

**FILOSOFÍA DE GESTIÓN**

La vocación del fondo es Renta Fija Mixta. Invertirá su patrimonio de forma mayoritaria en IICs de carácter financiero incluidas las del propio Grupo. El fondo podrá invertir en Renta Variable, bien directamente o bien, indirectamente, a través de las IICs en las que invierte, hasta un máximo del 30%. La parte de la cartera no invertida en Renta Variable estará invertida, directa o indirectamente, en Renta Fija a corto o a largo plazo, según las perspectivas de mercado a juicio de la entidad gestora. Los activos, estarán denominados en monedas euro, con un máximo del 5% 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:** E50137501039

**BENCHMARK**

<b>Renta Variable</b>	<b>27,0%</b>
Dj Euro Stoxx 50	22,0%
MSCI World	5,0%
<b>Renta Fija</b>	<b>15,0%</b>
Effas Bonos 1 - 3 años	
<b>Monetario</b>	<b>58,0%</b>
Eonia capitalizado semana	

**RATINGS**

MorningStar	
InteractiveData (Expansión)	
Lipper (Cinco Días)	

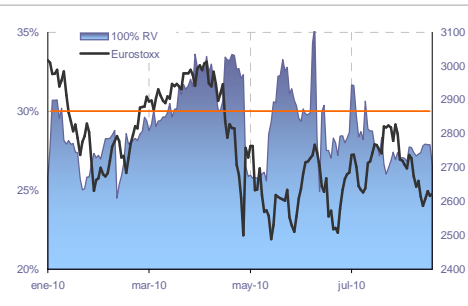
**RENTABILIDADES HISTÓRICAS**

	Fondo	Benchmark	EuroStoxx
<b>2006</b>	+ 4,0%	+ 6,0%	+ 15,1%
<b>2007</b>	+ 2,3%	+ 4,6%	+ 6,8%
<b>2008</b>	- 19,9%	- 11,7%	- 44,4%
<b>2009</b>	+ 6,9%	+ 7,9%	+ 21,1%

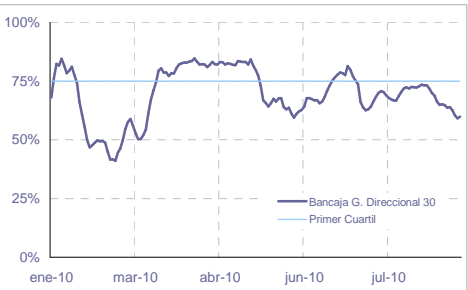
**PRINCIPALES RATIOS**

	En el año	Cartera Actual	Óptimo
Alpha	0,04%	0,41%	0,02%
Beta 1 (Renta Fija)	-0,20	-0,07	0,15
Beta 2 (Eurostoxx 50)	0,22	0,21	0,22
Beta 3 (MSCI World)	0,09	0,09	0,05
Exposición total Eurostoxx	0,25	0,24	
Volatilidad	6,7%	6,9%	
VaR mensual	-2,5%	-2,6%	
Tracking Error	1,2%	1,3%	
R.A mensual	-0,4%	-0,5%	

**EXPOSICIÓN EUROSTOXX 50**



**EVOLUCIÓN RANKING EXPANSIÓN**

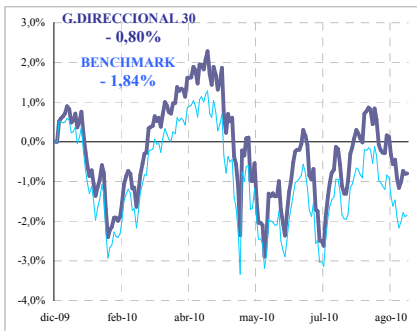


**COMENTARIO DE MERCADO AGOSTO 2010**

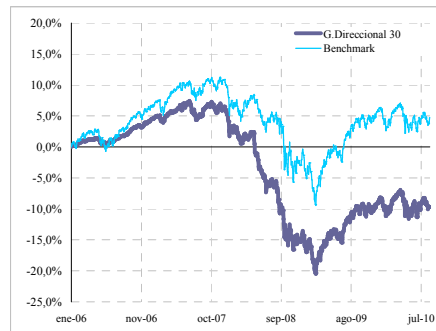
Termina el mes de agosto con caídas en los mercados de renta variable, arrastrados por los malos datos macro conocidos en EE.UU. y que despiertan los temores a un menor crecimiento en la segunda parte del año. No valieron de mucho los resultados empresariales conocidos, que, en general, superaron las expectativas del consenso. En nuestro país, el Ibx 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**

