

ACCION DJ EUROSTOXX 50 ETF, FI COTIZADO

Nº Registro CNMV: 3596

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2011

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC**Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.**Auditor:****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 Electrónicobbvafondos@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: 31/10/2006

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

Vocación inversora: IIC de gestión pasiva Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión cotizado de renta variable que tiene como objetivo reproducir la evolución del índice bursátil Eurostoxx 50. La cartera del Fondo estará por lo tanto invertida en acciones que forman el Eurostoxx 50, en instrumentos derivados sobre el índice e incluso en otras IIC referenciadas a dicho índice.

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	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,23	0,34	1,65

Remuneración de la liquidez (% anualizado)	0,82	0,73	0,82	0,55
--	------	------	------	------

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.119.993,06	6.569.999,43
Nº de Partícipes	2.631	2.652
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,29	0,00
Inversión mínima (EUR)	29,10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	178.147	29,1090
2010	184.773	28,1237
2009	171.058	29,8530
2008	155.856	24,8574

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,04	0,04	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,01	0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,50	4,50	2,20	7,05	-9,83	-2,36	26,49	-41,63	
Rentabilidad según valor de cotización	6,34	6,34	-0,18	3,95	-9,76	-8,35	20,96	-43,82	
Rentabilidad índice referencia	4,50	4,50	2,21	7,10	-9,91	-2,33	27,19	-42,17	
Desviación con respecto al índice	0,09	0,09	0,07	0,06	0,13	0,08	0,00	4,50	

Rentabilidades extremas (i)	Cotización de mercado						Valor liquidativo					
	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,47	15-03-2011	-2,47	15-03-2011	-8,36	06-10-2008	-2,38	15-03-2011	-2,38	15-03-2011	-7,85	06-10-2008
Rentabilidad máxima (%)	4,21	03-01-2011	4,21	03-01-2011	11,04	10-05-2010	2,95	12-01-2011	2,95	12-01-2011	10,62	13-10-2008

(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 la pérdida/beneficio máximo entre dos cotizaciones o 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 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Cotización de mercado	22,43	22,43	23,03	25,59	43,08	29,96	36,76	38,73	
Valor liquidativo	20,29	20,29	20,21	24,11	41,67	28,07	33,63	47,56	
Ibex-35	21,01	21,01	21,56	22,52	45,82	30,01	25,31	39,90	
Letra Tesoro 1 año	1,73	1,73	2,09	1,04	7,09	1,38	2,11	1,42	
VaR histórico(iii)	-13,87	-13,87	-13,88	-13,89	-13,90	-13,88	-13,93	-13,98	
0	20,29	20,29	20,24	24,13	41,70	28,19	0,00	47,34	

(ii) Volatilidad: 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 un mes. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

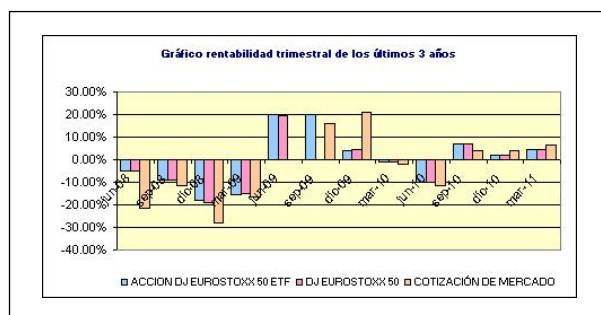
	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,21	0,21	

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: gastos de tasación, primas de seguros, administración de fincas, gastos de comunidad, reparaciones, rehabilitación y conservación de inmuebles y los que, vinculados a la adquisición y venta de inmuebles, deban abonarse a un tercero por la prestación de un servicio, comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

Evolución de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en los últimos 3 años



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	177.006	99,36	183.976	99,57
* Cartera interior	26.109	14,66	25.658	13,89
* Cartera exterior	150.897	84,70	158.318	85,68
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	161	0,09	25	0,01
(+/-) RESTO	980	0,55	772	0,42
TOTAL PATRIMONIO	178.147	100,00 %	184.773	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)	184.773	180.787	184.773	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,31	0,00	-8,31	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	-0,91	0,00	-0,91	-100,00
± Rendimientos netos	5,56	2,14	5,56	151,76
(+) Rendimientos de gestión	5,62	2,20	5,62	147,35
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-3,71
+ Dividendos	0,11	0,28	0,11	-63,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-911,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,08	2,12	5,08	132,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,41	-0,22	0,41	280,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-750,00
± Otros rendimientos	0,02	0,02	0,02	-1,15
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	4,45
- Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,04	4,87
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	4,87
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-17,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,17
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	2,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00
+ 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	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	178.147	184.773	178.147	

