

Bancaja Gestión Activa 30

FILOSOFÍA DE GESTIÓN

Invertirá de forma diversificada en activos de renta fija y variable mayoritariamente a través de todo tipo de IICs de carácter financiero, armonizadas y no armonizadas, incluidas las IIC gestionadas por la gestora o su grupo, que no inviertan a su vez más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. De tratarse de IIC no armonizadas, éstas deberán estar sometidas a normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas. El riesgo máximo por inversión en Renta Variable es del 30%. Hasta un 5% del activo podrá estar denominado, directa o indirectamente, en divisa distinta del euro. La rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización del índice, siendo el objetivo de gestión, que no está garantizado, únicamente pretender superar la rentabilidad del mismo.

ISIN FONDO: **ES0112902038**

BENCHMARK

Renta Variable	20,0%
Ibex 35	12,0%
Dj Euro Stoxx 50	8,0%
Renta Fija	40,0%
Effas Bonos 1 - 3 años	
Monetario	40,0%
Eonia capitalizado semana	

RATINGS

MorningStar	
InteractiveData (Expansión)	
Lipper (Cinco Días)	

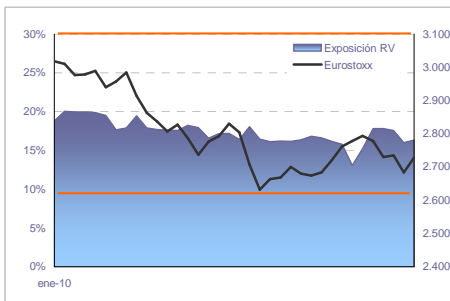
RENTABILIDADES HISTÓRICAS

	Fondo	Benchmark	EuroStoxx
2006	+ 5,6%	+ 6,7%	+ 15,1%
2007	+ 3,9%	+ 4,8%	+ 6,8%
2008	- 5,5%	- 5,0%	- 44,4%
2009	+ 9,3%	+ 7,4%	+ 21,1%

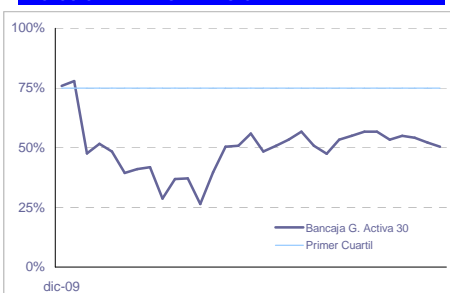
PRINCIPALES RATIOS

	En el año	Cartera Actual	Óptimo
Alpha	NS	0,14%	0,01%
Beta 1 (Renta Fija)	0,29	0,26	0,40
Beta 2 (Eurostoxx 50)	0,09	0,10	0,08
Beta 3 (Ibex 35)	0,07	0,09	0,12
Exposición total Eurostoxx	0,17	0,18	
Volatilidad	3,6%	3,8%	
VaR mensual	-1,3%	-1,4%	
Tracking Error	1,2%	0,6%	
R.A mensual	-0,22%	-0,21%	

EXPOSICIÓN EUROSTOXX 50



EVOLUCIÓN RANKING EXPANSIÓN



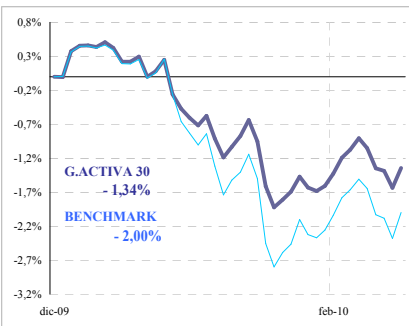
COMENTARIO DE MERCADO FEBRERO 2010

El mes de febrero ha estado caracterizado por la bipolaridad a ambos lados del Atlántico. En Europa el centro de atención ha estado en los déficits públicos, especialmente en el de Grecia y por ende, en el de los países denominados como periféricos: España, Irlanda, Portugal e Italia. Ello ha llevado a que los diferenciales de sus respectivas deudas con respecto a Alemania se hayan disparado y, en un efecto contagio, la renta variable ha experimentado caídas más bruscas que en los mercados globales. Malas noticias por parte de Europa y todo lo contrario en Estados Unidos, donde mes tras mes, los indicadores sugieren que se está saliendo de la crisis a un ritmo más acelerado de lo previsto inicialmente. Además, en plena presentación de los resultados empresariales de 2009, se ha conocido que el 75% de las empresas ha obtenido unos beneficios superiores a unas estimaciones ya de por sí muy optimistas.

