BBVA DINERO FONDTESORO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3603

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2010

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A. **Auditor:** KPMG

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** No Disponible

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

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

Dirección

Paseo de Recoletos 10 28001 Madrid

Correo Electrónico

bbvafondos@grupobbva.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: 08/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: fondo constituido bajo convenios con el Estado y CCAA o cualquier otra institución Vocación inversora: Monetario Perfil de Riesgo: Muy Bajo

Descripción general

Política de inversión: Fondo Monetario que invierte el 100% de su cartera en activos de renta fija emitidos por el Tesoro Público Español.

Operativa en instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión

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	2009
Índice de rotación de la cartera	1,19	1,40	2,44	3,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,66	0,32	0,43	0,25

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	330.543,00	439.075,79
Nº de Partícipes	22.014	28.163
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	300,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	465.033	1.406,8751
2009	1.091.379	1.410,0290
2008	2.160.338	1.406,2521
2007	352.368	1.363,3270

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,19	0,42	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,00	0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Rentabilidad IIC	-0,22	0,34	-0,52	-0,05	-0,10	0,27	3,15	2,70	1,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	28-09-2010	-0,16	05-05-2010	-0,11	22-11-2007
Rentabilidad máxima (%)	0,07	13-07-2010	0,16	10-05-2010	0,10	03-04-2008

(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 (%)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,41	0,23	0,65	0,14	0,05	0,12	0,25	0,16	0,09
Ibex-35	32,39	22,52	45,82	23,34	19,71	25,31	39,90	16,30	10,18
Letra Tesoro 1 año	4,14	1,04	7,09	0,66	1,56	2,11	1,42	0,77	0,79
VaR histórico(iii)	-0,19	-0,19	-0,19	-0,04	-0,03	-0,03	0,06	0,05	0,05
B-C-FI-ACTFONDTESO-0559	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,09	0,28	0,23	0,11

(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.

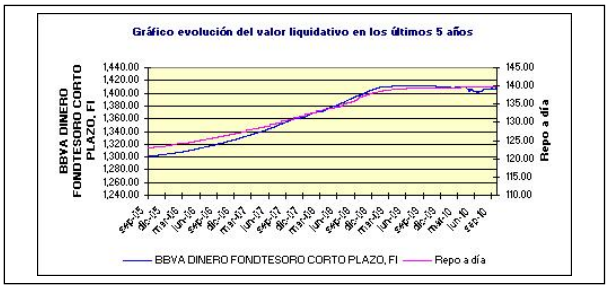
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,19	0,13	0,12	0,18	0,79	0,99	1,00	1,00

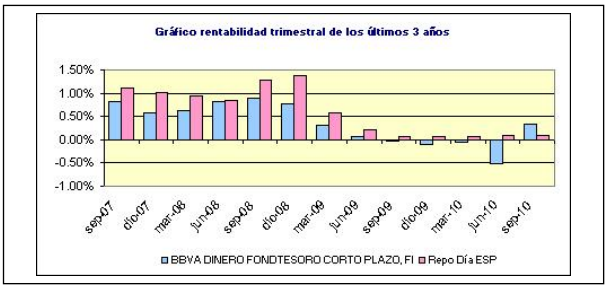
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario	572.215	25.990	0,33
Renta Fija Euro	8.024.421	243.197	0,81
Renta Fija Internacional	195.982	2.707	-3,56
Renta Fija Mixta Euro	16.368	455	1,38
Renta Fija Mixta Internacional	728.166	33.972	0,86
Renta Variable Mixta Euro	124.475	18.524	3,04
Renta Variable Mixta Internacional	221.807	22.751	2,11
Renta Variable Euro	459.944	39.537	9,44
Renta Variable Internacional	898.856	117.011	4,31
IIC de Gestión Pasiva(1)	210.961	6.597	11,64
Garantizado de Rendimiento Fijo	8.838.761	217.938	1,43
Garantizado de Rendimiento Variable	3.694.664	178.355	1,48
De Garantía Parcial	214.449	4.331	2,16
Retorno Absoluto	447.169	28.245	0,55
Global	171.048	16.160	1,04
Total fondos	24.819.286	955.770	1,50

*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	403.266	86,72	598.142	97,16
* Cartera interior	401.382	86,31	594.321	96,54
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	1.884	0,41	3.821	0,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	61.824	13,29	17.826	2,90
(+/-) RESTO	-57	-0,01	-355	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	465.033	100,00 %	615.613	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)	615.613	1.091.379	615.613	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-29,42	-29,35	-84,72	29,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,37	-0,53	-0,35	148,70
(+) Rendimientos de gestión	0,56	-0,40	0,07	196,12
+ Intereses	0,60	0,17	0,90	152,88
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,58	-0,78	100,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-158,40
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,01	-0,05	-503,97
± 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	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,13	-0,42	-6,25
- Comisión de gestión	-0,19	-0,13	-0,42	-6,33
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	75,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- 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)	465.033	615.613	465.033	

