

BBK R.F. OPORTUNIDAD CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 4202

Informe Semestral del Segundo Semestre 2010

Gestora: BBK GESTION, S.A., S.G.I.I.C.**Depositario:** BILBAO BIZKAIA KUTXA, AURREZKI KUTXA ETABAHITETXEA **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** BILBAO BIZKAIA KUTXA
A (IBCA)**Grupo Depositario:** BILBAO BIZKAIA KUTXA**Rating Depositario:**

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbkgestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

RODRIGUEZ ARIAS, 3, 1º

48008 - BILBAO

Bizkaia

944017031

Correo Electrónicobbk.gestion@grupobbk.com

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 FONDO

Fecha de registro: 05/03/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Vocación inversora: Renta Fija Euro Perfil de Riesgo: Medio - Alto

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (hasta un 10% del patrimonio), en activos de renta fija pública o privada, negociados en mercados organizados. Los emisores de la renta fija serán principalmente de países de la zona euro, y, en menor medida, de otros países miembros de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% en emisores de países emergentes.

Las emisiones de renta fija serán tanto de alta calidad crediticia (rating mínimo A- por S&P o equivalente) como de calificación crediticia media (rating entre BBB+ y BBB- por S&P o equivalente). No obstante, hasta un máximo del 25% de la cartera de renta fija, se podrá invertir en emisiones con una calificación crediticia baja (rating inferior a BBB- por S&P, o equivalente). Si alguna emisión no ha sido calificada, se tendrá en cuenta la calificación crediticia del emisor.

La duración media de la cartera será inferior a dos años.

La exposición a riesgo divisa será inferior al 10% del patrimonio del Fondo.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2010	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,37	0,15	0,27	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	18.282.200,88	15.965.400,78
Nº de Partícipes	4.465	3.759
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	109.774	6,0044
2009		
2008		
2007		

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,33	0,65	patrimonio	
Comisión de depositario	0,05	0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,10	0,48	-0,60					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	29-11-2010				
Rentabilidad máxima (%)	0,05	24-12-2010				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,25	0,42	0,47					
Ibex-35		21,52	22,08	45,81					
Letra Tesoro 1 año		2,20	1,01	1,11					
VaR histórico(iii)									
AFI Renta Fija Corto Euro		0,46	0,30	0,75					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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)

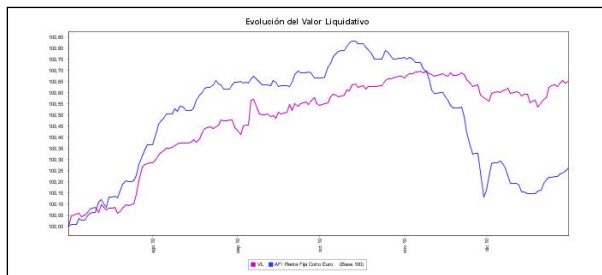
	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,19	0,19	0,19	0,17				

(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.

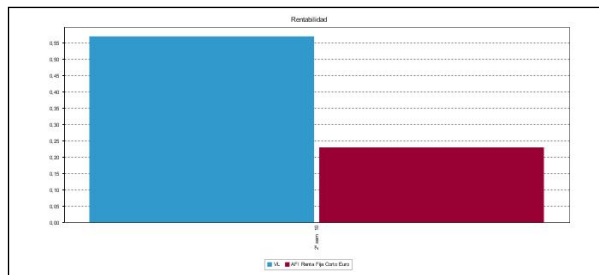
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 Semestral media**
Monetario	79.551	4.233	0,41
Renta Fija Euro	801.021	35.482	0,22
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	82.184	3.904	3,23
Renta Fija Mixta Internacional	38.745	3.136	2,73
Renta Variable Mixta Euro	134.604	6.294	5,98
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	226.767	10.442	9,80
Renta Variable Internacional	214.100	12.701	16,64
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	491.739	13.979	0,93
Garantizado de Rendimiento Variable	454.596	23.488	0,37
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	188.265	8.245	0,39
Global	7.004	2.031	2,28
Total fondos	2.718.574	123.935	2,90

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	104.974	95,63	90.823	95,29
* Cartera interior	99.467	90,61	69.538	72,96
* Cartera exterior	5.089	4,64	20.742	21,76
* Intereses de la cartera de inversión	418	0,38	543	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.865	4,43	4.563	4,79
(+/-) RESTO	-64	-0,06	-70	-0,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	109.774	100,00 %	95.316	100,00 %

Notas:

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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	95.316	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,60	173,64	139,47	-85,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,55	-0,86	0,12	-219,68
(+) Rendimientos de gestión	0,94	-0,48	0,88	-457,40
+ Intereses	0,76	0,69	1,47	105,65
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-1,21	-0,62	-126,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-68,53
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,02	0,02	-106,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,37	-0,76	91,09
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,65	91,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	91,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	109,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	7,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	109.774	95.316	109.774	

