

FILOSOFÍA DE GESTIÓN

Invertirá de forma diversificada en activos de renta fija y variable mayoritariamente a través de todo tipo de IICs de carácter financiero, armonizadas y no armonizadas, incluidas las IIC gestionadas por la gestora o su grupo, que no inviertan a su vez más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. De tratarse de IIC no armonizadas, éstas deberán estar sometidas a normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas. El riesgo máximo por inversión en Renta Variable es del 30%. Hasta un 5% del activo podrá estar denominado, directa o indirectamente, en divisa distinta del euro. La rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización del índice, siendo el objetivo de gestión, que no está garantizado, únicamente pretender superar la rentabilidad del mismo.

ISIN FONDO: ES0112902038

BENCHMARK

Renta Variable	20,0%
Ibex 35	12,0%
Dj Euro Stoxx 50	8,0%
Renta Fija	40,0%
Effas Bonos 1 - 3 años	
Monetario	40,0%
Eonia capitalizado semana	

RATINGS

MorningStar	
InteractiveData (Expansión)	
Lipper (Cinco Días)	

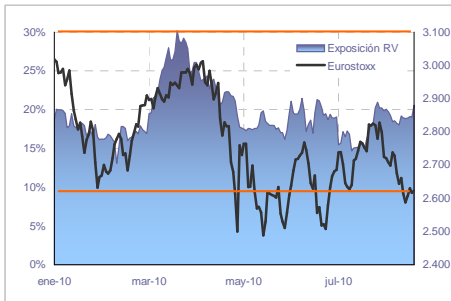
RENTABILIDADES HISTÓRICAS

	Fondo	Benchmark	EuroStoxx
2006	+ 5,6%	+ 6,7%	+ 15,1%
2007	+ 3,9%	+ 4,8%	+ 6,8%
2008	- 5,5%	- 5,0%	- 44,4%
2009	+ 9,3%	+ 7,4%	+ 21,1%

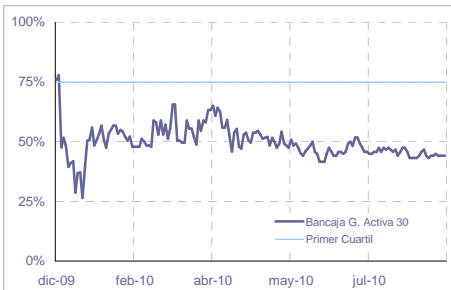
PRINCIPALES RATIOS

	En el año	Cartera Actual	Óptimo
Alpha	NS	0,24%	0,01%
Beta 1 (Renta Fija)	-0,12	0,14	0,40
Beta 2 (Eurostoxx 50)	0,08	0,10	0,08
Beta 3 (Ibex 35)	0,09	0,10	0,12
Exposición total Eurostoxx	0,19	0,23	
Volatilidad	5,0%	6,5%	
VaR mensual	-1,9%	-2,4%	
Tracking Error	1,9%	1,0%	
R.A mensual	-0,35%	-0,38%	

