

BBVA DINERO FONDTESORO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3603

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2010

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIC **Depositorio:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A. **Auditor:** KPMG

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositorio:** BBVA **Rating**
Depositorio: 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	1,06	2,84	1,06	3,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,15	0,25	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	593.654,77	774.011,44
Nº de Partícipes	34.869	42.728
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	836.674	1.409,3619
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	0,12	0,12	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	-0,05	-0,05	-0,10	-0,02	0,06	0,27	3,15	2,70	1,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	08-02-2010	-0,03	08-02-2010	-0,11	22-11-2007
Rentabilidad máxima (%)	0,04	11-02-2010	0,04	11-02-2010	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	0,14	0,14	0,05	0,05	0,10	0,12	0,25	0,16	0,09
Ibex-35	23,34	23,34	19,71	19,69	25,14	25,31	39,90	16,30	10,18
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,66	1,56	2,52	1,76	2,11	1,42	0,77	0,79
VaR histórico(iii)	-0,04	-0,04	-0,03	-0,02	0,01	-0,03	0,06	0,05	0,05
B-C-FI- ACTFONDTESO-0559	0,02	0,02	0,02	0,32	0,10	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.

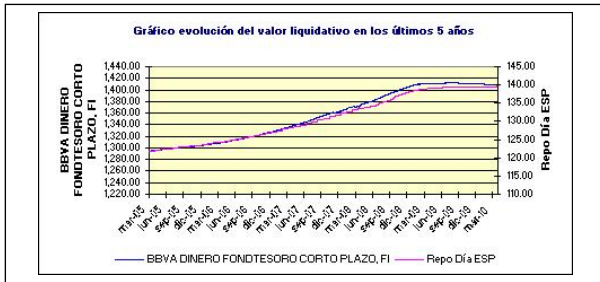
Gastos (% s/ patrimonio medio)

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

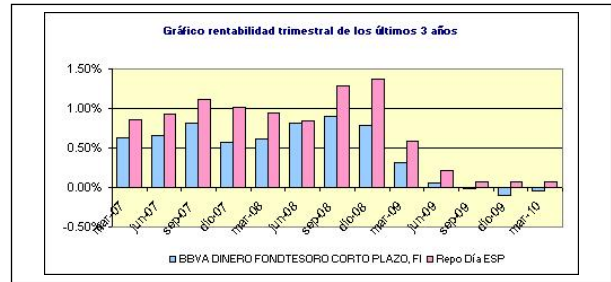
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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	1.000.098	40.010	-0,04
Renta Fija Euro	12.865.036	323.955	0,33
Renta Fija Internacional	265.018	2.909	1,45
Renta Fija Mixta Euro	17.189	497	-0,19
Renta Fija Mixta Internacional	591.159	35.349	0,88
Renta Variable Mixta Euro	137.974	20.401	0,73
Renta Variable Mixta Internacional	184.720	11.951	1,03
Renta Variable Euro	467.514	43.806	-5,37
Renta Variable Internacional	835.450	129.505	3,72
IIC de Gestión Pasiva(1)	302.513	8.034	-3,99
Garantizado de Rendimiento Fijo	7.989.803	192.136	0,92
Garantizado de Rendimiento Variable	4.694.593	203.187	0,45
De Garantía Parcial	137.869	2.812	-3,53
Retorno Absoluto	649.432	46.075	0,16
Global	141.839	13.362	0,81
Total fondos	30.280.207	1.073.989	0,46

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	819.366	97,93	1.082.362	99,17
* Cartera interior	815.247	97,44	1.078.103	98,78
* Cartera exterior	9	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	4.110	0,49	4.259	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.571	2,22	10.675	0,98
(+/-) RESTO	-1.263	-0,15	-1.658	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	836.674	100,00 %	1.091.379	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)	1.091.379	2.185.822	1.091.379	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-26,73	-44,27	-26,73	57,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,06	-0,09	-0,06	58,45
(+) Rendimientos de gestión	0,06	0,09	0,06	-46,75
+ Intereses	0,24	0,14	0,24	17,54
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	-0,04	-0,16	-159,94
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,02	0,16
± 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	-0,12	-0,18	-0,12	52,75
- Comisión de gestión	-0,12	-0,18	-0,12	52,76
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	35,16
- 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)	836.674	1.091.379	836.674	