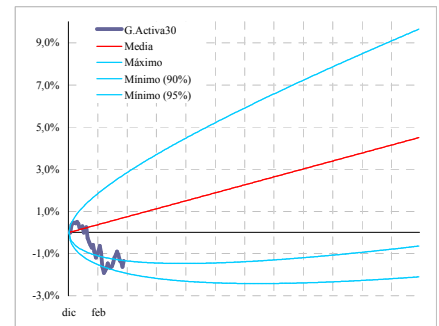
Con todo, la variable que pivota la relación entre ambas áreas económicas, la cotización del dólar, ha experimentado un fortalecimiento sin precedentes. Continuando con una tendencia que comenzó a finales del pasado año, el dólar ha pasado del nivel de 1,50 a otro de 1,36 en apenas tres meses. Y además un mejor comportamiento relativo de la renta variable americana con respecto a la europea.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

Evolución 2010



Evolución bandas



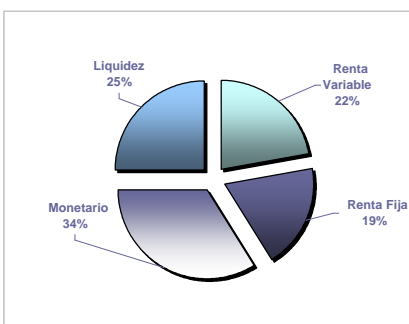
Rentabilidades últimos 12 meses

	mar-09	abr-09	may-09	jun-09	jul-09	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	YTD 26-feb
Fondo	+ 1,3%	+ 2,6%	+ 1,0%	- 0,1%	+ 2,3%	+ 2,4%	+ 0,9%	- 1,1%	+ 0,5%	+ 1,4%	- 1,0%	- 0,3%	- 1,3%
Benchmark	+ 1,1%	+ 3,1%	+ 0,9%	+ 0,5%	+ 2,3%	+ 1,0%	+ 0,9%	- 0,6%	+ 0,5%	+ 0,8%	- 1,5%	- 0,5%	- 2,0%
Diferencia	+ 0,2%	- 0,5%	+ 0,0%	- 0,6%	+ 0,1%	+ 1,4%	+ 0,0%	- 0,5%	- 0,0%	+ 0,6%	+ 0,5%	+ 0,2%	+ 0,7%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

La composición actual de la cartera se puede resumir en dos grandes bloques. En primer lugar el considerable peso del fondo Bancaja Renta Variable, que invierte mayoritariamente en España. A pesar del mal rendimiento del Ibex con respecto al Dj Euro Stoxx 50 seguimos con un peso muy importante en este fondo por tres razones: el buen comportamiento del mismo frente al Ibex 35, por el elevado peso que tiene el Ibex en nuestro benchmark y porque conforme se vayan disipando los temores de impago de los países de la zona euro, el Ibex recuperará el terreno perdido frente a otros índices de renta variable europea. El otro gran pilar de la actual cartera está siendo la inversión en la bolsa de Estados Unidos a través del ETF de Lyxor MSCI USA Euro. Con él nos beneficiamos del fortalecimiento del dólar e invertimos directamente en una economía que está saliendo antes de la crisis que la europea. Tenemos un 2%.