**Evolución 2010**



**Evolución histórica**



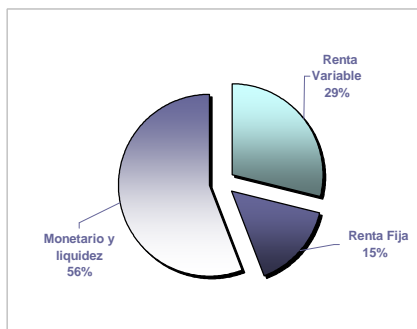
**Rentabilidades últimos 12 meses**

	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
Fondo	+ 1,1%	- 1,3%	+ 0,4%	+ 1,9%	- 1,1%	- 0,1%	+ 2,4%	- 0,6%	- 1,8%	- 0,5%	+ 1,8%	- 0,8%	31-ago - 0,8%
Benchmark	+ 1,1%	- 1,2%	+ 0,7%	+ 1,8%	- 1,6%	- 0,1%	+ 2,2%	- 0,9%	- 1,5%	- 0,5%	+ 1,6%	- 0,9%	- 1,8%
Diferencia	+ 0,0%	- 0,2%	- 0,3%	+ 0,1%	+ 0,5%	- 0,0%	+ 0,2%	+ 0,3%	- 0,3%	+ 0,0%	+ 0,2%	+ 0,2%	+ 1,0%

**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA**

Pese a que el mes de agosto hemos registrado un resultado negativo éste ha sido considerablemente inferior al obtenido por nuestro índice de referencia gracias al buen comportamiento de los fondos en cartera así como de las apuestas que hicimos en el último rebalanceo. Con ello, el fondo se sitúa con una caída de 0,8% en el año, una caída muy inferior a la que llevan registrados los índices mundiales y también menor que la del benchmark. Volvemos a señalar que el buen comportamiento del fondo en el año frente a su benchmark sigue basándose en la buena evolución relativa de las apuestas sectoriales y geográficas y de los fondos que forman el núcleo de la cartera, destacando este mes las apuestas por tecnología, dividendos, sector lujo, industriales, bienes de consumo o pequeñas y medianas compañías alemanas. Por la parte negativa destacan seguros y bancos que fueron el lastre para el Euro Stoxx 50 durante el mes de agosto. Cerramos el mes con la siguiente estructura: 29% en RV; 12% en RF; 59% en Liquidez y Monetario.

**Estructura por tipo de activo**



**Principales Fondos**

1 LIQUIDEZ	28,8%
2 SGAM Money Market Euro	10,1%
3 DWS Institutional Money Plus	10,1%
4 BlackRock Institutional Euro Liquidity Fund	10,0%
5 BBVA-AFI BONOS MED PLAZO EUR	5,1%
6 BBVA Bolsa Euro Quant	4,0%
7 Fidelity Funds - Euro Bond A EUR	3,1%
8 ING (L) Invest Europe Opportunities P Cap	2,8%
9 Oyster European Opportunities	2,5%
10 Parvest Euro Corporate Bond C	2,0%

**CAMBIOS EN CARTERA**

A lo largo del mes no hemos realizado grandes cambios en las posiciones en cartera, entre las que cabe destacar: seguimos con una posición significativa en RF privada, en detrimento de la deuda pública; en Europa hemos mantenido la exposición a los sectores industriales, autos, seguros, servicios financieros, así como en small-mid cap alemanas; en RV global seguimos apostando fuerte por el sector de bienes de consumo y tecnología.

**Cambios en el mes**

	Actual	jul-10	Dif.
<b>Renta Variable</b>			
Dj Euro Stoxx 50	23,3%	23,4%	-0,1%
MSCI World	5,5%	5,5%	-0,0%
<b>Renta Fija</b>			
Effas Bonos 1-3y	15,4%	8,0%	+ 7,4%
<b>Monetario</b>			
Eonia 7d	55,8%	63,1%	- 7,3%

**Actuaciones en el mes**

1 Parvest Euro Corporate Bond C	2,0%
2 AXA WF Euro 3-5 A Cap	2,0%
3 Futuros Eurostoxx INSURANCE	2,0%
4 Futuro Eurostoxx BASIC RESOURCES	1,9%
5 Futuros Eurostoxx AUTOS	1,5%
6 Futuro DJ STOXX 600 BANKS	1,4%
7 Franklin Templeton Global Growth & Value	1,3%
8 Lyxor Stoxx 600 Financial Services	1,1%