EXPOSICIÓN EUROSTOXX 50



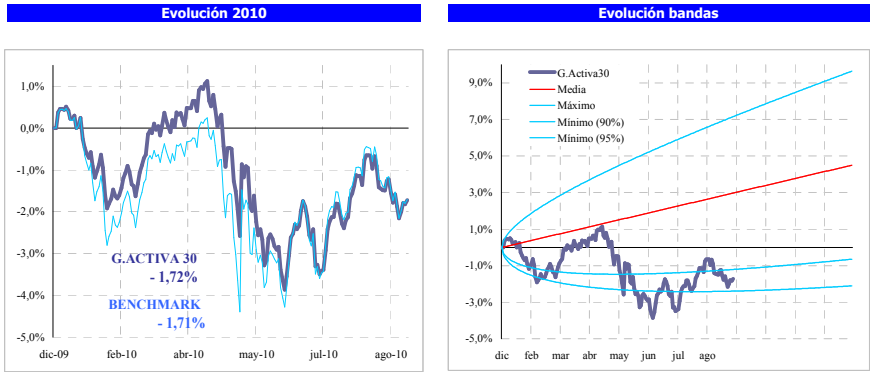
EVOLUCIÓN RANKING EXPANSIÓN



COMENTARIO DE MERCADO AGOSTO 2010

Termina el mes de agosto con caídas en los mercados de renta variable, arrastrados por los malos datos macro conocidos en EE.UU. y que despiertan los temores a un menor crecimiento en la segunda parte del año. No valieron de mucho los resultados empresariales conocidos, que, en general, superaron las expectativas del consenso. En nuestro país, el Ibex 35 registró una caída del 2,98%, pero logró salvar el nivel de los 10.000 puntos. El mes estuvo marcado por la volatilidad y el escaso volumen de negociación. En el resto de plazas europeas el Ftse fue el que mejor se comportó con una caída del 0,62%. El Mib tuvo uno de las peores evoluciones con una caída del 6,12%. El Euro Stoxx 50 se dejó un 4,35% hasta los 2.622,95 puntos arrastrado por el sector financiero. En Wall Street tanto S&P como Dow Jones retrocedieron por encima del 4% penalizados por las compañías tecnológicas. Tampoco los mercados asiáticos se libraron de los números rojos, viéndose especialmente penalizado el Nikkei, que cayó un 7,48%, en un mes en el que el yen marcó máximos de los últimos años, lo que perjudica la competitividad de sus compañías. Aunque las perspectivas para septiembre no son muy optimistas (recordemos que desde mediados del siglo XX septiembre se ha convertido en el mes 'negro' para las cotizaciones bursátiles) las bolsas han arrancado con una subida cercana al 3,5% tras conocerse un dato de ISM Manufacturero mejor de lo esperado y recuperando en gran parte las pérdidas del mes de agosto.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA



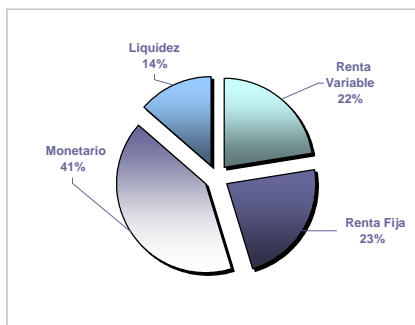
Rentabilidades últimos 12 meses

	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	YTD 31-ago
Fondo	+ 0,9%	- 1,1%	+ 0,5%	+ 1,4%	- 1,0%	- 0,3%	+ 1,4%	- 0,5%	- 2,2%	- 0,6%	+ 2,0%	- 0,4%	- 1,7%
Benchmark	+ 0,9%	- 0,6%	+ 0,5%	+ 0,8%	- 1,5%	- 0,5%	+ 1,3%	- 0,9%	- 1,5%	- 0,3%	+ 2,2%	- 0,6%	- 1,7%
Diferencia	+ 0,0%	- 0,5%	- 0,0%	+ 0,6%	+ 0,5%	+ 0,2%	+ 0,1%	+ 0,4%	- 0,7%	- 0,3%	- 0,3%	+ 0,2%	- 0,0%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Durante el mes de agosto hemos seguido apostando por mantener un sesgo conservador a tenor de la volatilidad y el escaso volumen resgistrado. A pesar de ello hemos ido aprovechando las subidas por las publicaciones de datos macro positivos mediante la compra de futuros y protegiendo la cartera realizando ventas en la medida que otros datos despertaban los temores de un menor crecimiento de la economía. Gracias al hecho de haber estado defensivos hemos conseguido batir a nuestro índice este mes cayendo menos que él. A ello han ayudado las apuestas por Bancaja Small&Mid Caps que en el mes ha caído sólo un punto porcentual así como la renta fija corporativa y la apuesta por dólar. Por la parte europea el resto de apuestas han conseguido batir al índice salvo en el caso de bancos que han sido los que lastraron al Eurostoxx. En lo que llevamos de año la rentabilidad del fondo aún se encuentra en negativo si bien está en línea con nuestro índice de referencia pese a que el selectivo español en 2010 roza ya un retroceso del 15%.