Estructura por tipo de activo



Principales Fondos

1 B. INTERÉS III	40,0%
2 LIQUIDEZ	13,4%
3 BANCAJA RENTA VARIABLE FI	13,0%
4 ETF RENTA FIJA	9,6%
5 BANCAJA RENTA FIJA, FI	8,0%
6 ETF RENTA VARIABLE	5,3%
7 DEPÓSITO BANCAJA	5,3%
8 BANCAJA RENTA VARIABLE EURO, FI	3,0%
9 BANCAJA DIVIDENDOS,FI	1,8%
10 BANCAJA ENERGÍA Y COMUNICACIONES	1,0%

CAMBIOS EN CARTERA

Como se aprecia en el cuadro inferior, durante el mes de febrero y coincidiendo con el repunte de los mercados, hemos ido aumentando progresivamente el peso en Renta Variable. En concreto, hemos aumentado el peso en fondos de acciones en torno al 5% durante febrero, esto lo hemos hecho cerrando los contratos de futuros que teníamos vendido durante las caídas, y mediante la compra del ETF que invierte en Estados Unidos. Conviene señalar que aunque tengamos un 24% en Renta Variable, la exposición efectiva es de un 20%, frente al 16% - 17% medio que hemos mantenido en el conjunto de lo que llevamos de año.

Cambios en el mes

	Actual	ene-10	Dif.
Renta Variable			
Ibex 35	11,9%	9,6%	+ 2,3%
Dj Euro Stoxx 50	10,2%	8,7%	+ 1,5%
Renta Fija			
Effas Bonos 1-3y	18,8%	19,6%	- 0,8%
Monetario			
Eonia 7d	34,1%	29,3%	+ 4,8%

Actuaciones en el mes

- Fondos que replican a índices en su conjunto
- Compras de ETFs que invierte en Estados Unidos.
- Ventas puntuales de futuros como cobertura

Bancaja Gestión Activa 60

FILOSOFÍA DE GESTIÓN

El fondo invertirá de forma diversificada en activos de renta fija y variable mayoritariamente a través de todo tipo de IICs de carácter financiero, armonizadas y no armonizadas, incluidas las IIC gestionadas por la gestora o su grupo, que no inviertan a su vez más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. De tratarse de IIC no armonizadas, éstas deberán estar sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas. El riesgo máximo por la inversión en Renta Variable es del 60%. Los activos, estarán denominados en monedas euro, con un máximo del 30% en moneda no euro. La rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización del índice, siendo el objetivo de gestión, que no está garantizado, únicamente pretender superar la rentabilidad del mismo.

ISIN FONDO: **ES0112962032**

BENCHMARK

Renta Variable	50,0%
Ibex 35	30,0%
Dj Euro Stoxx 50	20,0%
Renta Fija	25,0%
Effas Bonos 1 - 3 años	
Monetario	25,0%
Eonia capitalizado semana	

RATINGS

MorningStar	
InteractiveData (Expansión)	
Lipper (Cinco Días)	

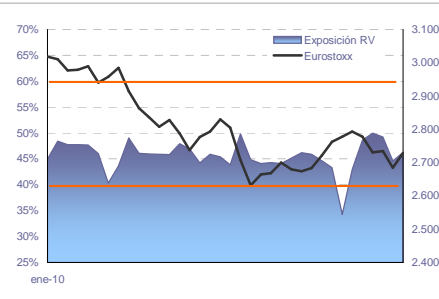
RENTABILIDADES HISTÓRICAS

	Fondo	Benchmark	EuroStoxx
2006	+ 11,6%	+ 13,3%	+ 15,1%
2007	+ 6,8%	+ 5,9%	+ 6,8%
2008	- 17,3%	- 19,8%	- 44,4%
2009	+ 15,9%	+ 14,8%	+ 21,1%

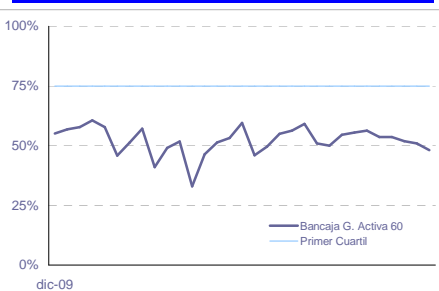
PRINCIPALES RATIOS

	En el año	Cartera Actual	Óptimo
Alpha	NS	0,31%	0,01%
Beta 1 (Renta Fija)	0,38	0,16	0,25
Beta 2 (Eurostoxx 50)	0,19	0,23	0,20
Beta 3 (Ibex 35)	0,24	0,25	0,30
Exposición total Eurostoxx	0,46	0,47	
Volatilidad	10%	10%	
VaR mensual	-3,6%	-3,7%	
Tracking Error	2,2%	1,3%	
R.A mensual	-0,4%	-0,5%	