**FILOSOFÍA DE GESTIÓN**

Invertirá su patrimonio de forma mayoritaria en IICs de carácter financiero, incluidas las del propio Grupo. El Fondo podrá invertir en Renta Variable, bien directamente o indirectamente a través de las IICs en las que invierte, hasta un máximo del 60%. La parte de la cartera no invertida en Renta Variable estará invertida, directa o indirectamente, en Renta Fija a corto o a largo plazo, según las perspectivas de mercado a juicio de la entidad gestora. El Fondo invertirá en activos denominados en moneda no-euro, sin que pueda determinarse a priori el porcentaje riesgo divisa que asumirá. Dicho porcentaje podrá variar a criterio de la gestora. 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:** ES0138001039

**BENCHMARK**

<b>Renta Variable</b>	<b>55,0%</b>
Dj Euro Stoxx 50	40,0%
MSCI World	15,0%
<b>Renta Fija</b>	<b>25,0%</b>
Effas Bonos 1 - 3 años	
<b>Monetario</b>	<b>20,0%</b>
Eonia capitalizado semana	

**RATINGS**

MorningStar	
InteractiveData (Expansión)	
Lipper (Cinco Días)	

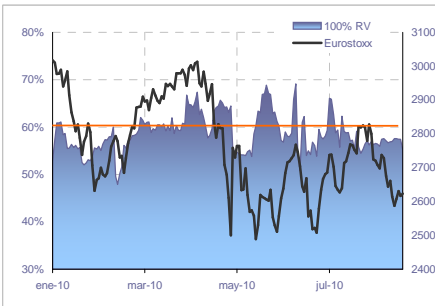
**RENTABILIDADES HISTÓRICAS**

	Fondo	Benchmark	EuroStoxx
<b>2006</b>	+ 5,1%	+ 8,7%	+ 15,1%
<b>2007</b>	+ 1,8%	+ 4,4%	+ 6,8%
<b>2008</b>	- 30,9%	- 25,6%	- 44,4%
<b>2009</b>	+ 16,6%	+ 14,9%	+ 21,1%

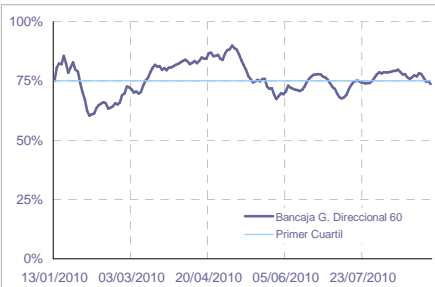
**PRINCIPALES RATIOS**

	En el año	Cartera Actual	Óptimo
Alpha	0,09%	0,71%	0,01%
Beta 1 (Renta Fija)	-0,41	-0,03	0,25
Beta 2 (Eurostoxx 50)	0,42	0,39	0,40
Beta 3 (MSCI World)	0,21	0,20	0,15
Exposición total Eurostoxx	0,49	0,47	
Volatilidad	13,0%	13,5%	
VaR mensual	-4,8%	-5,0%	
Tracking Error	2,2%	2,3%	
R.A mensual	-0,8%	-0,9%	