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

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

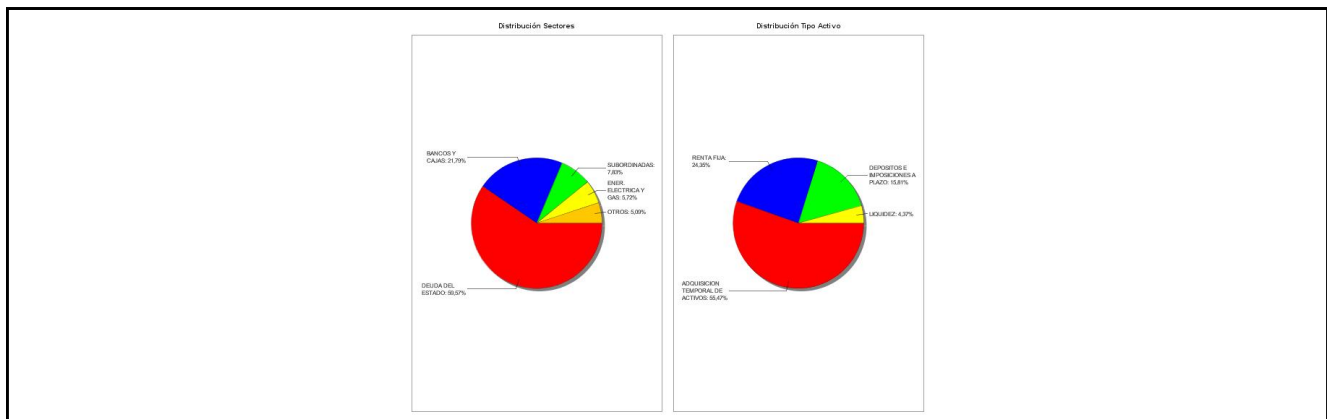
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L01105201 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 1,59 2011-05-20	EUR	2.943	2,68	2.938	3,08
ES0000012024 - OBLIGACION ESTADO ESPAÑOL 4,10 2011-04-30	EUR	1.526	1,39	1.528	1,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.469	4,07	4.466	4,68
ES0213211081 - BONO BCO. BILBAO VIZ. ARG 4,50 2015-11-12	EUR	0	0,00	3.880	4,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	3.880	4,07
ES0573093P72 - PAGARE REE 1,22 2011-03-30	EUR	1.483	1,35	1.480	1,55
ES05648725B8 - PAGARE UNICAJA 1,23 2011-03-04	EUR	1.579	1,44	1.578	1,66
ES0516870401 - PAGARE GAS NATURAL SDG SA 1,40 2011-03-15	EUR	1.578	1,44	1.577	1,65
ES0513580P94 - PAGARE B. GUIPUZCOANO 1,65 2011-03-10	EUR	1.573	1,43	1.571	1,65
ES05060254E2 - PAGARE HIDR.CANTABRICO 1,23 2011-03-14	EUR	1.482	1,35	1.481	1,55
ES0513679P12 - PAGARE BANKINTER 1,27 2011-03-01	EUR	1.580	1,44	1.578	1,66
ES0513679PF8 - PAGARE BANKINTER 1,17 2011-02-02	EUR	297	0,27	297	0,31
ES0214100010 - BONO BBK 1,33 2011-03-01	EUR	7.421	6,76	7.570	7,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.993	15,48	17.133	17,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.462	19,55	25.479	26,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01101218 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 1,16 2011-01-20	EUR	1.989	1,81	0	0,00
ES0L01112165 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,50 2011-12-15	EUR	32.951	30,02	0	0,00
ES0L01105201 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,15 2011-05-19	EUR	10.882	9,91	0	0,00
ES0L01103180 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 1,20 2011-03-17	EUR	3.974	3,62	0	0,00
ES0L01103180 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 0,85 2011-03-17	EUR	0	0,00	19.676	20,64
ES0L01012175 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 1,60 2010-12-16	EUR	0	0,00	3.176	3,33
ES00000121A5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 4,10 2011-01-21	EUR	10.999	10,02	0	0,00
ES00000120J8 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,80 2010-07-02	EUR	0	0,00	2.000	2,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		60.795	55,38	24.852	26,07
TOTAL RENTA FIJA		82.257	74,93	50.331	52,79
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
0 - DEPOSITOS BANESTO 3,00 2011-10-28	EUR	1.001	0,91	0	0,00
0 - DEPOSITOS B.POPULAR 3,00 2011-05-02	EUR	1.001	0,91	0	0,00
0 - DEPOSITOS KUTXA S.S. 1,48 2011-04-29	EUR	2.001	1,82	2.000	2,10
0 - DEPOSITOS IBERCAJA 1,73 2011-03-24	EUR	2.001	1,82	2.001	2,10
0 - DEPOSITOS B.POPULAR 2,75 2011-03-18	EUR	1.601	1,46	1.601	1,68
0 - DEPOSITOS LA CAIXA 1,38 2011-03-18	EUR	2.401	2,19	2.401	2,52
0 - DEPOSITOS CAJA MADRID 1,71 2011-03-17	EUR	1.601	1,46	1.601	1,68
0 - DEPOSITOS B. SABADELL 2,20 2011-03-21	EUR	1.601	1,46	1.601	1,68
0 - DEPOSITOS BSCH 1,99 2011-03-17	EUR	4.002	3,65	4.002	4,20
0 - DEPOSITOS BBK 1,24 2011-03-16	EUR	0	0,00	4.002	4,20
TOTAL DEPÓSITOS		17.210	15,68	19.208	20,16
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		99.467	90,61	69.538	72,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0196776214 - BONO KONINKLIJKE 4,50 2011-07-21	EUR	0	0,00	1.035	1,09
XS0196403025 - BONO THALES SA 4,38 2011-07-22	EUR	0	0,00	1.035	1,09
XS0133729771 - BONO INGG FINANCE PLC 6,13 2011-08-23	EUR	0	0,00	1.696	1,78
XS0379935652 - BONO TOYOTA MOTOR CREDIT 5,38 2011-07-29	EUR	0	0,00	1.048	1,10
XS0220648603 - BONO BNP PARIBAS 3,13 2015-12-06	EUR	0	0,00	4.006	4,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	8.821	9,26
XS0257102409 - BONO CAJASUR FINANCE SAU 1,18 2011-06-15	EUR	1.473	1,34	0	0,00
FR0010333377 - BONO SAINT GOBAIN SA 4,25 2011-05-31	EUR	0	0,00	1.026	1,08
XS0129477633 - BONO KONINKLIJKE PHILIPS 6,13 2011-05-16	EUR	0	0,00	1.683	1,77
XS0379935652 - BONO TOYOTA MOTOR CREDIT 5,38 2011-07-29	EUR	788	0,72	0	0,00
XS0411556045 - BONO VOLKSWAGEN CANADA IN 5,00 2011-02-03	EUR	0	0,00	1.031	1,08
XS0170265341 - BONO AKZO NOBEL NV 4,25 2011-06-14	EUR	0	0,00	1.643	1,72
DE0001397081 - BONO DEUTSCHE POSTBANK 1,85 2015-11-04	EUR	1.158	1,05	1.190	1,25
DE000A0GQ274 - BONO DEUTSCHE TELEKOM IF 4,00 2011-04-13	EUR	0	0,00	1.646	1,73
XS0126990778 - BONO EDP ENERGIAS DE PORT 5,88 2011-03-28	EUR	1.670	1,52	1.664	1,75
XS0241945236 - BONO TELEFONICA EMISIONES 3,75 2011-02-02	EUR	0	0,00	2.039	2,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.089	4,63	11.922	12,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.089	4,63	20.742	21,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		5.089	4,63	20.742	21,78
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.089	4,63	20.742	21,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		104.556	95,24	90.281	94,73