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	%
ES0000012643 - BN.STRIP CUP.SPGBS 0% 300719	EUR			1.614	0,87
ES011104212 - LETRAS DEL TESORO VTO. 210411	EUR	2.274	1,28		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.274	1,28	1.614	0,87
TOTAL RENTA FIJA		2.274	1,28	1.614	0,87
ES0113211835 - BBVA	EUR	4.168	2,34	3.946	2,14
ES0113900337 - BANCO SANTANDER SA	EUR	7.483	4,20	7.664	4,15
ES0144580Y14 - IBERDROLA	EUR	2.436	1,37	2.683	1,45
ES0173516115 - REPSOL	EUR	2.141	1,20	1.915	1,04
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	7.608	4,27	7.836	4,24
TOTAL RV COTIZADA		23.836	13,38	24.044	13,01
TOTAL RENTA VARIABLE		23.836	13,38	24.044	13,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.110	14,66	25.658	13,89
BE0003793107 - ANHEUSER-BUSH INVEB NV	EUR	3.234	1,82	3.699	2,00
DE0005140008 - DEUTSCHE BANK -EUR-	EUR	4.179	2,35	4.230	2,29
DE0005190003 - BMW DM50 -DEM-	EUR	2.048	1,15	2.190	1,19
DE0005557508 - DEUTSCHE TELEKOM -EUR-	EUR	3.505	1,97	3.339	1,81
DE0005810055 - DEUTSCHE BOERSE AG -EUR-	EUR	1.129	0,63	1.173	0,63
DE0007037129 - RWE AG -EUR-	EUR	2.013	1,13	2.389	1,29
DE0007100000 - DAIMLER AG	EUR	4.809	2,70	5.245	2,84
DE0007164600 - SAP AG -EUR-	EUR	4.325	2,43	4.088	2,21
DE0007236101 - SIEMENS	EUR	9.036	5,07	9.282	5,02
DE0008404005 - ALLIANZ SE -EUR-	EUR	4.857	2,73	4.665	2,52
DE0008430026 - MUENCHENER RUECKVER -EUR-	EUR	2.025	1,14	2.222	1,20
DE000BASF111 - BASF SE	EUR	6.073	3,41	6.367	3,45
DE000BAY0017 - BAYER AG -EUR-	EUR	4.895	2,75	5.308	2,87
DE000ENAG999 - E.ON AG	EUR	4.669	2,62	5.327	2,88
FI0009000681 - NOKIA OYJ -HELSINKI -EUR-	EUR	2.446	1,37	3.364	1,82
FR0000045072 - CREDIT AGRICOLE SA -EUR-	EUR	1.328	0,75	1.169	0,63
FR0000120073 - AIR LIQUIDE -EUR-	EUR	2.888	1,62	3.090	1,67
FR0000120172 - CARREFOUR SUPERMARCHE -EUR-	EUR	2.058	1,16	2.182	1,18
FR0000120271 - TOTAL SA -EUR-	EUR	10.325	5,80	10.218	5,53
FR0000120321 - L'OREAL -EUR-	EUR	2.116	1,19	2.297	1,24
FR0000120578 - SANOFI-AVENTIS -EUR-	EUR	5.996	3,37	6.218	3,37
FR0000120628 - AXA -EUR-	EUR	2.958	1,66	2.680	1,45
FR0000120644 - DANONE	EUR	3.055	1,71	3.347	1,81
FR0000121014 - LOUIS VUITTON MOET -EUR-	EUR	3.124	1,75	3.671	1,99
FR0000121972 - SCHNEIDER -FF-	EUR	3.520	1,98	3.511	1,90
FR0000124711 - UNIBAIL-RODAMCO	EUR	1.518	0,85	1.578	0,85
FR0000125007 - SAINT GOBAIN -EUR-	EUR	2.031	1,14	1.936	1,05
FR0000125486 - VINCI	EUR	2.484	1,39	2.453	1,33
FR0000127771 - VIVENDI SA -EUR-	EUR	2.695	1,51	2.898	1,57
FR0000130809 - SOCIETE GENERALE FRANCE -EUR-	EUR	3.670	2,06	3.449	1,87
FR0000131104 - BNP PARIBAS -EUR-	EUR	5.575	3,13	5.513	2,98
FR0000133308 - FRANCE TELECOM - EUR-	EUR	3.265	1,83	3.456	1,87
FR0010208488 - GDF SUEZ	EUR	4.149	2,33	4.155	2,25
FR0010220475 - ALSTOM -EUR-	EUR	930	0,52	857	0,46
IE0001827041 - CRH PLC (BOLSA DE LONDRES) -EU	EUR	1.257	0,71	1.298	0,70
IT0000062072 - ASSICURAZIONI GENERALI -EUR-	EUR	2.208	1,24	2.202	1,19
IT0000064854 - UNICREDIT SPA	EUR	3.115	1,75	3.052	1,65
IT0000072618 - BANCA INTESA SPA -EUR-	EUR	2.413	1,35	2.516	1,36
IT0003128367 - ENEL (ENTE NAZIONALE ENERG.ELE	EUR	3.068	1,72	2.766	1,50
IT0003132476 - ENI SPA -EUR-	EUR	4.569	2,56	4.620	2,50
IT0003497168 - TELECOM ITALIA SPA -EUR-	EUR	1.218	0,68	1.165	0,63
LU0323134006 - ARCELOR MITTAL -AMSTERDAN-EUR-	EUR	2.550	1,43	3.045	1,65
NL0000009355 - UNILEVER -EUR-	EUR	3.717	2,09	4.199	2,27
NL0000009538 - PHILIPS ELECTRONICS KONINKLIJK	EUR	122	0,07	2.624	1,42
NL0000303600 - ING GROEP -EUR-	EUR	3.732	2,09	3.263	1,77
TOTAL RV COTIZADA		150.897	84,70	158.316	85,68
TOTAL RENTA VARIABLE		150.897	84,70	158.316	85,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		150.897	84,70	158.316	85,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		177.007	99,36	183.974	99,57

