

ALPHA PLUS RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 4099

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2010

Gestora: ALPHA PLUS GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** SANTANDER INVESTMENT, S.A. **Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: ALPHA PLUS GESTORA

Grupo Depositario: SANTANDER

Rating Depositario: Aa2

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

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

Dirección

C/AYALA, 27, 6º IZQ 28001 - MADRID (MADRID) (917813276)

Correo Electrónico

jrivas@alphaplus.es

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: 23/01/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro Perfil de Riesgo: Bajo

Descripción general

Política de inversión: Renta Fija Euro

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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	0,35	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,81	0,24	0,81	

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

				Beneficios brutos		

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	406.011,74	437.662,11	121	78	EUR	0,00	0,00	10,00	NO
CLASE B	0,00		0		EUR	0,00		10,00	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre	Diciembre 2009	Diciembre 2010
CLASE A	EUR	4.160.435			
			4.479.588		
CLASE B	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2009	Diciembre 2010	Diciembre 2010
CLASE A	EUR	10,2471			
			10,2353		
CLASE B	EUR	0,0000			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión			Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado		Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo	Acumulada		Periodo	Acumulada	
CLASE A		0,12	0,12	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	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
Rentabilidad IIC	0,12	0,12	0,55						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	25-02-2010				
Rentabilidad máxima (%)	0,09	10-02-2010				

(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 (%)

	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,61	0,61	0,64						
Ibex-35	23,20	23,20	19,40						
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,65	2,11						
VaR histórico(iii)	-0,35	-0,35							

(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)

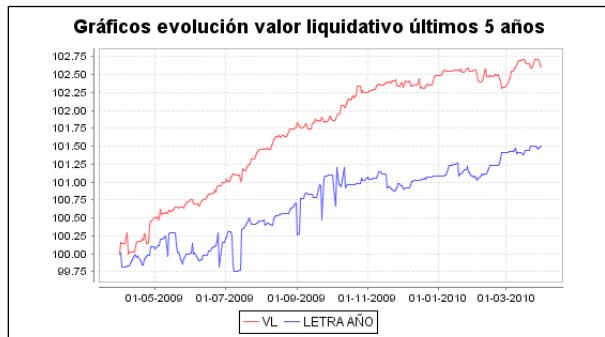
	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	0,18						

(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.

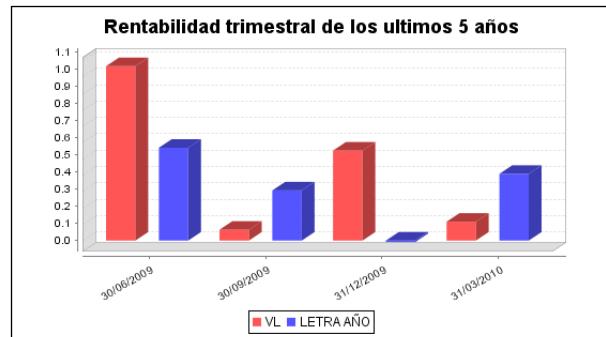
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico(iii)									

(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)

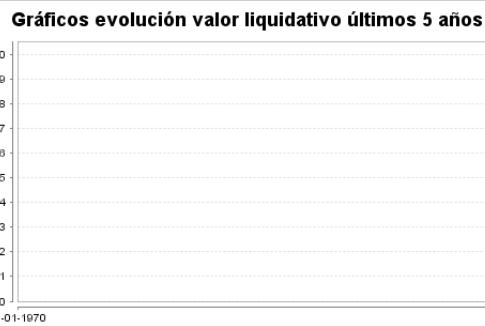
	Acumulado o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

(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 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			
Renta Fija Euro	4.188	121	0,12
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	3.627	91	2,16
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	8.218	153	4,07
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	11.790	157	1,05
Global			
Total fondos	27.823	522	1,95

*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	3.947	94,88	4.379	97,75
* Cartera interior	858	20,63	988	22,05
* Cartera exterior	3.041	73,10	3.322	74,15
* Intereses de la cartera de inversión	48	1,15	69	1,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	201	4,83	100	2,23
(+/-) RESTO	12	0,29	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	4.160	100,00 %	4.480	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.480	2.993	4.480	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,73	13,04	-7,73	-122,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,11	0,17	0,11	-76,04
(+) Rendimientos de gestión	0,28	0,23	0,28	-54,67
+ Intereses	0,70	0,24	0,70	10,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,02	0,11	94,28
± 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)	-0,53	-0,02	-0,53	696,25
± 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	-0,17	-0,06	-0,17	4,67
- Comisión de gestión	-0,12	-0,04	-0,12	9,75
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,02	9,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	-6,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-76,04
(+) 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)	4.160	4.480	4.160	

