

Fonpastor Renta Variable, F.I.

Nº de Registro CNMV:1.706
Informe - Semestral del Primer Semestre de 2010

Gestora: **Gespastor, SA** Depositario: **Banco Pastor** Auditor: **PWC**
Grupo Gestora: **Banco Pastor** Grupo Depositario: **Banco Pastor** Rating depositario: **A3 (Moody's)**

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente mediante correo electrónico, o pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por los medios telemáticos en www.bancopastor.es/particulares-productos-fondos-gepastor.html

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	gepastor@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 compartimento: 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

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	91.403	102.649
Nº de partícipes	513	507

Inversión mínima 100 euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor Liquidativo fin del periodo
Periodo del Informe	7.504	82,10
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 periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,75	0,75	Patrimonio
Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2008
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,92	0,00	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,36	0,52	0,36	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	2008	2007	2006	2004
Rentabilidad	-20,11	-13,25	-7,92	2,77	21,50	36,40	-33,52	8,13	18,62
Rentabilidad Benchmark	-20,98	-14,45	-7,64	3,24	16,41	27,41	-34,46	6,96	16,36
Correlación	0,99	0,99	0,99	0,99	0,97	0,99	0,97	0,99	0,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre Actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,41	14/05/2010	-5,41	14/05/2010	-6,47	10/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	12,51	10/05/2010	12,51	10/05/2010	12,51	10/05/2010

(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	30,44	38,11	20,12	17,74	18,63	22,18	30,67	15,07	8,67
Ibex-35	36,32	45,81	23,20	19,38	19,21	25,02	39,00	16,10	17,88
Letra Tro. 1A	0,24	0,30	0,11	0,11	0,12	0,17	0,35	0,20	0,12
Benchmark	32,12	40,61	13,64	13,98	14,20	18,27	28,63	11,76	10,67
VaR ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11,85	11,85	11,24	10,63	10,51	10,63	9,16	5,18	4,62

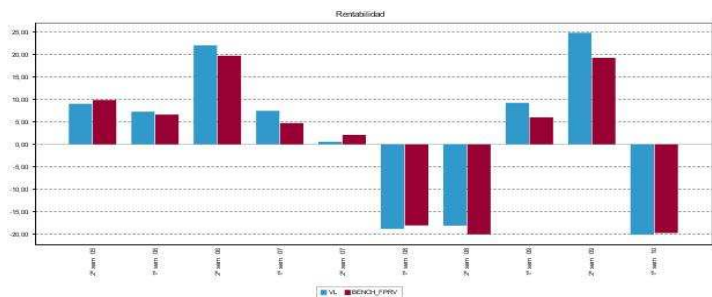
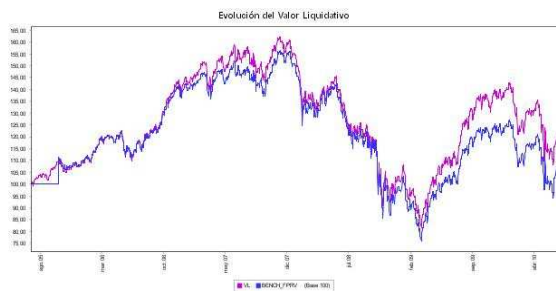
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo.

(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 periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada 2008 actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2008	2007	2006	2004
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,45	0,45	0,46	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 participes*	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	272.916	10.928	-0,23
Renta Fija Mixta Euro	254.338	13.078	-1,75
Renta Variable Mixta Euro	53.466	2.424	-11,11
Renta Variable Euro	18.356	913	-16,39
Garantizado de Rto. Fijo	92.733	2.063	-0,22
Garantizado de Rto. Variable	348.222	17.537	-2,84
Total fondos	1.040.031	46.943	-2,32