Estructura por tipo de activo



Principales Fondos

1 B. INTERÉS II	23,5%
2 ETF RENTA FIJA	23,5%
3 B. INTERÉS III	17,5%
4 BANCAJA RENTA VARIABLE FI	8,5%
5 DEPÓSITO BANCAJA	4,8%
6 BANCAJA RENTA FIJA, FI	4,8%
7 BANCAJA RENTA VARIABLE EURO, FI	3,5%
8 ETF RENTA VARIABLE	3,4%
9 BANCAJA DIVIDENDOS,FI	2,8%
10 FONDO VALENCIA RENTA VARIABLE, FI	2,8%

CAMBIOS EN CARTERA

Este mes no hay grandes cambios en lo que se refiere a la cartera del fondo ya que en las próximas semanas tendremos nuevo rebalanceo. Mantenemos por tanto el sesgo conservador del último ajuste de cartera con una posición importante en fondos que replican a los índices que forman parte del benchmark. Las apuestas tienen claramente un sesgo defensivo: mantenemos todavía la posición en el Bancaja Renta Fija Dólar, seguimos confiando en las utilities a pesar de no haber tenido un buen comportamiento recientemente, y aumentamos la posición en el fondo Bancaja Dividendos, que constituye una de las principales apuestas en cartera. No obstante y como es habitual en estos fondos continuamos realizando una gestión activa comprando y vendiendo futuros para aprovechar las subidas de los índices y protegernos de las caídas en los momentos negativos.

Cambios en el mes

	Actual	jul-10	Dif.
Renta Variable			
Ibex 35	11,8%	12,4%	- 0,6%
Dj Euro Stoxx 50	10,6%	9,9%	+ 0,7%
Renta Fija			
Effas Bonos 1-3y	22,9%	19,8%	+ 3,1%
Monetario			
Eonia 7d	41,0%	40,4%	+ 0,6%

Actuaciones en el mes

1	Fondos que replican a los índices en su conjunto
2	Bancaja RF Dólar, Bancaja Dividendos y Bancaja Energía y Comunicaciones
3	Ventas puntuales de futuros como cobertura

FILOSOFÍA DE GESTIÓN

El fondo invertirá de forma diversificada en activos de renta fija y variable mayoritariamente a través de todo tipo de IICs de carácter financiero, armonizadas y no armonizadas, incluidas las IIC gestionadas por la gestora o su grupo, que no inviertan a su vez más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. De tratarse de IIC no armonizadas, éstas deberán estar sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas. El riesgo máximo por la inversión en Renta Variable es del 60%. Los activos, estarán denominados en monedas euro, con un máximo del 30% en moneda no euro. La rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización del índice, siendo el objetivo de gestión, que no está garantizado, únicamente pretender superar la rentabilidad del mismo.

ISIN FONDO: ES0112962032

BENCHMARK

Renta Variable	50,0%
Ibex 35	30,0%
Dj Euro Stoxx 50	20,0%
Renta Fija	25,0%
Effas Bonos 1 - 3 años	
Monetario	25,0%
Eonia capitalizado semana	

RATINGS

MorningStar	
InteractiveData (Expansión)	
Lipper (Cinco Días)	

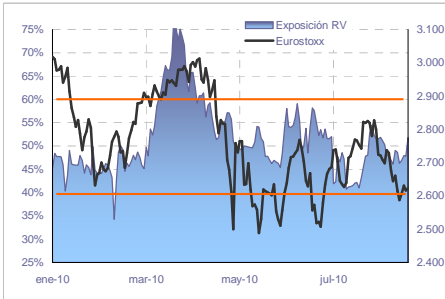
RENTABILIDADES HISTÓRICAS

	Fondo	Benchmark	EuroStoxx
2006	+ 11,6%	+ 13,3%	+ 15,1%
2007	+ 6,8%	+ 5,9%	+ 6,8%
2008	- 17,3%	- 19,8%	- 44,4%
2009	+ 15,9%	+ 14,8%	+ 21,1%

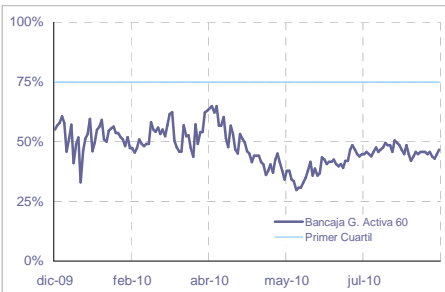
PRINCIPALES RATIOS

	En el año	Carta Actual	Óptimo
Alpha	0,01%	0,41%	0,01%
Beta 1 (Renta Fija)	-0,36	0,03	0,25
Beta 2 (Eurostoxx 50)	0,19	0,22	0,20
Beta 3 (Ibex 35)	0,27	0,26	0,30
Exposición total Eurostoxx	0,50	0,54	
Volatilidad	14%	15%	
VaR mensual	-5,0%	-5,8%	
Tracking Error	2,7%	1,9%	
R.A mensual	-0,5%	-0,7%	