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	%
ES0314950587 - RFIJA CAJA DE AHORROS 2.25 2011-09-16	EUR	200	4,81		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		200	4,81		
ES0314950447 - RFIJA CAJA DE AHORROS 3.65 2010-07-28	EUR	151	3,64	152	1,13
XS043055267 - RFIJA RCI BANQUE 5.88 2010-11-30	EUR	156	3,76	156	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		308	7,40	308	2,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		508	12,21	308	2,29
ES00000121T5 - REPO TESORO DE ESPAÑA 2010-04-01	EUR	100	2,40		
ES0000012239 - REPO TESORO DE ESPAÑA 2010-01-04	EUR			600	4,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		100	2,40	600	4,46
TOTAL RENTA FIJA		608	14,61	908	6,75
DE04031014 - DEPOSITO BARCLAYS BANK 3.33 2010-03-04	EUR			80	0,60
DE25031119 - DEPOSITO BANESTO 3.94 2011-03-25	EUR	250	6,01		
TOTAL DEPÓSITOS		250	6,01	80	0,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		858	20,62	988	7,35
GR0110019214 - RFIJA GREECE, REPUBLIC 3.80 2011-03-20	EUR	396	9,52		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		396	9,52		
XS0126467553 - RFIJA DAIMLER CHRYSLER 7.00 2011-03-21	EUR			267	1,98
XS0132407957 - RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 7.12 2011-07-11	EUR	272	6,53	270	2,01
XS0193310249 - RFIJA DOW CHEMICAL 4.62 2011-05-27	EUR	207	4,98	206	1,53
XS0234623626 - RFIJA OTE PLC 3.75 2011-11-11	EUR	256	6,15	253	1,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		735	17,66	996	7,41
FR0000471724 - RFIJA COMPAGNIE SAINT- 5.00 2010-04-16	EUR			66	0,49
FR0000583296 - RFIJA FRANCE TELECOM 5.70 2010-07-25	EUR			52	0,39
DE0008846718 - RFIJA BASF 3.50 2010-07-08	EUR	41	0,98	41	0,30
DE0000AOEJ953 - RFIJA Rheinmetall 3.50 2010-06-21	EUR	303	7,27	302	2,25
FR0010167254 - RFIJA ALSTOM 6.25 2010-03-03	EUR			67	0,50
FR0010206433 - RFIJA GROUPE AUCHAN 3.00 2010-06-28	EUR			40	0,30
FR0010224329 - RFIJA SCHNEIDER ELECTR 3.12 2010-08-11	EUR			66	0,49
DE0001780807 - RFIJA SUEDZUCKER FINAN 6.25 2010-06-08	EUR	68	1,64	68	0,51
XS01091344113 - RFIJA COMPAGNIE SAINT- 6.50 2010-03-17	EUR			88	0,65
XS0126467553 - RFIJA DAIMLER CHRYSLER 7.00 2011-03-21	EUR	268	6,43		
XS0159012847 - RFIJA TESCO PLC 4.75 2010-04-13	EUR	51	1,23	51	0,38
XS0161035943 - RFIJA GENERAL ELEC CAP 4.38 2010-01-20	EUR			69	0,52
XS0162394299 - RFIJA TOYOTA MOTOR CRE 4.00 2010-02-12	EUR			51	0,38
XS0168860509 - RFIJA CITIGROUP INC 3.88 2010-05-21	EUR	201	4,83	202	1,50
XS0169895843 - RFIJA ENEKO HOLDING 4.12 2010-06-10	EUR	153	3,67	153	1,14
US617446HT94 - RFIJA MORGAN STANLEY 4.38 2010-03-01	EUR			175	1,30
XS0176671732 - RFIJA ARCELOR 5.12 2010-09-24	EUR	129	3,11	130	0,97
XS0178866736 - RFIJA BANK OF AMERICA 4.25 2010-10-21	EUR	255	6,12	255	1,90
XS0340179307 - RFIJA GE CAPITAL EURO 4.75 2011-01-18	EUR	146	3,51	145	1,08
XS0236208129 - RFIJA URENCO FINANCE N 3.38 2010-12-07	EUR	303	7,29	304	2,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.917	46,08	2.326	17,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.048	73,26	3.322	24,72
TOTAL RENTA FIJA		3.048	73,26	3.322	24,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.048	73,26	3.322	24,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.906	93,88	4.309	32,07