**EXPOSICIÓN EUROSTOXX 50**



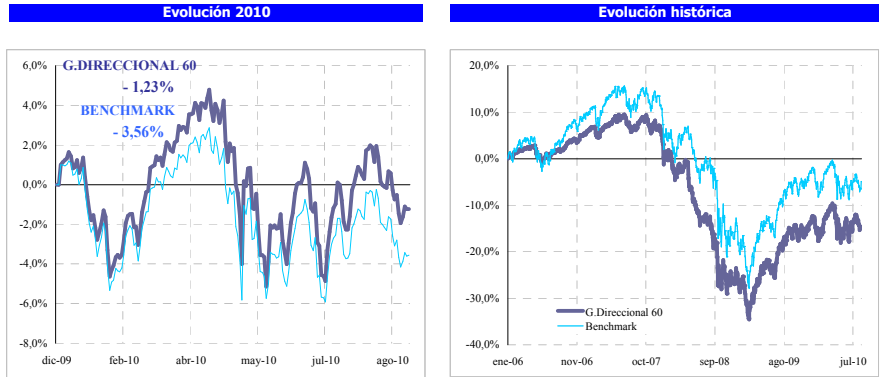
**EVOLUCIÓN RANKING EXPANSIÓN**



**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**



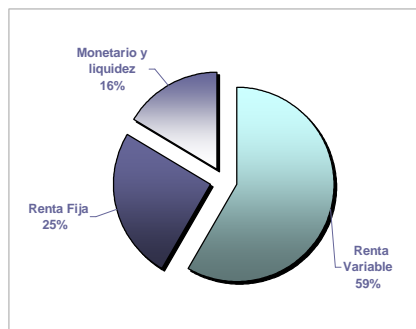
**Rentabilidades últimos 12 meses**

	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
Fondo	+ 2,3%	- 2,6%	+ 0,8%	+ 3,9%	- 2,3%	- 0,0%	+ 5,1%	- 0,9%	- 3,7%	- 1,1%	+ 3,5%	- 1,5%	31-ago - 1,2%
Benchmark	+ 2,0%	- 2,3%	+ 1,3%	+ 3,6%	- 3,0%	- 0,1%	+ 4,4%	- 1,6%	- 3,1%	- 1,1%	+ 2,9%	- 1,8%	- 3,6%
Diferencia	+ 0,3%	- 0,3%	- 0,5%	+ 0,3%	+ 0,7%	+ 0,0%	+ 0,8%	+ 0,7%	- 0,6%	+ 0,0%	+ 0,5%	+ 0,3%	+ 2,3%

**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA**

Pese a que el mes de agosto hemos registrado una resultado negativo éste ha sido considerablemente inferior al obtenido por nuestro índice de referencia gracias al buen comportamiento de los fondos en cartera así como de las apuestas que hicimos en el último rebalanceo. Con ello, el fondo se sitúa con una caída de 1,2% en el año, una caída muy inferior a la que llevan registrados los índices mundiales y también menor que la del benchmark. Volvemos a señalar que el buen comportamiento del fondo en el año frente a su benchmark sigue basándose en la buena evolución relativa de las apuestas sectoriales y geográficas y de los fondos que forman el núcleo de la cartera, destacando este mes las apuestas por tecnología, dividendos, sector lujo, industriales, bienes de consumo o pequeñas y medianas compañías alemanas. Por la parte negativa destacan seguros y bancos que fueron el lastre para el Euro Stoxx 50 durante el mes de agosto. Cerramos el mes con la siguiente estructura: 58% en RV; 26% en RF; 16% en Liquidez y Monetario.

**Estructura por tipo de activo**



**Principales Fondos**

1 LIQUIDEZ	16,1%
2 BBVA-AFI BONOS MED PLAZO EUR	10,4%
3 BBVA Bolsa Euro Cuant FI	6,1%
4 Fidelity Funds - Euro Bond A EUR	4,6%
5 BGF Euro Bond Fund A2 EUR	4,6%
6 Futuro Eurostoxx INSURANCE	4,2%
7 Oyster European Opportunities	3,9%
8 ING Euro Opportunities	3,7%
9 iShares MSCI World	3,6%
10 Futuro Eurostoxx BASIC RESOURCES	3,5%

**CAMBIOS EN CARTERA**

A lo largo del mes no hemos realizado grandes cambios en las posiciones en cartera, entre las que cabe destacar: seguimos con una posición significativa en RF privada, en detrimento de la deuda pública; en Europa hemos mantenido la exposición a los sectores industriales, autos, seguros, servicios financieros, así como en small-mid cap alemanas; en RV global seguimos apostando fuerte por el sector de bienes de consumo y tecnología.

**Cambios en el mes**

	Actual	jul-10	Dif.
<b>Renta Variable</b>			
Dj Euro Stoxx 50	42,9%	43,6%	- 0,7%
MSCI World	15,3%	14,9%	+ 0,4%
<b>Renta Fija</b>			
Effas Bonos 1-3y	25,5%	16,0%	+ 9,5%
<b>Monetario</b>			
Eonia 7d	16,3%	25,5%	- 9,2%

**Actuaciones en el mes**

1 Futuro Eurostoxx INSURANCE	4,2%
2 Futuro Eurostoxx BASIC RESOURCES	3,5%
3 AXA WF Euro 3-5 A Cap	3,0%
4 Futuro Eurostoxx AUTOS	2,5%
5 Franklin Templeton Global Growth & Value	2,4%
6 Futuro DJ STOXX 600 BANKS	2,4%
7 Fortis Equity Consumer Durables Europe	2,0%
8 Lyxor Stoxx 600 Financial Services	2,0%