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

3. Inversiones financieras

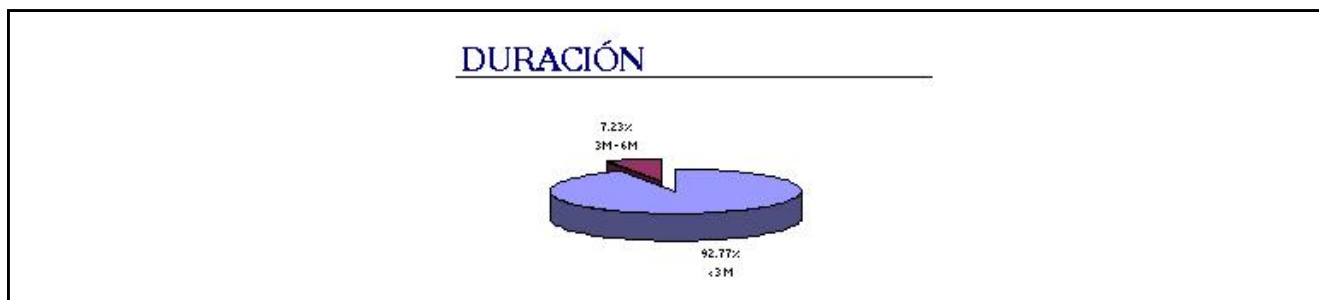
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120E9 - BN.ESTADO 3.25% 300710 -EUR-	EUR	197.318	23,58	20.283	1,86
ES00000121Q1 - BN.REINO ESPANA FLOAT 291012	EUR	80.349	9,60	103.621	9,49
ES0000012239 - OB.ESTADO VTO.310110 4% SEGREG	EUR			100.939	9,25
ES0L01001228 - LETRAS DEL TESORO VTO. 220110	EUR			40.332	3,70
ES0L01002192 - LETRAS DEL TESORO VTO. 190210	EUR			329.508	30,19
ES0L01003190 - LETRAS DEL TESORO VTO. 190310	EUR			289.334	26,51
ES0L01004230 - LETRAS DEL TESORO VTO. 230410	EUR	99.697	11,92	99.727	9,14
ES0L01006185 - LETRAS DEL TESORO VTO. 180610	EUR	119.836	14,32		
ES0L01007233 - LETRAS DEL TESORO VTO. 230710	EUR	89.876	10,74		
ES0L01008207 - LETRAS DEL TESORO VTO. 200810	EUR	109.770	13,12		
ES0L01009247 - LETRAS DEL TESORO VTO. 240910	EUR	69.822	8,35		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		766.668	91,63	983.744	90,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		766.668	91,63	983.744	90,14
ES00000120G4 - BN.ESTADO 3.15% 310116 -EUR-	EUR			94.358	8,65
ES00000120N0 - BN.REINO ESPANA 4.9 300740	EUR	48.579	5,81		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		48.579	5,81	94.358	8,65
TOTAL RENTA FIJA		815.247	97,44	1.078.102	98,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		815.247	97,44	1.078.102	98,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		815.247	97,44	1.078.102	98,78

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
Tipo de Interes	VENTA PLAZO A.F.(m4 DIAS) (EN)	4.975	Inversión
Total otros subyacentes		4975	
TOTAL OBLIGACIONES		4975	

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

	SI	NO
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 instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 69.828.783,71 euros, lo que supone un 0,49% sobre el patrimonio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre del año los mercados monetarios se han mantenido relativamente estables, al combinarse la progresiva finalización de los programas extraordinarios de liquidez y compra de activos de los bancos centrales con las políticas de tipos oficiales bajos en un contexto de inflación contenida. Así, los tipos a 3 meses registraban un ligero repunte en EE.UU. de 4 puntos básicos, hasta niveles del 0,29%, mientras que en la zona euro caían 8 puntos básicos hasta el 0,58%. Los tipos implícitos de los futuros monetarios, por otro lado, se reducían en ambas zonas, retrasándose las expectativas de subida hasta diciembre de este año en el caso de la FED y hasta bien entrado el 2011 en el del BCE.

El BCE ha decidido mantener la situación de holgada liquidez que llevamos viendo en los últimos meses por lo menos hasta octubre. Así la subasta semanal y a mes sigue manteniendo un sistema de total adjudicación de la demanda a tipo fijo, durante el tiempo que sea necesario, mientras que la subasta con vencimiento trimestral recupera el proceso competitivo en abril. En la subasta de seis meses del 31 marzo se adjudicaron 17.875 millones de euros; cifra menor de la

que esperaba el mercado. En el corto plazo el Eonia se sitúa alrededor del 0.30 %, las letras europeas cotizan entre el 0.25-0.40 % en 3 meses y en torno al 0.40-0.55% en 6 meses. Los fixing del Euribor continúan muy estables con el 3 meses en 0.635% y el 12 meses en niveles de 1.21%.

En lo que se refiere a la actividad propiamente dicha del fondo, éste ha continuado la misma política de meses anteriores, aplicando una gestión muy conservadora, dado que su patrimonio es invertido en activos gubernamentales del tesoro. A cierre de trimestre, la duración del fondo era de 0,20 años.

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