

**FILOSOFÍA DE GESTIÓN**

La vocación del fondo es Renta Fija Mixta. Invertirá su patrimonio de forma mayoritaria en IICs de carácter financiero incluidas las del propio Grupo. El fondo podrá invertir en Renta Variable, bien directamente o bien, indirectamente, a través de las IICs en las que invierte, hasta un máximo del 30%. La parte de la cartera no invertida en Renta Variable estará invertida, directa o indirectamente, en Renta Fija a corto o a largo plazo, según las perspectivas de mercado a juicio de la entidad gestora. Los activos, estarán denominados en monedas euro, con un máximo del 5% 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:** ES0137501039

**BENCHMARK**

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| <b>Renta Variable</b>     | <b>30,0%</b> |
| Dj Euro Stoxx 50          | 25,0%        |
| MSCI World                | 5,0%         |
| <b>Renta Fija</b>         | <b>15,0%</b> |
| Effas Bonos 1 - 3 años    |              |
| <b>Monetario</b>          | <b>55,0%</b> |
| Eonia capitalizado semana |              |

**RATINGS**

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| MorningStar                 | ★★★★★ |
| InteractiveData (Expansión) | ★★★★★ |
| Lipper (Cinco Días)         | ★★★★★ |

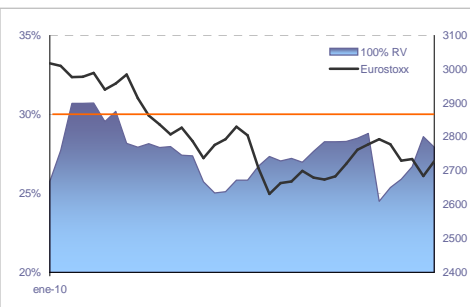
**RENTABILIDADES HISTÓRICAS**

|             | Fondo   | Benchmark | EuroStoxx |
|-------------|---------|-----------|-----------|
| <b>2006</b> | + 4,0%  | + 6,0%    | + 15,1%   |
| <b>2007</b> | + 2,3%  | + 4,6%    | + 6,8%    |
| <b>2008</b> | - 19,9% | - 11,7%   | - 44,4%   |
| <b>2009</b> | + 6,9%  | + 7,9%    | + 21,1%   |

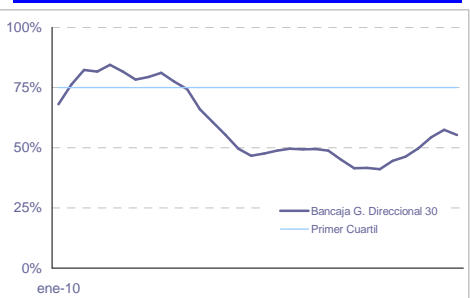
**PRINCIPALES RATIOS**

|                            | En el año | Cartera Actual | Óptimo |
|----------------------------|-----------|----------------|--------|
| Alpha                      | NS        | 0,23%          | 0,02%  |
| Beta 1 (Renta Fija)        | NS        | 0,04           | 0,15   |
| Beta 2 (Eurostoxx 50)      | 0,22      | 0,24           | 0,25   |
| Beta 3 (MSCI World)        | 0,10      | 0,07           | 0,05   |
| Exposición total Eurostoxx | 0,25      | 0,27           |        |
| Volatilidad                | 5,1%      | 5,4%           |        |
| VaR mensual                | -1,9%     | -1,5%          |        |
| Tracking Error             | 0,8%      | 0,7%           |        |
| R.A mensual                | -0,3%     | -0,3%          |        |

**EXPOSICIÓN EUROSTOXX 50**



**EVOLUCIÓN RANKING EXPANSIÓN**



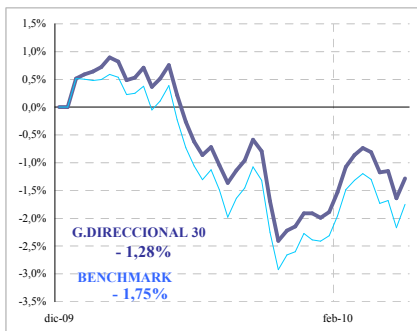
**COMENTARIO DE MERCADO FEBRERO 2010**

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.