EXPOSICIÓN EUROSTOXX 50



EVOLUCIÓN RANKING EXPANSIÓN

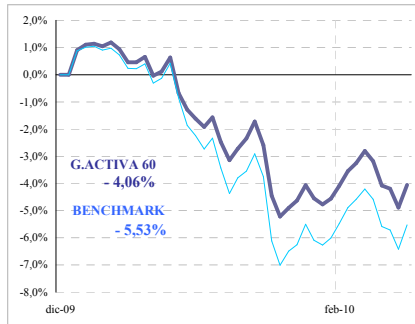


COMENTARIO DE MERCADO ENERO 2010

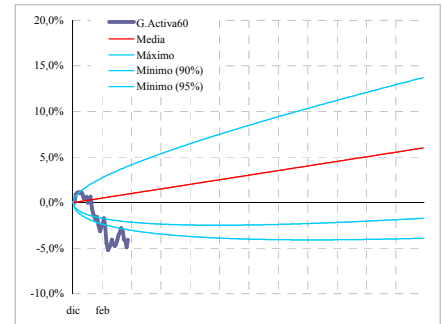
El mes de febrero ha estado caracterizado por la bipolaridad a ambos lados del Atlántico. En Europa el centro de atención ha estado en los déficits públicos, especialmente en el de Grecia y por ende, en el de los países denominados como periféricos: España, Irlanda, Portugal e Italia. Ello ha llevado a que los diferenciales de sus respectivas deudas con respecto a Alemania se hayan disparado y, en un efecto contagio, la renta variable ha experimentado caídas más bruscas que en los mercados globales. Malas noticias por parte de Europa y todo lo contrario en Estados Unidos, donde mes tras mes, los indicadores sugieren que se está saliendo de la crisis a un ritmo más acelerado de lo previsto inicialmente. Además, en plena presentación de los resultados empresariales de 2009, se ha conocido que el 75% de las empresas ha obtenido unos beneficios superiores a unas estimaciones ya de por sí muy optimistas.

Con todo, la variable que pivota la relación entre ambas áreas económicas, la cotización del dólar, ha experimentado un fortalecimiento sin precedentes. Continuando con una tendencia que comenzó a finales del pasado año, el dólar ha pasado del nivel de 1,50 a otro de 1,36 en apenas tres meses. Y además un mejor comportamiento relativo de la renta variable americana con respecto a la europea. **EVOLUCIÓN DE LA CARTERA**

Evolución 2010



Evolución bandas



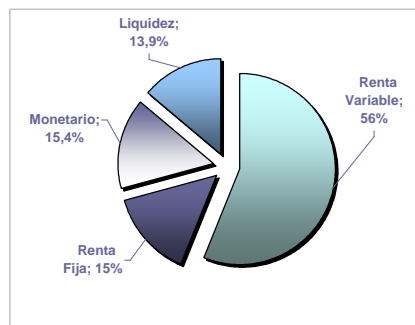
Rentabilidades últimos 12 meses

	mar-09	abr-09	may-09	jun-09	jul-09	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	YTD 26-feb
Fondo	+ 2,4%	+ 6,9%	+ 2,3%	- 0,1%	+ 5,3%	+ 3,2%	+ 1,9%	- 2,6%	+ 1,1%	+ 1,9%	- 2,7%	- 1,4%	- 4,1%
Benchmark	+ 2,1%	+ 7,6%	+ 2,0%	+ 0,9%	+ 5,3%	+ 2,5%	+ 1,9%	- 1,7%	+ 1,1%	+ 2,0%	- 3,8%	- 1,8%	- 5,5%
Diferencia	+ 0,3%	- 0,7%	+ 0,3%	- 1,0%	+ 0,0%	+ 0,7%	+ 0,1%	- 0,9%	+ 0,0%	- 0,0%	+ 1,1%	+ 0,4%	+ 1,5%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