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

3. Inversiones financieras

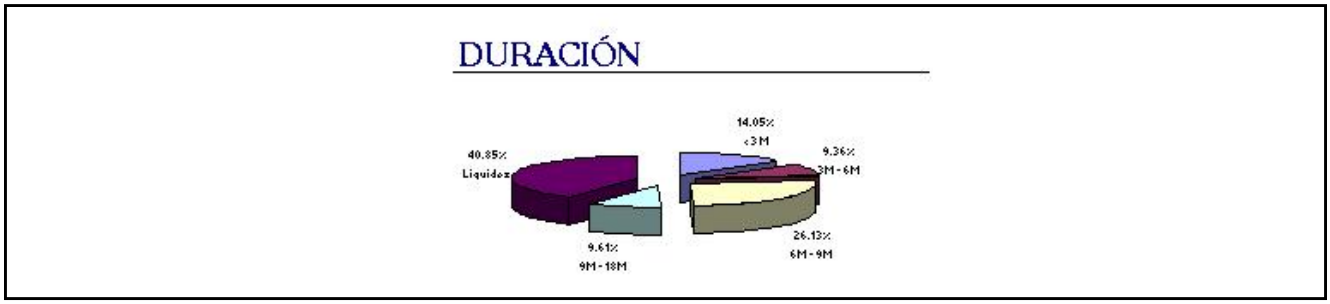
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01110219 - LETRAS DEL TESORO VTO. 211011	EUR	6.838	1,47		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.838	1,47		
ES00000120E9 - BN.ESTADO 3.25% 300710 -EUR-	EUR			166.670	27,07
ES00000120Z4 - BN Y OB ESTADO 4.1% 300411	EUR	91.482	19,67		
ES00000121Q1 - BN.REINO ESPANA FLOAT 291012	EUR	44.198	9,50	58.694	9,53
ES0L01007233 - LETRAS DEL TESORO VTO. 230710	EUR			89.861	14,60
ES0L01008207 - LETRAS DEL TESORO VTO.200810	EUR			99.722	16,20
ES0L01009247 - LETRAS DEL TESORO VTO. 240910	EUR			99.608	16,18
ES0L01010229 - LETRAS DEL TESORO VTO. 221010	EUR			14.925	2,42
ES0L01011193 - LETRAS DEL TESORO VTO. 191110	EUR	19.893	4,28	19.877	3,23
ES0L01012175 - LETRAS DEL TESORO VTO. 171210	EUR	14.914	3,21	4.963	0,81
ES0L01101218 - LETRAS DEL TESORO VTO. 210111	EUR	9.951	2,14		
ES0L01102182 - LETRAS DEL TESORO VTO. 180211	EUR	24.883	5,35		
ES0L01103180 - LETRAS DEL TESORO VTO. 180311	EUR	17.856	3,84		
ES0L01105201 - LETRAS DEL TESORO VTO. 200511	EUR	54.251	11,67		
ES0L01107223 - LETRAS DEL TESORO VTO. 220711	EUR	36.352	7,82		
ES0L01109237 - LETRAS DEL TESORO VTO. 230911	EUR	10.792	2,32		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		324.572	69,80	554.320	90,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		331.410	71,27	554.320	90,04
ES0000011835 - DEUD SEG. ESPANOL `0` 310111	EUR	20.000	4,30		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		20.000	4,30		
TOTAL RENTA FIJA		351.410	75,57	554.320	90,04
ES0000000000 - IPF EUROS BASE 365 CON RETENCI	EUR	50.000	10,75	40.001	6,50
TOTAL DEPÓSITOS		50.000	10,75	40.001	6,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		401.410	86,32	594.321	96,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		401.410	86,32	594.321	96,54

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de Deuda	COMPRA PLAZO A.F.(m4 DIAS) (EN)	15.493	Inversión
Total subyacente renta fija		15493	
Tipo de Interes	COMPRA PLAZO DTO.(m4 DIAS) (EN)	14.917	Inversión
Total otros subyacentes		14917	
TOTAL OBLIGACIONES		30410	

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
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 fondo ha adquirido intrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 9.943.927,30 euros, lo que supone un 1,31% sobre el patrimonio
BBVA Asset Management cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el tercer trimestre del 2010 hemos observado divergencias en las señales de recuperación económica entre Europa y Estados Unidos. Por el lado americano, se incrementan las dudas sobre la recuperación, con la desaceleración

de las cifras de crecimiento económico en los últimos meses, lo cual puede obligar a la FED a retomar la política de relajación monetaria en un futuro próximo. Por el lado europeo, continúa la fortaleza de Alemania que de la mano del sector exportador está sorprendiendo con unas cifras de crecimiento buenas aunque todavía existan dudas de su sostenibilidad en el futuro. En cuanto a países periféricos, hemos observado comportamientos diferenciados entre España e Italia por un lado y Grecia, Irlanda y Portugal por el otro. Estos últimos, han llegado a alcanzar niveles máximo de diferencial con Alemania como consecuencia de la inquietud por la salud de sus finanzas públicas o del estado de sus bancos (Irlanda). No obstante, las últimas subastas de bonos en estos últimos países se han colocado sin problemas.

Por su parte, el BCE mantiene la situación de holgada liquidez que llevamos viendo en los últimos meses por lo menos hasta enero 2011. Así la subasta semanal sigue manteniendo un sistema de total adjudicación de la demanda a tipo fijo hasta mediados de enero y además se realizarán 3 subastas más a 3 meses (27 octubre, 24 noviembre y 22 de diciembre) a tipo fijo (1%) y total adjudicación de la demanda. Adicionalmente, tras los últimos vencimientos de las subastas a 3, 6 y 12 meses los bancos no han renovado el total de la cantidad que vencía (70 bn de los 225 bn totales), lo que ha provocado repuntes relevantes en el Eonia (10-15 puntos básicos) si bien sigue habiendo liquidez sobrante en el sistema. Por último, los fixing del Euribor han repuntando (entre 15-20 puntos básicos) con el 3 meses en 0,94% y el 12 meses en niveles de 1,46%.

En este contexto, mantenemos una estructura de cartera estable con una holgada posición de liquidez. La duración media del fondo se situó a cierre de trimestre en 0,25 años. El buen tono del riesgo España explica el buen comportamiento del fondo durante este último trimestre.
A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.99