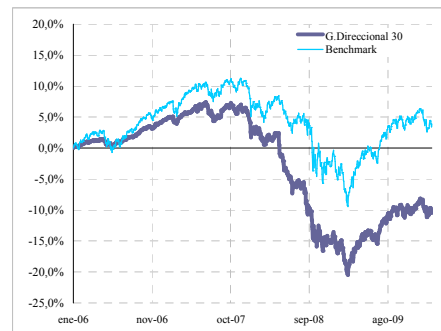
Con todo, la variable que pivota la relación entre ambas áreas económicas, la cotización del dólar, ha experimentado un fortalecimiento sin precedentes. Continuando con una tendencia que comenzó a finales del pasado año, el dólar ha pasado del nivel de 1,50 a otro de 1,36 en apenas tres meses. Y además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

**EVOLUCIÓN DE LA CARTERA**

**Evolución 2010**



**Evolución histórica**



**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      | + 1,2% | + 3,4% | + 1,0% | - 0,4% | + 2,8% | + 1,4% | + 1,1% | - 1,3% | + 0,4% | + 1,9% | - 1,1% | - 0,1% | - 1,3%     |
| Benchmark  | + 1,6% | + 4,2% | + 1,0% | - 0,4% | + 2,9% | + 1,5% | + 1,1% | - 1,2% | + 0,7% | + 1,8% | - 1,6% | - 0,1% | - 1,8%     |
| Diferencia | - 0,4% | - 0,8% | - 0,0% | + 0,0% | - 0,1% | - 0,1% | + 0,0% | - 0,2% | - 0,3% | + 0,1% | + 0,5% | - 0,0% | + 0,5%     |

**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA**

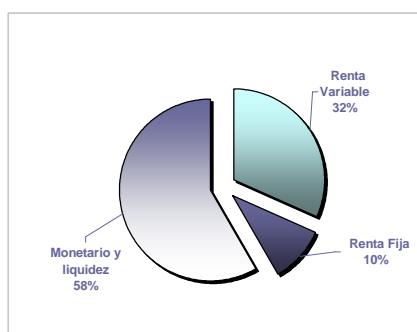
En este mes de febrero el fondo se ha quedado prácticamente plano, en línea con el benchmark. De esta forma, el diferencial positivo en el año se queda en un 0,47%.

Entre las apuestas con un mejor comportamiento destacan algunas de las posiciones que mantenemos en la parte de cartera de RV europea: Francia (fondo de Fidelity), small caps alemanas (fondo de Credit Suisse), sector lujo (fondo de Julius Bär).

Los fondos que forman el núcleo de la cartera también han tenido un comportamiento muy positivo, casos del ING Invest Europe Opportunities, el JB Europe Growth o el Credit Suisse Global Value.

Cerramos el mes con la siguiente estructura: 32% en RV; 10% en RF; 58% en Liquidez.

**Estructura por tipo de activo**



**Principales Fondos**

|   |       |
|---|-------|
| 1 LIQUEDEZ                                    | 34,0% |
| 2 BlackRock Institutional Euro Liquidity Fund | 8,4%  |
| 3 SGAM Money Market Euro                      | 8,4%  |
| 4 DWS Institutional Money Plus                | 8,4%  |
| 5 Dj Euro Stoxx 50                            | 5,9%  |
| 6 BBVA-AFI BONOS MED PLAZO EUR                | 4,2%  |
| 7 FIDELITY FNDS-EUR STOXX50-AE                | 4,2%  |
| 8 ING (L) Invest Europe Opportunities P Cap   | 3,0%  |
| 9 BBVA Bolsa Euro Quant                       | 2,7%  |
| 10 Lyxor ETF Corporate                        | 2,5%  |

**CAMBIOS EN CARTERA**

A lo largo del mes hemos realizado algunos cambios en cartera, entre las que cabe destacar: la inversión en un nuevo fondo de renta variable (UBS European Opportunity) y en el sector inmobiliario, la reducción de la posición en industriales y en small-mid cap alemanas (fondo de Credit Suisse), la venta de parte de la posición en Francia (fondo de Fidelity) y UK (fondo de Dexia) o el aumento en el porcentaje de la inversión en renta variable value a nivel global (fondo de Credit Suisse).