**FILOSOFÍA DE GESTIÓN**

Invertirá su patrimonio de forma mayoritaria en IICs de carácter financiero, incluidas las del propio Grupo. El Fondo podrá invertir en Renta Variable directamente o indirectamente a través de las IICs en las que invierte, hasta un máximo del 100%. La parte de la cartera no invertida en Renta Variable estará invertida, directa o indirectamente, en Renta Fija a corto o a largo plazo, según las perspectivas de mercado a juicio de la entidad gestora. El Fondo invertirá en activos denominados en moneda no-euro, sin que pueda determinarse a priori el porcentaje riesgo divisa que asumirá. Dicho porcentaje podrá variar a criterio de la gestora. 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:** ES0137572030

**BENCHMARK**

<b>Renta Variable</b>	<b>90,0%</b>
Dj Euro Stoxx 50	65,0%
MSCI World	25,0%
<b>Monetario</b>	<b>10,0%</b>
Eonia capitalizado semana	

**RATINGS**

MorningStar	
InteractiveData (Expansión)	
Lipper (Cinco Días)	

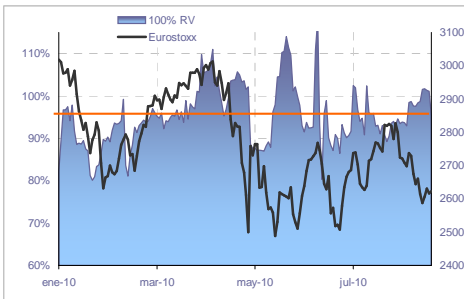
**RENTABILIDADES HISTÓRICAS**

	Fondo	Benchmark	EuroStoxx
2006	+ 11,8%	+ 12,2%	+ 15,1%
2007	+ 4,5%	+ 4,2%	+ 6,8%
2008	- 37,5%	- 40,8%	- 44,4%
2009	+ 22,2%	+ 21,2%	+ 21,1%

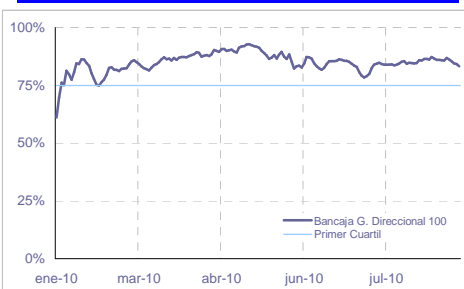
**PRINCIPALES RATIOS**

	En el año	Cartera Actual	Óptimo
Alpha	NS	0,90%	0,00%
Beta 1 (Renta Fija)	NS	-0,56	0,00
Beta 2 (Eurostoxx 50)	0,60	0,64	0,65
Beta 3 (MSCI World)	0,42	0,32	0,25
Exposición total Eurostoxx	0,78	0,64	
Volatilidad	20,8%	21,8%	
VaR mensual	-7,7%	-8,2%	
Tracking Error	3,7%	3,5%	
R.A mensual	-1,4%	-1,3%	