*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	6.711	89,43	8.099	76,78
* Cartera interior	6.540	87,15	7.706	73,05
* Cartera exterior	169	2,25	392	3,72
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,03	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	399	5,32	2.101	19,92
(+/-) RESTO	394	5,25	350	3,30
TOTAL PATRIMONIO	7.504	100,00%	10.550	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)	10.550	9.038	10.550	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,69	-6,80	-9,69	27,71
-Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-22,90	21,31	-22,90	-196,36
(+) Rendimientos de gestión	-21,99	22,21	-21,99	-188,78
+ Intereses	0,08	0,10	0,08	-22,30
+ Dividendos	0,95	1,49	0,95	-42,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02		-0,02	335,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,74	11,33	-13,74	-208,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-9,32	9,30	-9,32	-189,82
± Resultado en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	0,06		0,06	-4.367,82
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,92	-0,91	-11,34
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	-11,51
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-11,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,10	-0,08	-25,33
- Otros gastos de gestión corriente				66,37
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	194,36
(+) Ingresos		0,03		-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos		0,03		-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de)	7.504	10.550	7.504	

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

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 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, 7.315,77 participaciones de Fonpastor Renta Renta Variable, lo que supone un 8,00% del patrimonio del Fondo, y 6.283,26 participaciones en cartera propia, un 6,87% del patrimonio.

Importe efectivo contratado en repos con depositario: 267,96 millones de euros en el semestre

Comisiones por inversión en derivados: 2.288,41 euros

Comisiones por liquidación e intermediación por compra/ventas: 6.813,05 euros correspondiente a 0,03% sobre el patrimonio medio del Fondo

9. Anexo explicativo del informe periódico

Los mercados se han caracterizado en estos últimos 6 meses por un nivel altísimo de volatilidad en medio de una fuerte crisis de confianza.

Podemos señalar el problema griego como detonante del agravamiento de la crisis que desde ese momento queda ya instalada también a nivel de deuda gubernamental. Con algún contagio puntual fuera de la zona, Europa y en concreto los países periféricos son los más golpeados: el euro, los bonos de estos países, los bonos y acciones de sus instituciones financieras sufren importantes desplomes de precio.

Ni la tibia y descoordinada reacción inicial, ni siquiera la posterior aprobación del Plan de Ayuda Europeo lograron tranquilizar a los inversores.

Durante los últimos días del semestre, sin embargo, se ha producido un cambio en el comportamiento relativo de los países. Del lado positivo, para los "señalados": la adopción de fuertes medidas de ajuste presupuestario y, de forma especial, la decisión de publicación de los stress tests de la banca (que podrían favorecer a los bancos españoles frente a los alemanes por ejemplo). Del lado contrario, los peores datos económicos conocidos en Estados Unidos. Esto ha llevado a los mercados a reducir de manera importante la percepción de riesgo sistémico, aunque las incertidumbres económicas se mantienen.

En todo caso, el reto al que se enfrentan las principales economías mundiales sigue siendo enorme. En Europa, las políticas restrictivas adoptadas van a traer consigo a corto plazo una contracción seria del crecimiento de la que sólo se salvarán aquellos países (Alemania en todo caso) con una balanza exterior positiva. La esperanza es que el sacrificio actual se compense con un crecimiento mayor y más sano en el futuro. En el caso americano, la retirada de algunas ventajas fiscales ya ha supuesto el desplome de algunos indicadores de actividad. Con todo, se mantiene una política presupuestaria expansiva. Esperemos que esto finalmente se traduzca, como ha ocurrido en anteriores ocasiones, en un incremento del consumo interno, verdadero motor del crecimiento americano.

El fondo ha terminado el segundo trimestre del año con una exposición a renta variable cercana al 86% sobre patrimonio, incluyendo su posición en derivados.

En cuanto a la distribución geográfica, se ha mantenido la estructura del trimestre anterior, en la que el fondo continuaba teniendo como principal mercado de inversión el español. Sin embargo, se mantiene la inversión en Estados Unidos, y en Japón, en detrimento de la renta variable europea.

Esta estructura ha beneficiado, en su mayor parte al fondo, dado que el IBEX cerraba el semestre con un retroceso del 14,80%, mientras que el EuroStoxx cedía 12,2% y el SPX americano perdía un 11,9%. En el caso del Nikkei japonés que, bajaba un 15,4%, era ligeramente negativo.