La composición actual de la cartera se puede resumir en dos grandes bloques. En primer lugar el considerable peso del fondo Bancaja Renta Variable, que invierte mayoritariamente en España. A pesar del mal rendimiento del Ibex con respecto al Dj Euro Stoxx 50 seguimos con un peso muy importante en este fondo por tres razones: el buen comportamiento del mismo frente al Ibex 35, por el elevado peso que tiene el Ibex en nuestro benchmark y porque conforme se vayan disipando los temores de impago de los países de la zona euro, el Ibex recuperará el terreno perdido frente a otros índices de renta variable europea. El otro gran pilar de la actual cartera está siendo la inversión en la bolsa de Estados Unidos a través del ETF de Lyxor MSCI USA Euro. Con él nos beneficiamos del fortalecimiento del dólar e invertimos directamente en una economía que está saliendo antes de la crisis que la europea. Tenemos un 5%.

Estructura por tipo de activo



Principales Fondos

1 BANCAJA RENTA VARIABLE FI	35,0%
2 B. INTERÉS III	15,0%
3 ETF RENTA FIJA	9,8%
4 BANCAJA RENTA VARIABLE EURO, FI	7,5%
5 ETF RENTA VARIABLE	7,3%
6 BANCAJA RENTA FIJA, FI	7,0%
7 BANCAJA DIVIDENDOS,FI	5,0%
8 DEPÓSITO BANCAJA	4,4%
9 BANCAJA SMALL & MID CAPS FI	1,5%
10 BANCAJA ENERGÍA Y COMUNICACIONES	1,5%

CAMBIOS EN CARTERA

Como se aprecia en el cuadro inferior, durante el mes de febrero y coincidiendo con el repunte de los mercados, hemos ido aumentando progresivamente el peso en Renta Variable. En concreto, hemos aumentado el peso en fondos de acciones en torno al 9% durante febrero, esto lo hemos hecho cerrando los contratos de futuros que teníamos vendido durante las caídas, y mediante la compra del ETF que invierte en Estados Unidos. Conviene señalar que aunque tengamos un 58% en Renta Variable, la exposición efectiva es de un 48%, frente al 41% - 43% medio que hemos mantenido en el conjunto de lo que llevamos de año.

Cambios en el mes

	Actual	ene-10	Dif.
Renta Variable			
Ibex 35	35,0%	31,3%	+ 3,7%
Dj Euro Stoxx 50	21,0%	17,2%	+ 3,8%
Renta Fija			
Effas Bonos 1-3y	14,7%	16,7%	- 2,0%
Monetario			
Eonia 7d	15,4%	15,3%	+ 0,1%

Actuaciones en el mes

1	Fondos que replican a índices en su conjunto
2	Reducción de las actuaciones sectoriales
3	Ventas puntuales de futuros como cobertura

Bancaja Gestión Activa 90

FILOSOFÍA DE GESTIÓN

El fondo invertirá de forma diversificada en activos de renta fija y variable mayoritariamente a través de todo tipo de IICs de carácter financiero, armonizadas y no armonizadas, incluidas las IIC gestionadas por la gestora o su grupo, que no inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. De tratarse de IIC no armonizadas, deberán estar sometidas a normas similares a las del régimen general de las IIC españolas. La rentabilidad no estará determinada por la revalorización del índice, siendo el objetivo de gestión, que no está garantizado, únicamente pretender superar la rentabilidad del mismo. Los activos, estarán denominados en monedas euro, con un máximo del 30% en moneda no euro. En condiciones normales de mercado el fondo invertirá entre el 70% y el 90% de su patrimonio en IIC cuya vocación inversora sea de RV.

ISIN FONDO: **ES0112893039**

BENCHMARK

Renta Variable	75,0%
Ibex 35	45,0%
Dj Euro Stoxx 50	30,0%
Renta Fija	12,5%
Effas Bonos 1 - 3 años	
Monetario	12,5%
Eonia capitalizado semana	

RATINGS

MorningStar	
InteractiveData (Expansión)	
Lipper (Cinco Días)	

