	1,55
GRIFOLS, S.A.	EUR	42	0,48	35	0,46
TUBACEX	EUR	62	0,71	62	0,82
BANKINTER	EUR	33	0,38	33	0,43
IBERDROLA	EUR	556	6,39	355	4,73
CRITERIA	EUR	82	0,94	69	0,92
IBERDROLA RENOVABLES	EUR	123	1,42	107	1,42
ABENGOA	EUR	31	0,36	27	0,36
EBRO PULEVA S.A	EUR	96	1,1	84	1,12
BBVA	EUR	518	5,95	509	6,78
BANESTO	EUR	25	0,29	14	0,18
BOLSA Y MERC ESPAÑOL	EUR	61	0,7	25	0,33
GAS NATURAL	EUR	83	0,95	86	1,14
INDRA	EUR	82	0,95	85	1,13
CORP. MAPFRE	EUR	39	0,45	41	0,54
ENAGAS	EUR	67	0,77	36	0,48
TECNICAS REUNIDAS	EUR	110	1,26	86	1,15
CONSTR. Y AUX.FERROCARRIL	EUR	49	0,56	42	0,56
ZINKIA	EUR			13	0,18
LABORATORIOS ROVI	EUR			13	0,17
IMAGINARIUM	EUR			28	0,37
DERECHOS ZARDOYA	EUR			3	0,04
CORP. MAPFRE	EUR			1	0,02
JAZZTEL PLC	EUR	50	0,57		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.383</b>	<b>61,88</b>	<b>4595</b>	<b>61,21</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.383</b>	<b>61,88</b>	<b>4.595</b>	<b>61,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.212</b>	<b>71,42</b>	<b>6.540</b>	<b>87,14</b>
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	77	0,89		
TOTAL	EUR	40	0,46	37	0,49
CREDIT SUISSE CORP	CHF	30	0,35		
ENEL SPA	EUR	19	0,21		
R.W.E. AG	EUR			32	0,43
INTESA SANPAOLO	EUR	30	0,35	33	0,44
MITTAL	EUR	146	1,68	37	0,49
GALP	EUR	43	0,49	29	0,39
EDP RENOVAVEIS	EUR	1	0,01	1	0,01
FAURECIA	EUR	26	0,3		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>412</b>	<b>4,74</b>	<b>169</b>	<b>2,25</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>412</b>	<b>4,74</b>	<b>169</b>	<b>2,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>412</b>	<b>4,74</b>	<b>169</b>	<b>2,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6624</b>	<b>76,16</b>	<b>6709</b>	<b>89,39</b>

### 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	V/ FUTURO S/ EUROSTOXX MAR 11	419	INVERSION
S&P 500 INDEX	C/ FUTURO S/ S&P 500 MAR 11	281	INVERSION
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPA	C/ FUTURO S/ SCH MAR 11	549	INVERSION
TELEFONICA DE ESPAÑA	C/ FUTURO S/ TELEFONICA MAR 11	561	INVERSION
BBVA	C/ FUTURO S/ BBVA MAR 11 FAC 104	62	INVERSION
IBEX - 35	C/ FUTURO S/ IBEX ENE 11	783	INVERSION
Total Subyacente Renta Variable		2.655	INVERSION
TOTAL OBLIGACIONES		2.655	INVERSION

### 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, Espíritu Santo Gestión, 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 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, 7.086,66 participaciones de Fonpastor Renta Renta Variable, lo que supone un 7,13% del patrimonio del Fondo, y 6.283,26 participaciones en cartera propia, un 6,32% del patrimonio.

Importe efectivo contratado en repos con depositario: 201,36 millones de euros en el semestre.

Comisiones por liquidación e intermediación por compra/ventas: 3.849,19 euros correspondiente a 0,046% 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.

El fondo ha terminado el año con una exposición a renta variable sobre patrimonio del 87,52%, 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%.