EXPOSICIÓN EUROSTOXX 50



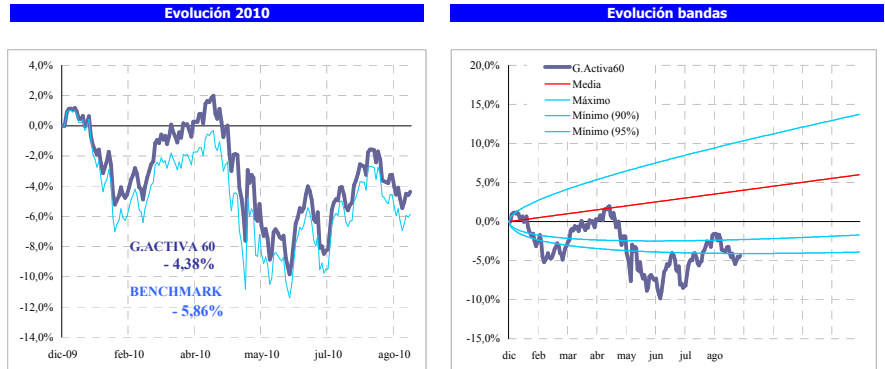
EVOLUCIÓN RANKING EXPANSIÓN



COMENTARIO DE MERCADO AGOSTO 2010

Termina el mes de agosto con caídas en los mercados de renta variable, arrastrados por los malos datos macro conocidos en EE.UU. y que despiertan los temores a un menor crecimiento en la segunda parte del año. No valieron de mucho los resultados empresariales conocidos, que, en general, superaron las expectativas del consenso. En nuestro país, el Ibex 35 registró una caída del 2,98%, pero logró salvar el nivel de los 10.000 puntos. El mes estuvo marcado por la volatilidad y el escaso volumen de negociación. En el resto de plazas europeas el Ftse fue el que mejor se comportó con una caída del 0,62%. El Mib tuvo uno de las peores evoluciones con una caída del 6,12%. El Euro Stoxx 50 se dejó un 4,35% hasta los 2.622,95 puntos arrastrado por el sector financiero. En Wall Street tanto S&P como Dow Jones retrocedieron por encima del 4% penalizados por las compañías tecnológicas. Tampoco los mercados asiáticos se libraron de los números rojos, viéndose especialmente penalizado el Nikkei, que cayó un 7,48%, en un mes en el que el yen marcó máximos de los últimos años, lo que perjudica la competitividad de sus compañías. Aunque las perspectivas para septiembre no son muy optimistas (recordemos que desde mediados del siglo XX septiembre se ha convertido en el mes 'negro' para las cotizaciones bursátiles) las bolsas han arrancado con una subida cercana al 3,5% tras conocerse un dato de ISM Manufacturero mejor de lo esperado y recuperando en gran parte las pérdidas del mes de agosto.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA



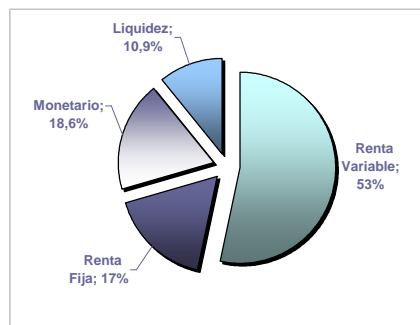
Rentabilidades últimos 12 meses

	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	YTD 31-ago
Fondo	+ 1,9%	- 2,6%	+ 1,1%	+ 1,9%	- 2,7%	- 1,4%	+ 3,5%	- 1,2%	- 5,3%	- 0,9%	+ 5,1%	- 1,2%	- 4,4%
Benchmark	+ 1,9%	- 1,7%	+ 1,1%	+ 2,0%	- 3,8%	- 1,8%	+ 3,1%	- 1,9%	- 4,4%	- 0,6%	+ 5,3%	- 1,7%	- 5,9%
Diferencia	+ 0,1%	- 0,9%	+ 0,0%	- 0,0%	+ 1,1%	+ 0,4%	+ 0,4%	+ 0,8%	- 1,0%	- 0,4%	- 0,2%	+ 0,5%	+ 1,5%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Durante el mes de agosto hemos seguido apostando por mantener un sesgo conservador a tenor de la volatilidad y el escaso volumen resgitrado. A pesar de ello hemos ido aprovechando las subidas por las publicaciones de datos macro positivos mediante la compra de futuros y protegiendo la cartera realizando ventas en la medida que otros datos despertaban los temores de un menor crecimiento de la economía. Gracias al hecho de haber estado defensivos hemos conseguido batir a nuestro índice este mes cayendo menos que él. A ello han ayudado las apuestas por Bancaja Small&Mid Caps que en el mes ha caído sólo un punto porcentual así como la renta fija corporativa y la apuesta por dólar. Por la parte europea el resto de apuestas han conseguido batir al índice salvo en el caso de bancos que han sido los que lastraron al Eurostoxx. En lo que llevamos de año la rentabilidad del fondo aún se encuentra en negativo si bien está cayendo menos que nuestro índice de referencia pese a que el selectivo español en 2010 roza ya un retroceso del 15%.

Estructura por tipo de activo



Principales Fondos

1 BANCAJA RENTA VARIABLE FI	31,0%
2 B. INTERÉS III	20,0%
3 ETF RENTA FIJA	13,0%
4 BANCAJA RENTA VARIABLE EURO, FI	7,5%
5 ETF RENTA VARIABLE	7,3%
6 BANCAJA RENTA FIJA, FI	5,8%
7 BANCAJA DIVIDENDOS,FI	5,8%
8 DEPÓSITO BANCAJA	5,0%
9 BANCAJA ENERGÍA Y COMUNICACIONES	4,0%
10 BANCAJA SMALL & MID CAPS FI	1,3%

CAMBIOS EN CARTERA

Este mes no hay grandes cambios en lo que se refiere a la cartera del fondo ya que en las próximas semanas tendremos nuevo rebalanceo. Mantenemos por tanto el sesgo conservador del último ajuste de cartera con una posición importante en fondos que replican a los índices que forman parte del benchmark. Las apuestas tienen claramente un sesgo defensivo: mantenemos todavía la posición en el Bancaja Renta Fija Dólar, seguimos confiando en las utilities a pesar de no haber tenido un buen comportamiento recientemente, y aumentamos la posición en el fondo Bancaja Dividendos, que constituye una de las principales apuestas en cartera. No obstante y como es habitual en estos fondos continuamos realizando una gestión activa comprando y vendiendo futuros para aprovechar las subidas de los índices y protegerlos de las caídas en los momentos negativos.

Cambios en el mes

	Actual	jul-10	Dif.
Renta Variable			
Ibex 35	30,6%	31,3%	- 0,7%
Dj Euro Stoxx 50	22,7%	23,7%	- 1,0%
Renta Fija			
Effas Bonos 1-3y	17,2%	11,8%	+ 5,4%
Monetario			
Eonia 7d	18,6%	19,6%	- 1,0%

Actuaciones en el mes

- Fondos que replican a los índices en su conjunto
- Bancaja RF Dólar, Bancaja Dividendos y Bancaja Energía y Comunicaciones
- Ventas puntuales de futuros como cobertura

FILOSOFÍA DE GESTIÓN

El fondo invertirá de forma diversificada en activos de renta fija y variable mayoritariamente a través de todo tipo de IICs de carácter financiero, armonizadas y no armonizadas, incluidas las IIC gestionadas por la gestora o su grupo, que no inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. De tratarse de IIC no armonizadas, deberán estar sometidas a normas similares a las del régimen general de las IIC españolas. La rentabilidad no estará determinada por la revalorización del índice, siendo el objetivo de gestión, que no está garantizado, únicamente pretender superar la rentabilidad del mismo. Los activos, estarán denominados en monedas euro, con un máximo del 30% en moneda no euro. En condiciones normales de mercado el fondo invertirá entre el 70% y el 90% de su patrimonio en IIC cuya vocación inversora sea de RV.