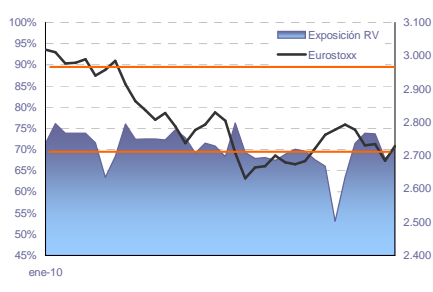
RENTABILIDADES HISTÓRICAS

	Fondo	Benchmark	EuroStoxx
2006	+ 16,6%	+ 19,0%	+ 15,1%
2007	+ 8,9%	+ 6,6%	+ 6,8%
2008	- 28,0%	- 31,1%	- 44,4%
2009	+ 20,5%	+ 20,7%	+ 21,1%

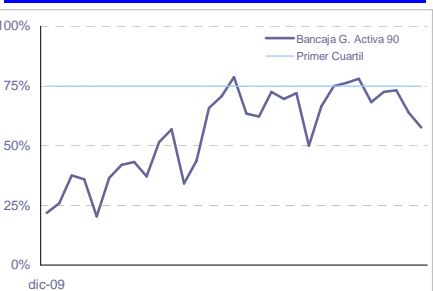
PRINCIPALES RATIOS

	En el año	Cartera Actual	Óptimo
Alpha	0,01%	0,38%	0,00%
Beta 1 (Renta Fija)	0,31	-0,04	0,13
Beta 2 (Eurostoxx 50)	0,34	0,39	0,30
Beta 3 (Ibex 35)	0,32	0,31	0,45
Exposición total Eurostoxx	0,70	0,69	
Volatilidad	15%	14%	
VaR mensual	-5,5%	- 5,4%	
Tracking Error	3,2%	2,1%	
R.A mensual	- 0,6%	- 0,8%	

EXPOSICIÓN EUROSTOXX 50



EVOLUCIÓN RANKING EXPANSIÓN

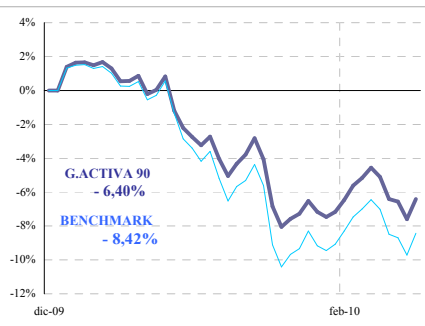


COMENTARIO DE MERCADO FEBRERO 2010

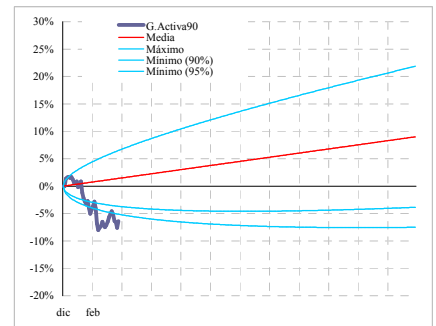
El mes de febrero ha estado caracterizado por la bipolaridad a ambos lados del Atlántico. En Europa el centro de atención ha estado en los déficits públicos, especialmente en el de Grecia y por ende, en el de los países denominados como periféricos: España, Irlanda, Portugal e Italia. Ello ha llevado a que los diferenciales de sus respectivas deudas con respecto a Alemania se hayan disparado y, en un efecto contagio, la renta variable ha experimentado caídas más bruscas que en los mercados globales. Malas noticias por parte de Europa y todo lo contrario en Estados Unidos, donde mes tras mes, los indicadores sugieren que se está saliendo de la crisis a un ritmo más acelerado de lo previsto inicialmente. Además, en plena presentación de los resultados empresariales de 2009, se ha conocido que el 75% de las empresas ha obtenido unos beneficios superiores a unas estimaciones ya de por sí muy optimistas.

Con todo, la variable que pivota la relación entre ambas áreas económicas, la cotización del dólar, ha experimentado un fortalecimiento sin precedentes. Continuando con una tendencia que comenzó a finales del pasado año, el dólar ha pasado del nivel de 1,50 a otro de 1,36 en apenas tres meses. Y además un mejor comportamiento relativo de la renta variable americana con respecto a la europea.