Mantenemos además el peso en alguna de las posiciones: fondos de RV europea (ING Europe Opportunities, Fidelity Active Strategy Europe y JB Europe Growth) y RV global (Fidelity Global Sector, ING Global Opportunities y Rohrer Consumer Goods).

**Cambios en el mes**

|                       | Actual | ene-10 | Dif.   |
|-----------------------|--------|--------|--------|
| <b>Renta Variable</b> |        |        |        |
| Dj Euro Stoxx 50      | 26,4%  | 25,8%  | + 0,6% |
| MSCI World            | 5,2%   | 4,4%   | + 0,8% |
| <b>Renta Fija</b>     |        |        |        |
| Effas Bonos 1-3y      | 10,1%  | 10,3%  | - 0,2% |
| <b>Monetario</b>      |        |        |        |
| Eonia 7d              | 58,3%  | 59,5%  | - 1,2% |

**Actuaciones en el mes**

|   |      |
|---|------|
| 1 ING (L) Invest Europe Opportunities P Cap | 3,0% |
| 2 Lyxor ETF Corporate                       | 2,5% |
| 3 Schroder ISF Euro Corporate Bond          | 1,7% |
| 4 LYXOR ETF EURO CORP BD EX FN              | 1,7% |
| 5 Futuro DJ STOXX 600 BANKS                 | 1,5% |
| 6 Futuros STOXX 600 BASIC RESOURCES         | 1,2% |
| 7 JB EF Luxury Brands                       | 1,2% |
| 8 Credit Suisse Equity Global Value         | 1,2% |

**FILOSOFÍA DE GESTIÓN**

Invertirá su patrimonio de forma mayoritaria en IICs de carácter financiero, incluidas las del propio Grupo. El Fondo podrá invertir en Renta Variable, bien directamente o indirectamente a través de las IICs en las que invierte, hasta un máximo del 60%. La parte de la cartera no invertida en Renta Variable estará invertida, directa o indirectamente, en Renta Fija a corto o a largo plazo, según las perspectivas de mercado a juicio de la entidad gestora. El Fondo invertirá en activos denominados en moneda no-euro, sin que pueda determinarse a priori el porcentaje riesgo divisa que asumirá. Dicho porcentaje podrá variar a criterio de la gestora. 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:** ES0138001039

**BENCHMARK**

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| <b>Renta Variable</b>     | <b>60,0%</b> |
| Dj Euro Stoxx 50          | 45,0%        |
| MSCI World                | 15,0%        |
| <b>Renta Fija</b>         | <b>25,0%</b> |
| Effas Bonos 1 - 3 años    |              |
| <b>Monetario</b>          | <b>15,0%</b> |
| Eonia capitalizado semana |              |

**RATINGS**

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| MorningStar                 |  |
| InteractiveData (Expansión) |  |
| Lipper (Cinco Días)         |  |

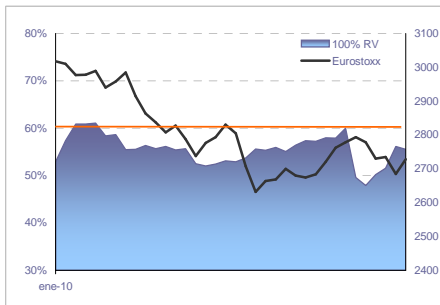
**RENTABILIDADES HISTÓRICAS**

|             | Fondo   | Benchmark | EuroStoxx |
|-------------|---------|-----------|-----------|
| <b>2006</b> | + 5,1%  | + 8,7%    | + 15,1%   |
| <b>2007</b> | + 1,8%  | + 4,4%    | + 6,8%    |
| <b>2008</b> | - 30,9% | - 25,6%   | - 44,4%   |
| <b>2009</b> | + 16,6% | + 14,9%   | + 21,1%   |

