

Informe Trimestral Reducido de Fonpastor Dinero, inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 26 de junio de 2002 y nº 2.593. 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 Dinero, FI, se configura como un Fondo de Inversión Mobiliaria de Renta Fija a Corto Plazo.

La política de inversión del Fondo tiene como objetivo el proporcionar a sus partícipes una rentabilidad neta que supere los índices de inflación, con una muy baja volatilidad.

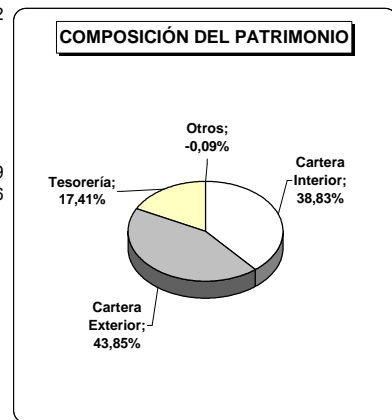
Estado de variación patrimonial (mil.euros)	Trimestre Actual	Acumulado anual
Valor liquidativo fin periodo anterior		6,850 €
Patrimonio fin periodo anterior	174.574	174.574
Suscripciones/reembolsos(neto)	4.141	4.141
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	894	894
Rendimientos	1.037	1.037
Intereses y dividendos	2.074	2.074
Variaciones de precio (realizadas y no)	-1.007	-1.007
Resultado en derivados	-26	-26
Otros rendimientos	-4	-4
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	143	143
Comisión de Gestión	110	110
Comisión de Depositario	22	22
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	11	11
Patrimonio fin periodo actual	179.609	179.609
Valor liquidativo fin periodo actual		6,880 €
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	BAJA	0,51	0,08	180	296
31/12/2007	BAJA	0,91	0,08	175	280
30/09/2007	BAJA	0,64	0,08	198	254
30/06/2007	BAJA	0,79	0,07	105	238
Acumulado 2008	BAJA	0,51	0,08	180	296
Año 2007	BAJA	3,24	0,31	175	280
Año 2006	BAJA	2,62	0,31	103	202
Año 2005	BAJA	1,92	0,31	90	166
Año 2004	BAJA	2,00	0,33	66	133
Año 2003	BAJA	2,26	0,36	42	103

Composición del Patrimonio (%)

Patrimonio	100,00	
1.Cartera a valor efectivo	82,68	
1.1.Cartera Interior		38,83
1.1.1.Activos monetarios		0,00
1.1.2.Deuda Pública		0,58
1.1.3.Renta Fija privada		31,12
1.1.4.Adquisición temporal		7,13
1.1.5.Renta Variable		0,00
1.1.6.Participaciones en IIC		0,00
1.1.7.Opciones y Warrants comprados		0,00
1.2.Cartera Exterior		43,85
1.2.1.Activos monetarios		0,00
1.2.2.Deuda Pública		15,59
1.2.3.Renta Fija privada		28,26
1.2.4.Adquisición temporal		0,00
1.2.5.Renta Variable		0,00
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	0,00	
2.1.Saldo neto por depósitos de garantía y márgenes a liquidar		0,00
2.2.Opciones emitidas		0,00
2.3.Saldo neto por operaciones swap		0,00
3.Tesorería	17,41	
3.1.Liquidez a la vista		15,76
3.2.Depósitos a plazo		1,65
4.Otros	-9,00%	



Comisiones Aplicadas	Tramos Plazo	Base de cálculo	%
Comisión de Gestión	-	S.Patrimonio	0,25
Comisión de Depositario	-	S.Patrimonio	0,05
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 consecuencias 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.

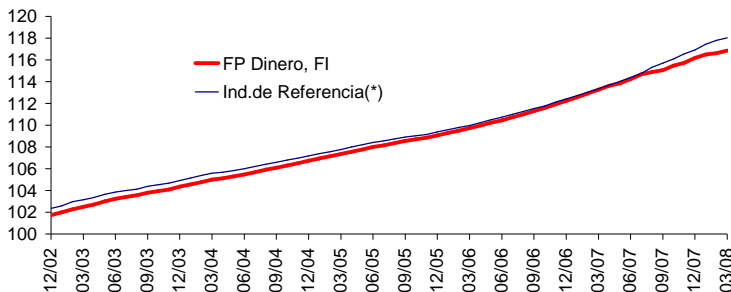
2) Lo que era una crisis fundamentalmente sistémica se ha transformado ya en una crisis económica en toda regla, y si es necesario que aquella termine para que esta no se vea todavía más afectada, es cuando menos discutible, que las bolsas estén reflejando esa realidad económica de menores ingresos márgenes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

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

La rentabilidad de Fonpastor Dinero durante el cuarto trimestre mejoró sustancialmente frente el periodo anterior. Esta mejora se ha producido en parte por la revalorización de los activos en cartera, cuyas valoraciones ya se penalizaron con fuerza en el tercer trimestre, y la estabilidad relativa observada durante el cuarto trimestre. El cuarto trimestre ha sido dominado por la falta de liquidez y la aversión a riesgo. En este ambiente hemos sido capaces de invertir en niveles interesantes pero siempre dentro el marco conservador.

Fonpastor Dinero ha seguido manteniendo una vida media de los activos inferior a los 3 meses. Consideramos que todavía existe una fuerte incertidumbre en el mercado de crédito, por lo que, a pesar de las ampliaciones, nuestra intención es mantener el carácter conservador de las inversiones. En el tercer semestre el resultado por operaciones en derivados ha sido - € 99.000 .

Evolución del Fondo



(*) 100% Merrill Lynch -Letras

10 Posiciones Principales

	%
BBVA 28/04/2008	4,82
LANDSBANK FLOAT 27/05/08	2,71
BBVAP 3 A2G 21/04/2028	2,37
BBVSM FLOAT 26/02/09	2,36
HYPO REAL ESTATE BANK FLOAT.30/10/08	2,06
CAJA CASTILLA LA MANCHA 20/12/14	2,00
BANKINTER 23/06/2016	1,99
REINO DE BELGICA FLOAT 22/06/2011	1,82
HYPOREAL STATE BANK 4,50% 26/05/08	1,73
CAJA BURGOS FLOAT 09/04/2008	1,70
TOTAL CARTERA	23,56

Hechos Relevantes

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

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.