Evolución 2010



Evolución bandas



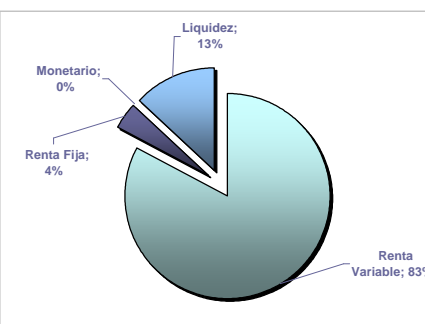
Rentabilidades últimos 12 meses

	mar-09	abr-09	may-09	jun-09	jul-09	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	YTD 26-feb
Fondo	+ 3,7%	+ 10,4%	+ 3,5%	- 0,6%	+ 7,9%	+ 4,1%	+ 3,0%	- 4,0%	+ 1,5%	+ 2,8%	- 4,3%	- 2,2%	- 6,4%
Benchmark	+ 2,8%	+ 11,4%	+ 2,9%	+ 1,2%	+ 7,9%	+ 3,7%	+ 2,7%	- 2,6%	+ 1,6%	+ 2,9%	- 5,7%	- 2,9%	- 8,4%
Diferencia	+ 0,9%	- 1,0%	+ 0,6%	- 1,8%	+ 0,0%	+ 0,4%	+ 0,3%	- 1,4%	- 0,1%	- 0,2%	+ 1,3%	+ 0,8%	+ 2,0%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

La composición actual de la cartera se puede resumir en dos grandes bloques. En primer lugar el considerable peso del fondo Bancaja Renta Variable, que invierte mayoritariamente en España. A pesar del mal rendimiento del Ibex con respecto al Dj Euro Stoxx 50 seguimos con un peso muy importante en este fondo por tres razones: el buen comportamiento del mismo frente al Ibex 35, por el elevado peso que tiene el Ibex en nuestro benchmark y porque conforme se vayan disipando los temores de impago de los países de la zona euro, el Ibex recuperará el terreno perdido frente a otros índices de renta variable europea. El otro gran pilar de la actual cartera está siendo la inversión en la bolsa de Estados Unidos a través del ETF de Lyxor MSCI USA Euro. Con él nos beneficiamos del fortalecimiento del dólar e invertimos directamente en una economía que está saliendo antes de la crisis que la europea. Tenemos un 7%.

Estructura por tipo de activo



Principales Fondos

1 BANCAJA RENTA VARIABLE FI	40,0%
2 BANCAJA RENTA VARIABLE EURO, FI	18,0%
3 ETF RENTA VARIABLE	12,5%
4 BANCAJA DIVIDENDOS,FI	7,0%
5 BANCAJA SMALL & MID CAPS FI	5,0%
6 ETF RENTA FIJA	3,3%
7 FUTUROS RENTA VARIABLE	3,0%
8 BANCAJA ENERGÍA Y COMUNICACIONES	2,0%
9 BANCAJA EUROPA FINANCIERO, FI	1,5%
10 BANCAJA RENTA FIJA, FI	1,0%

CAMBIOS EN CARTERA

Como se aprecia en el cuadro inferior, durante el mes de febrero y coincidiendo con el repunte de los mercados, hemos ido aumentando progresivamente el peso en Renta Variable. En concreto, hemos aumentado el peso en fondos de acciones en torno al 12% durante febrero, esto lo hemos hecho cerrando los contratos de futuros que teníamos vendido durante las caídas, y mediante la compra del ETF que invierte en Estados Unidos. Conviene señalar que aunque tengamos un 89% en Renta Variable, la exposición efectiva es de un 75%, frente al 71% - 72% medio que hemos mantenido en el conjunto de lo que llevamos de año.

Cambios en el mes

	Actual	ene-10	Dif.
Renta Variable			
Ibex 35	43,8%	45,6%	- 1,8%
Dj Euro Stoxx 50	38,9%	30,3%	+ 8,6%
Renta Fija			
Effas Bonos 1-3y	4,3%	5,1%	- 0,8%
Monetario			
Eonia 7d	13,0%	9,1%	+ 3,9%

Actuaciones en el mes

1	Fondos que replican a índices en su conjunto
2	Reducción de las actuaciones sectoriales
3	Ventas puntuales de futuros como cobertura