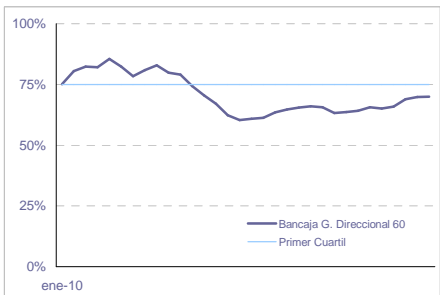
**PRINCIPALES RATIOS**

|                            | En el año | Cartera Actual | Óptimo |
|----------------------------|-----------|----------------|--------|
| Alpha                      | NS        | 0,47%          | 0,00%  |
| Beta 1 (Renta Fija)        | NS        | 0,13           | 0,25   |
| Beta 2 (Eurostoxx 50)      | 0,41      | 0,45           | 0,45   |
| Beta 3 (MSCI World)        | 0,18      | 0,16           | 0,15   |
| Exposición total Eurostoxx | 0,47      | 0,51           |        |
| Volatilidad                | 9,8%      | 10,5%          |        |
| VaR mensual                | -3,6%     | -4,2%          |        |
| Tracking Error             | 1,1%      | 1,4%           |        |
| R.A mensual                | -0,4%     | -0,5%          |        |

**EXPOSICIÓN EUROSTOXX 50**



**EVOLUCIÓN RANKING EXPANSIÓN**

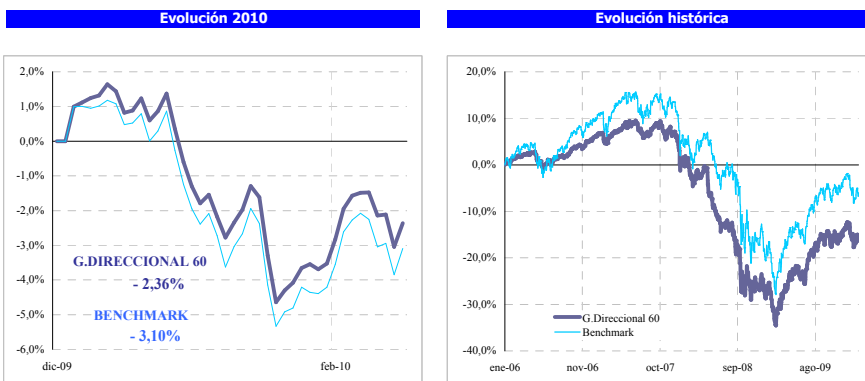


**COMENTARIO DE MERCADO FEBRERO 2010**

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 comortamiento relativo de la renta variable americana con respecto a la europea.

**EVOLUCIÓN DE LA CARTERA**



**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      | + 1,8% | + 7,5% | + 2,3% | - 0,6% | + 5,7% | + 2,6% | + 2,3% | - 2,6% | + 0,8% | + 3,9% | - 2,3% | - 0,0% | - 2,4%     |
| Benchmark  | + 3,0% | + 8,2% | + 1,8% | - 0,8% | + 5,6% | + 2,9% | + 2,0% | - 2,3% | + 1,3% | + 3,6% | - 3,0% | - 0,1% | - 3,1%     |
| Diferencia | - 1,1% | - 0,8% | + 0,5% | + 0,2% | + 0,1% | - 0,3% | + 0,3% | - 0,3% | - 0,5% | + 0,3% | + 0,7% | + 0,0% | + 0,7%     |

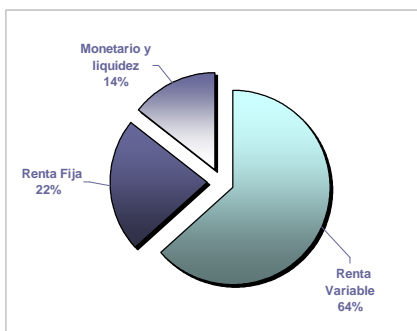
**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA**

En este mes de febrero el fondo se ha quedado prácticamente plano, en línea con el benchmark. De esta forma, el diferencial positivo en el año se queda en un 0,74%.

Entre las apuestas con un mejor comportamiento destacan algunas de las posiciones que mantenemos en la parte de cartera de RV europea: Francia (fondo de Fidelity), small caps alemanas (fondo de Credit Suisse), sector lujo (fondo de Julius Bär).

Los fondos que forman el núcleo de la cartera también han tenido un comportamiento muy positivo, casos del ING Invest Europe Opportunities, el JB Europe Growth o el Credit Suisse Global Value. Cerramos el mes con la siguiente estructura: 64% en RV; 22% en RF; 14% en Liquidez.