**EXPOSICIÓN EUROSTOXX 50**



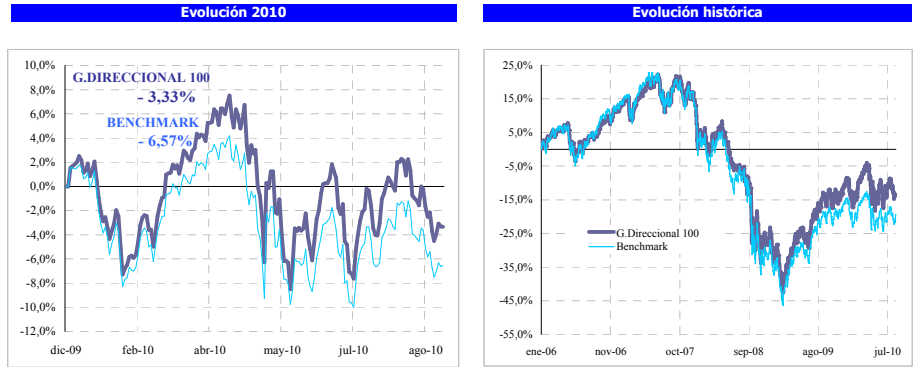
**EVOLUCIÓN RANKING EXPANSIÓN**



**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 Ibx 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**



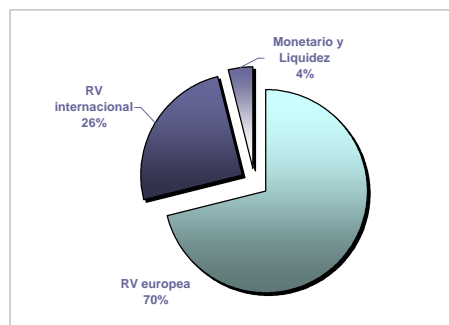
**Rentabilidades últimos 12 meses**

	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	+ 3,3%	- 4,0%	+ 1,4%	+ 6,5%	- 3,7%	- 0,3%	+ 8,0%	- 1,0%	- 6,0%	- 1,5%	+ 4,7%	- 3,0%	- 3,3%
Benchmark	+ 2,9%	- 3,7%	+ 2,0%	+ 5,8%	- 4,7%	- 0,4%	+ 6,8%	- 2,3%	- 5,4%	- 1,7%	+ 4,6%	- 3,1%	- 6,6%
Diferencia	+ 0,5%	- 0,2%	- 0,6%	+ 0,8%	+ 1,0%	+ 0,1%	+ 1,2%	+ 1,3%	- 0,6%	+ 0,2%	+ 0,1%	+ 0,1%	+ 3,2%

**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA**

Pese a que el mes de agosto hemos registrado un resultado negativo éste ha sido considerablemente inferior al obtenido por nuestro índice de referencia gracias al buen comportamiento de los fondos en cartera así como de las apuestas que hicimos en el último rebalanceo. Con ello, el fondo se sitúa con una caída de 3,3% en el año, una caída muy inferior a la que llevan registrados los índices mundiales y también menor que la del benchmark. Volvemos a señalar que el buen comportamiento del fondo en el año frente a su benchmark sigue basándose en la buena evolución relativa de las apuestas sectoriales y geográficas y de los fondos que forman el núcleo de la cartera, destacando este mes las apuestas por tecnología, dividendos, sector lujo, industriales, bienes de consumo o pequeñas y medianas compañías alemanas. Por la parte negativa destacan seguros y bancos que fueron el lastre para el Euro Stoxx 50 durante el mes de agosto. Cerramos el mes con la siguiente estructura: 96% en RV; 4% en Liqueidez.

**Estructura por tipo de activo**



**Principales Fondos**

1 Dj Euro Stoxx 50	11,1%
2 BBVA Bolsa Euro Quant	8,2%
3 ING Euro Opportunities	6,9%
4 Futuros Eurostoxx BASIC RESOURCES	6,1%
5 Futuro Eurostoxx INSURANCE	5,9%
6 Credit Suisse Equity Global Value	5,3%
7 Franklin Templeton Global Growth & Value	5,0%
8 Oyster European Opportunities	4,6%
9 UBS European Opportunity	4,5%
10 FAST Europe Fund	4,4%

**CAMBIOS EN CARTERA**

A lo largo del mes no hemos realizado grandes cambios en las posiciones en cartera, entre las que cabe destacar: seguimos con una posición significativa en RF privada, en detrimento de la deuda pública; en Europa hemos mantenido la exposición a los sectores industriales, autos, seguros, servicios financieros, así como en small-mid cap alemanas; en RV global seguimos apostando fuerte por el sector de bienes de consumo y tecnología.

**Cambios en el mes**

	Actual	jul-10	Dif.
<b>Renta Variable</b>			
Dj Euro Stoxx 50	71,2%	71,4%	- 0,2%
MSCI World	25,0%	24,8%	+ 0,2%
<b>Monetario</b>			
Eonia 7d	3,84%	3,8%	+ 0,0%

**Actuaciones en el mes**

1 Futuros Eurostoxx BASIC RESOURCES	6,1%
2 Futuro Eurostoxx INSURANCE	5,9%
3 Credit Suisse Equity Global Value	5,3%
4 Franklin Templeton Global Growth & Value	5,0%
5 Futuro DJ STOXX 600 BANKS	4,1%
6 Futuros Eurostoxx AUTOS	4,0%
7 db x-trackers GLOBAL SELECT DIV 100	3,8%
8 Lyxor Japan Topix	3,1%