ISIN FONDO: ES0112893039

BENCHMARK

Renta Variable	75,0%
Ibex 35	45,0%
Dj Euro Stoxx 50	30,0%
Renta Fija	12,5%
Effas Bonos 1 - 3 años	
Monetario	12,5%
Eonia capitalizado semana	

RATINGS

MorningStar	
InteractiveData (Expansión)	
Lipper (Cinco Días)	

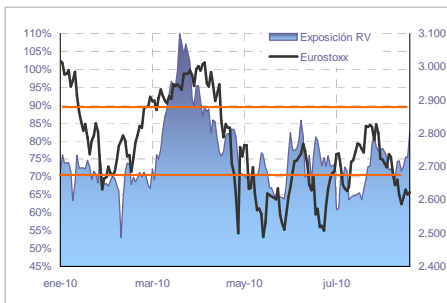
RENTABILIDADES HISTÓRICAS

Fondo	Benchmark	EuroStoxx	
2006	+16,6%	+19,0%	+15,1%
2007	+8,9%	+6,6%	+6,8%
2008	-28,0%	-31,1%	-44,4%
2009	+20,5%	+20,7%	+21,1%

PRINCIPALES RATIOS

	Cartera Actual	Cartera Modelo	Óptimo
Alpha	0,49%	0,48%	0,00%
Beta 1 (Renta Fija)	-0,24	-0,21	0,13
Beta 2 (Eurostoxx 50)	0,38	0,38	0,30
Beta 3 (Ibex 35)	0,38	0,38	0,45
Exposición total Eurostoxx	0,84	0,83	
Volatilidad	24%	24%	
VaR mensual	-9,0%	-8,9%	
Tracking Error	2,4%	2,5%	
R.A mensual	-0,9%	-0,9%	

EXPOSICIÓN EUROSTOXX 50



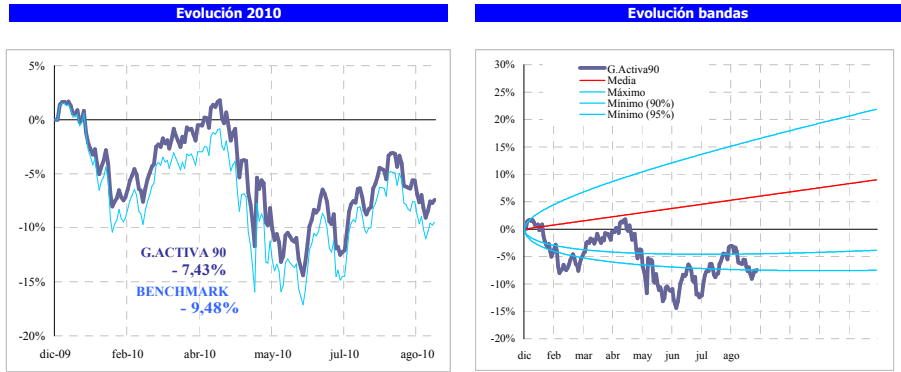
EVOLUCIÓN RANKING EXPANSIÓN



COMENTARIO DE MERCADO AGOSTO 2010

Termina el mes de agosto con caídas en los mercados de renta variable, arrastrados por los malos datos macro conocidos en EE.UU. y que despiertan los temores a un menor crecimiento en la segunda parte del año. No valieron de mucho los resultados empresariales conocidos, que, en general, superaron las expectativas del consenso. En nuestro país, el Ibex 35 registró una caída del 2,98%, pero logró salvar el nivel de los 10.000 puntos. El mes estuvo marcado por la volatilidad y el escaso volumen de negociación. En el resto de plazas europeas el Ftse fue el que mejor se comportó con una caída del 0,62%. El Mib tuvo uno de las peores evoluciones con una caída del 6,12%. El Euro Stoxx 50 se dejó un 4,35% hasta los 2.622,95 puntos arrastrado por el sector financiero. En Wall Street tanto S&P como Dow Jones retrocedieron por encima del 4% penalizados por las compañías tecnológicas. Tampoco los mercados asiáticos se libraron de los números rojos, viéndose especialmente penalizado el Nikkei, que cayó un 7,48%, en un mes en el que el yen marcó máximos de los últimos años, lo que perjudica la competitividad de sus compañías. Aunque las perspectivas para septiembre no son muy optimistas (recordemos que desde mediados del siglo XX septiembre se ha convertido en el mes 'negro' para las cotizaciones bursátiles) las bolsas han arrancado con una subida cercana al 3,5% tras conocerse un dato de ISM Manufacturero mejor de lo esperado y recuperando en gran parte las pérdidas del mes de agosto.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA



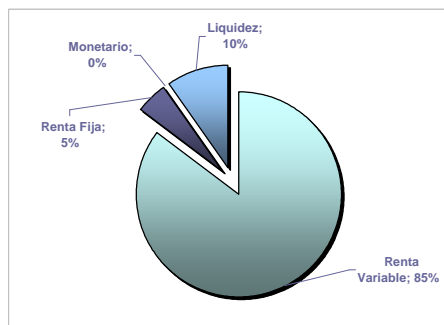
Rentabilidades últimos 12 meses

	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	YTD 31-ago
Fondo	+3,0%	-4,0%	+1,5%	+2,8%	-4,3%	-2,2%	+4,8%	-1,8%	-7,3%	-1,1%	+7,1%	-2,0%	-7,4%
Benchmark	+2,7%	-2,6%	+1,6%	+2,9%	-5,7%	-2,9%	+4,6%	-2,8%	-6,8%	-0,8%	+8,0%	-2,6%	-9,5%
Diferencia	+0,3%	-1,4%	-0,1%	-0,2%	+1,3%	+0,8%	+0,2%	+0,9%	-0,5%	-0,3%	-0,9%	+0,5%	+2,1%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Durante el mes de agosto hemos seguido apostando por mantener un sesgo conservador a tenor de la volatilidad y el escaso volumen resgitrado. A pesar de ello hemos ido aprovechando las subidas por las publicaciones de datos macro positivos mediante la compra de futuros y protegiendo la cartera realizando ventas en la medida que otros datos despertaban los temores de un menor crecimiento de la economía. Gracias al hecho de haber estado defensivos hemos conseguido batir a nuestro índice este mes cayendo menos que él. A ello han ayudado las apuestas por Bancaja Small&Mid Caps que en el mes ha caído sólo un punto porcentual así como la renta fija corporativa y la apuesta por dólar. Por la parte europea el resto de apuestas han conseguido batir al índice salvo en el caso de bancos que han sido los que lastraron al EuroStoxx. En lo que llevamos de año la rentabilidad del fondo aún se encuentra en negativo si bien está encayendo menos que nuestro índice de referencia pese a que el selectivo español en 2010 roza ya un retroceso del 15%.

Estructura por tipo de activo



Principales Fondos

1 BANCAJA RENTA VARIABLE FI	42,0%
2 BANCAJA RENTA VARIABLE EURO, FI	15,0%
3 BANCAJA DIVIDENDOS,FI	10,0%
4 ETF RENTA VARIABLE	9,2%
5 DEPÓSITO BANCAJA	7,0%
6 BANCAJA SMALL & MID CAPS FI	5,0%
7 BANCAJA ENERGÍA Y COMUNICACIONES	5,0%
8 BANCAJA RENTA FIJA DÓLAR	1,0%
9	
10	

CAMBIOS EN CARTERA

Este mes no hay grandes cambios en lo que se refiere a la cartera del fondo ya que en las próximas semanas tendremos nuevo rebalanco. Mantenemos por tanto el sesgo conservador del último ajuste de cartera con una posición importante en fondos que replican a los índices que forman parte del benchmark. Las apuestas tienen claramente un sesgo defensivo: mantenemos todavía la posición en el Bancaja Renta Fija Dólar, seguimos confiando en las utilities a pesar de no haber tenido un buen comportamiento recientemente, y aumentamos la posición en el fondo Bancaja Dividendos, que constituye una de las principales apuestas en cartera. No obstante y como es habitual en estos fondos continuamos realizando una gestión activa comprando y vendiendo futuros para aprovechar las subidas de los índices y protegernos de las caídas en los momentos negativos.

Cambios en el mes

	Actual	jul-10	Dif.
Renta Variable			
Ibex 35	46,0%	46,9%	-0,9%
Dj Euro Stoxx 50	39,2%	38,4%	+0,8%
Renta Fija			
Effas Bonos 1-3y	5,0%	0,9%	+4,1%
Monetario			
Eonia 7d	9,8%	13,7%	-3,9%

Actuaciones en el mes

1	Fondos que replican a los índices en su conjunto
2	Bancaja RF Dólar, Bancaja Dividendos y Bancaja Energía y Comunicaciones
3	Ventas puntuales de futuros como cobertura