**Estructura por tipo de activo**



**Principales Fondos**

|  |       |
|--|-------|
| 1 LIQUIDEZ                             | 14,7% |
| 2 Dj Euro Stoxx 50                     | 10,3% |
| 3 Fidelity Funds - Euro Stoxx 50 A EUR | 7,6%  |
| 4 ING Euro Opportunities               | 7,2%  |
| 5 LYXOR ETF EUROMTS 1-3Y               | 7,1%  |
| 6 BBVA-AFI BONOS MED PLAZO EUR         | 7,1%  |
| 7 BBVA Bolsa Euro Cuant FI             | 5,4%  |
| 8 LYXOR ETF EURO CORP BOND             | 5,2%  |
| 9 ING Global Opportunities             | 3,6%  |
| 10 Schroder ISF Euro Corporate Bond    | 3,4%  |

**CAMBIOS EN CARTERA**

A lo largo del mes hemos realizado algunos cambios en las posiciones en cartera, entre las que cabe destacar: la inversión en un nuevo fondo de renta variable (UBS European Opportunity) y en el sector inmobiliario, la reducción de la posición en industriales y en small-mid cap alemanas (fondo de Credit Suisse), la venta de parte de la posición en Francia (fondo de Fidelity) y UK (fondo de Dexia) o el aumento en el porcentaje de la inversión en renta variable value a nivel global (fondo de Credit Suisse).

Mantenemos además el peso en alguna de las posiciones: fondos de RV europea (ING Europe Opportunities, Fidelity Active Strategy Europe y JB Europe Growth) y RV global (Fidelity Global Sector, ING Global Opportunities y Robeco Consumer Goods).

**Cambios en el mes**

|                       | Actual | ene-10 | Dif.   |
|-----------------------|--------|--------|--------|
| <b>Renta Variable</b> |        |        |        |
| Dj Euro Stoxx 50      | 49,1%  | 44,4%  | + 4,7% |
| MSCI World            | 14,3%  | 15,1%  | - 0,8% |
| <b>Renta Fija</b>     |        |        |        |
| Effas Bonos 1-3y      | 22,3%  | 25,3%  | - 3,0% |
| <b>Monetario</b>      |        |        |        |
| Eonia 7d              | 14,3%  | 15,2%  | - 0,9% |

**Actuaciones en el mes**

|                                      |      |
|--------------------------------------|------|
| 1 ING Euro Opportunities             | 7,2% |
| 2 LYXOR ETF EURO CORP BOND           | 5,2% |
| 3 ING Global Opportunities           | 3,6% |
| 4 Schroder ISF Euro Corporate Bond   | 3,4% |
| 5 Fidelity Funds Global Sector A     | 3,2% |
| 6 Credit Suisse Equity Global Value  | 2,6% |
| 7 db x-trackers Stoxx 600 Industrial | 2,0% |
| 8 Futuro STOXX 600 BASIC RESOURCES   | 2,0% |

**FILOSOFÍA DE GESTIÓN**

Invertirá su patrimonio de forma mayoritaria en IICs de carácter financiero, incluidas las del propio Grupo. El Fondo podrá invertir en Renta Variable directamente o indirectamente a través de las IICs en las que invierte, hasta un máximo del 100%. La parte de la cartera no invertida en Renta Variable estará invertida, directa o indirectamente, en Renta Fija a corto o a largo plazo, según las perspectivas de mercado a juicio de la entidad gestora. El Fondo invertirá en activos denominados en moneda no-euro, sin que pueda determinarse a priori el porcentaje riesgo divisa que asumirá. Dicho porcentaje podrá variar a criterio de la gestora. 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:** ES0137572030

**BENCHMARK**

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| <b>Renta Variable</b>     | <b>95,0%</b> |
| Dj Euro Stoxx 50          | 70,0%        |
| MSCI World                | 25,0%        |
| <b>Monetario</b>          | <b>5,0%</b>  |
| Eonia capitalizado semana |              |

**RATINGS**

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| MorningStar                 |  |
| InteractiveData (Expansión) |  |
| Lipper (Cinco Días)         |  |