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
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 06/10 ESPEC.	Futuros vendidos	2.174	Cobertura
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 06/10 ESPEC.	Emisión de opciones "call"	1.628	Cobertura
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 06/10 ESPEC.	Emisión de opciones "call"	2.180	Inversión
Total otros subyacentes		5982	
TOTAL OBLIGACIONES		5982	

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

Con fecha 12.03.10 se ha inscrito en la CNMV la modificación del folleto del fondo, al objeto de denominar CLASE A a las participaciones de la IIC ya registradas. Así mismo, se inscribe en el registro de la IIC la siguiente Clase de participaciones: CLASE B.

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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 16,295.00 - 389.09%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 16,795.00 - 401.03%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

La rentabilidad obtenida por el fondo durante el trimestre que finaliza el 31 de Marzo ha sido del 0.12 %. En el trimestre la rentabilidad del índice de referencia que aparece en el folleto ha sido del 0.366 %. Estos resultados se han obtenido con una volatilidad anualizada en el fondo desde el inicio del 0,95%.

El patrimonio del fondo ha pasado de 4.479.587,59 al 31 de diciembre, a 4.160.435,02 al 31 de marzo. El nº de partícipes al 31 de marzo es 121, frente a los 78 que había al 31 de diciembre.

La menor rentabilidad del fondo se explica por el efecto negativo que han tenido las coberturas en el schatz que mantenemos en cartera. A pesar de que la rentabilidad del bono a 2 años alemán es del 0,9 %, que está muy por debajo de lo que sería razonable en un escenario de normalización económica, los inversores lo siguen comprando por su carácter defensivo.

Desde inicios de año el consenso de los analistas e inversores era francamente negativo. El rebrote del riesgo país encabezado por Grecia, tiñó de negro las expectativas y pocos confiaban en que la comunidad europea fuese capaz de manejar la situación. Ciento es que el problema no está ni mucho menos solucionado, pero hay indicios de que la comunidad europea está instrumentando un sistema que evite un empeoramiento de la situación.

La percepción de riesgo soberano ha afectado al euro que ha vuelto a sufrir los ataques de los inversores más pesimistas. La divisa europea ha llegado a verse por debajo del 1,33 vs \$, aunque parece que a esos niveles se ha estabilizado.

Es muy destacable cómo están reaccionando los mercados americanos de renta variable y deuda frente a los mismos mercados en Europa. Mientras en EE.UU las bolsas han marcado nuevos máximos y muestran una gran fortaleza, los mercados Europeos no consiguen consolidar las subidas con claridad. Por el contrario los bonos de gobierno americanos se muestran mucho más débiles en todos los tramos de la curva que los bonos alemanes.

Los diferenciales entre países de la zona euro siguen siendo muy altos. Fitch rebajó el rating de Portugal y Grecia lo cual tuvo un gran impacto en mercado. Los CDS de los gobiernos más endeudados reaccionaron muy mal a la noticia.

Los bonos corporativos también han tenido un comportamiento peor ampliando spread aunque de forma moderada. Bien es cierto que se ven algunos segmentos en que el mercado parece mejorar sensiblemente. Las cédulas hipotecarias y otros instrumentos similares han tenido algo de mejora durante el mes. Santander, BBVA y algún otro emisor europeo han conseguido colocar papel con diferenciales muy razonables.

A lo largo del trimestre se han realizado pocos movimientos; hemos realizado dos compras en sustitución de las emisiones que han vencido en el trimestre y de 3 emisiones (Saint Gobain Auchan, France Telecom y Schneider) que debido a su pequeño tamaño en cartera y a que las Tires eran muy bajas ya no tenían valor.

Las compras han sido en un primario de Caja Madrid a septiembre 2011 por 200.000 eur y tir del 2,33%, y letras del tesoro griego vencimiento marzo 2011 por 200.000 y tir del 5,25%.

Además de las operaciones en contado, hemos contratado un depósito a 12 meses de Banesto por importe de 250.000 eur y con una tir del 3,84 %.