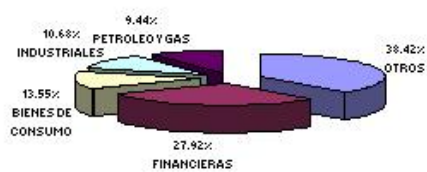
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

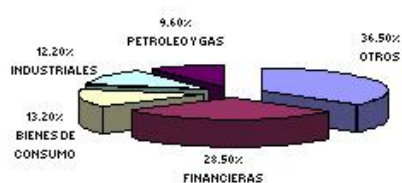
3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Fondo o compartimento

SECTORES



SECTORES



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
Valor de Renta Variable	Compra 41 Futuros INDEX DJ EUROSTOXX50 vcto junio	1.166	Inversión
Valor de Renta Variable	Compra 1014 Futuros PHILIPS ELE (EUROS) vcto abril	2.214	Inversión
Total subyacente renta variable		3380	
TOTAL OBLIGACIONES		3380	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de participaciones		X
b. Reanudación de la negociación de participaciones		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 14.02.11 se comunica a CNMV que el Consejo Administración de la Gestora acordó por unanimidad autorizar el inicio de los trámites administrativos y/o judiciales necesarios para la recuperación de ciertas retenciones sobre dividendos soportadas por el fondo como consecuencia de la inversión en sociedades domiciliadas en otros Estados Miembros. Considerando el carácter excepcional de estos trámites y gastos, se imputaran al fondo los costes en los que incurra como consecuencia de la recuperación de las citadas retenciones.

Con fecha 15.02.11 se procederá al pago a aquellos partícipes del fondo que lo sean al cierre de la sesión del día 11.02.11 de un importe bruto equivalente a 0,289818 euros por cada participación.

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

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 periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste de la misma debido al cambio producido en el índice Eurostoxx 50 el día 18 de marzo. Las puntuales desviaciones de rentabilidad del fondo con respecto al índice durante el periodo han sido debidas a la operativa en derivados para aprovechar bases positivas que ofrecía el mercado y que han permitido la generación de cierta rentabilidad adicional a la de nuestro benchmark.

En línea con lo comentado se ha invertido todo el dividendo recibido de las compañías en futuros listados de Eurostoxx50 y se ha aprovechado la base en futuros sobre un valor de nuestra cartera (Siemens y Philips).

Por otra parte se ha producido cierta variación en el comportamiento del fondo debido a las divergencias en las bases de los futuros del índice con respecto al benchmark en todas aquellas operaciones realizadas para hacer frente a los reembolsos que ha sufrido el fondo durante el presente periodo.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1.00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 1.88