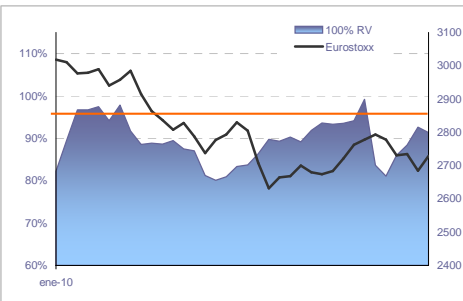
**RENTABILIDADES HISTÓRICAS**

|      | Fondo   | Benchmark | EuroStoxx |
|------|---------|-----------|-----------|
| 2006 | + 11,8% | + 12,2%   | + 15,1%   |
| 2007 | + 4,5%  | + 4,2%    | + 6,8%    |
| 2008 | - 37,5% | - 40,8%   | - 44,4%   |
| 2009 | + 22,2% | + 21,2%   | + 21,1%   |

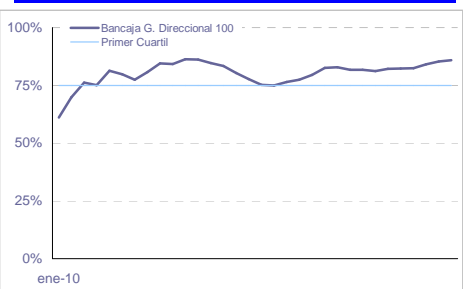
**PRINCIPALES RATIOS**

|                            | En el año | Cartera Actual | Óptimo |
|----------------------------|-----------|----------------|--------|
| Alpha                      | NS        | 0,66%          | 0,00%  |
| Beta 1 (Renta Fija)        | NS        | -0,22          | 0,00   |
| Beta 2 (Eurostoxx 50)      | 0,67      | 0,67           | 0,70   |
| Beta 3 (MSCI World)        | 0,28      | 0,31           | 0,25   |
| Exposición total Eurostoxx | 0,74      | 0,67           |        |
| Volatilidad                | 15,6%     | 16,5%          |        |
| VaR mensual                | -5,8%     | -4,6%          |        |
| Tracking Error             | 1,6%      | 2,5%           |        |
| R.A mensual                | -0,6%     | -1,0%          |        |

**EXPOSICIÓN EUROSTOXX 50**



**EVOLUCIÓN RANKING EXPANSIÓN**

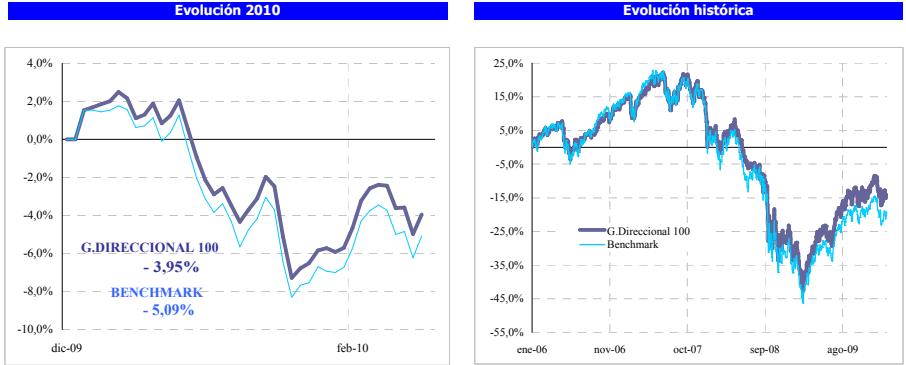


**COMENTARIO DE MERCADO FEBRERO 2010**

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 comortamiento relativo de la renta variable americana con respecto a la europea.