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

No aplicable.

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

	SI	NO
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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 137.573.042,57 euros, suponiendo un 0,71%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 30.992.260,47 euros, suponiendo un 0,16%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 51.472,74 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

A falta de conocer los datos de crecimiento correspondientes al cuarto trimestre de 2010, el FMI estima que este ejercicio la economía mundial crecerá en torno a un 4,8%. Este dato ha venido a confirmar la fortaleza de las regiones emergentes, mientras que las economías avanzadas han crecido a un ritmo más moderado. A lo largo de este segundo semestre del año, el devenir de los mercados financieros ha estado marcado por un nuevo repunte del riesgo soberano en Europa, como consecuencia del rescate solicitado por Irlanda. Los temores se han extendido hacia otras economías con una complicada situación fiscal, como es el caso de Portugal y España.

En este periodo, el Banco Central Europeo ha mantenido invariable el nivel de intervención (en el 1% desde mayo de 2009). Teniendo en cuenta la incertidumbre presente en el mercado, este organismo, consciente de la necesidad de mantener una política monetaria expansiva, ha anunciado la prórroga de las operaciones de inyección de liquidez al sistema. En este entorno, en el semestre, se ha producido un repunte en los tipos de interbancario. Por su parte, la deuda pública española se ha visto afectada directamente por el repunte del riesgo soberano, lo que se ha traducido en un fuerte repunte de las rentabilidades a lo largo de la curva.

En este período, el Fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 706 y una rentabilidad neta del 0,57%,

siendo el resultado neto final al cierre del semestre un aumento del patrimonio de 14.457,824 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 109.773,994 miles de euros.

Por su parte, los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,38%.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del semestre de 0,25% (0,47% a cierre del 30 de junio de 2010).

A lo largo del periodo, la estrategia del fondo se ha centrado principalmente en la sustitución de parte de la deuda fija corporativa de menor rendimiento por deuda emitida por el Estado, manteniendo en todo momento la cartera en una posición defensiva frente al repunte de tipos. Así, a 31 de diciembre, la duración de la cartera del fondo se sitúa en 5,23 meses (11,82 meses al cierre del semestre anterior).

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido ampliamente superior a la de su índice de referencia (0,23%), dada la positiva evolución de la deuda pública española.

Perspectivas para el próximo trimestre: Ante la volatilidad presente en el mercado de deuda pública y de crédito, en un entorno de elevada incertidumbre en torno al riesgo soberano, trataremos de aprovechar las oportunidades que surjan en estos mercados.