**EVOLUCIÓN DE LA CARTERA**



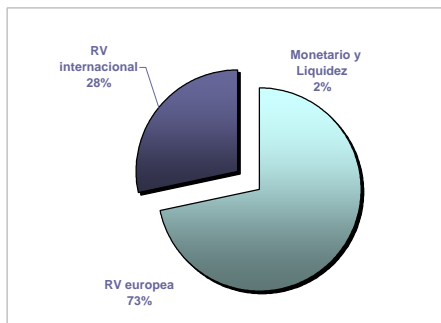
**Rentabilidades últimos 12 meses**

|            | 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      | - 7,0% | + 12,2% | + 3,4% | - 1,1% | + 9,0% | + 3,9% | + 3,3% | - 4,0% | + 1,4% | + 6,5% | - 3,7% | - 0,3% | - 3,9%     |
| Benchmark  | - 6,8% | + 13,1% | + 2,7% | - 1,4% | + 8,6% | + 4,4% | + 2,9% | - 3,7% | + 2,0% | + 5,8% | - 4,7% | - 0,4% | - 5,1%     |
| Diferencia | - 0,2% | - 0,9%  | + 0,8% | + 0,3% | + 0,4% | - 0,6% | + 0,5% | - 0,2% | - 0,6% | + 0,8% | + 1,0% | + 0,1% | + 1,1%     |

**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA**

En este mes de febrero el fondo ha retrocedido un 0,3%, frente a un 0,4% de caída del benchmark. De esta forma, el diferencial positivo en el año se queda en un 1,1%. Entre las apuestas con un mejor comportamiento destacan algunas de las posiciones que mantenemos en la parte de cartera de RV europea: Francia (fondo de Fidelity), small caps alemanas (fondo de Credit Suisse), sector lujo (fondo de Julius Bär). Los fondos que forman el núcleo de la cartera también han tenido un comportamiento muy positivo, casos del ING Invest Europe Opportunities, el JB Europe Growth o el Credit Suisse Global Value. Cerramos el mes con la siguiente estructura: 64% en RV; 22% en RF; 14% en Liquidez.

**Estructura por tipo de activo**



**Principales Fondos**

|                                      |       |
|--------------------------------------|-------|
| 1 Futuros y ETFs Eurostoxx 50        | 19,9% |
| 2 FIDELITY FNDSEUR STOXX50-AE        | 7,6%  |
| 3 BBVA Bolsa Euro Quant              | 7,3%  |
| 4 ING Euro Opportunities             | 6,1%  |
| 5 ISHARES MSCI WORLD                 | 4,9%  |
| 6 UBS Global Equities                | 4,7%  |
| 7 JB Luxury Brands                   | 3,7%  |
| 8 Credit Suisse Small & Mid Germany  | 3,5%  |
| 9 JB EF Europe Growth                | 3,5%  |
| 10 Credit Suisse Equity Global Value | 3,4%  |

**CAMBIOS EN CARTERA**

A lo largo del mes hemos realizado algunos cambios en las posiciones en cartera, entre las que cabe destacar: la inversión en un nuevo fondo de renta variable (UBS European Opportunity) y en el sector inmobiliario, la reducción de la posición en industriales y en small-mid cap alemanas (fondo de Credit Suisse), la venta de parte de la posición en Francia (fondo de Fidelity) y UK (fondo de Dexia) o el aumento en el porcentaje de la inversión en renta variable value a nivel global (fondo de Credit Suisse). Mantenemos además el peso en alguna de las posiciones: fondos de RV europea (ING Europe Opportunities, Fidelity Active Strategy Europe y JB Europe Growth) y RV global (Fidelity Global Sector, ING Global Opportunities y Robeco Consumer Goods).

**Cambios en el mes**

|                       | Actual | ene-10 | Dif.   |
|-----------------------|--------|--------|--------|
| <b>Renta Variable</b> |        |        |        |
| Dj Euro Stoxx 50      | 73,0%  | 73,2%  | - 0,2% |
| MSCI World            | 28,8%  | 24,8%  | + 4,0% |
| <b>Monetario</b>      |        |        |        |
| Eonia 7d              | 0      | 2,0%   | - 2,0% |

**Actuaciones en el mes**

|                                     |      |
|-------------------------------------|------|
| 1 ING Euro Opportunities            | 6,1% |
| 2 JB Luxury Brands                  | 3,7% |
| 3 Credit Suisse Small & Mid Germany | 3,5% |
| 4 JB EF Europe Growth               | 3,5% |
| 5 Credit Suisse Equity Global Value | 3,4% |
| 6 Fidelity France                   | 3,4% |
| 7 Futuros STOXX 600 BASIC RESOURCES | 3,3% |
| 8 Futuro DJ STOXX 600 BANKS         | 3,1% |