

BBVA BOLSA INDICE EURO, FI

Nº Registro CNMV: 1093

Informe Semestral del Segundo Semestre 2010

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.**Depositorio:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.**Auditor:****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 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: 08/07/1997

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

Tipo de fondo: fondo que replica o reproduce un índice fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: Fondo que replica el comportamiento de su índice de referencia, el Eurostoxx 50. La cartera del Fondo estará por lo tanto invertida en acciones que forman el Eurostoxx 50 y/o en futuros sobre 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	2010	2009
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,56	0,56	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,70	0,30	0,54	0,23

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	8.477.044,56	10.044.948,04
Nº de Partícipes	1.544	1.734
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	600,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	53.158	6,2708
2009	66.278	6,4949
2008	59.179	5,1742
2007	186.142	8,9593

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,56	1,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,08	0,17	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	-3,45	1,91	6,77	-10,07	-1,37	25,34	-42,16	8,84	23,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,56	23-11-2010	-4,72	14-05-2010	-7,85	06-10-2008
Rentabilidad máxima (%)	2,66	01-12-2010	10,32	10-05-2010	10,61	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 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	28,20	20,50	24,06	41,69	22,11	28,02	39,61	15,63	10,73
Ibex-35	30,01	21,56	22,52	45,82	23,34	25,31	39,90	16,30	10,18
Letra Tesoro 1 año	1,38	2,09	1,04	7,09	0,66	2,11	1,42	0,77	0,79
VaR histórico(iii)	-13,94	-13,94	-13,95	-13,95	-13,95	-13,95	-13,95	-6,24	-15,91
B-C-FI- INDEUROPLUS-4149	28,31	20,54	24,13	41,70	22,44	28,07	39,41	15,90	11,06

(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.

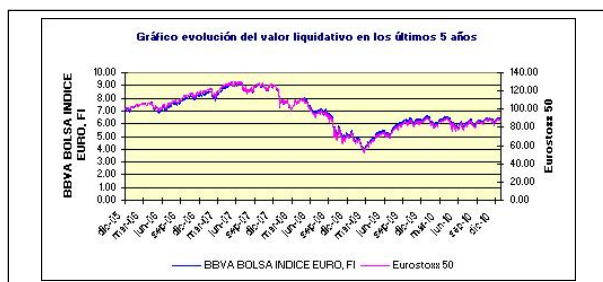
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,32	0,32	0,32	0,32	1,27	0,98	0,99	1,01
Ratio total de gastos sintetico(v)	1,31	0,33	0,33	0,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

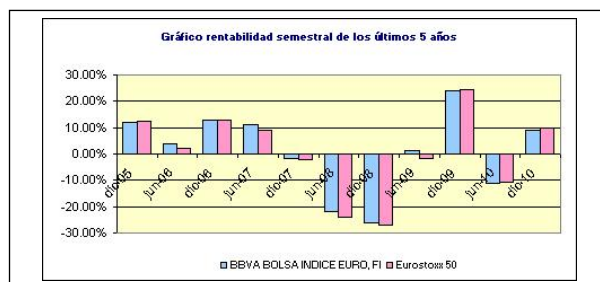
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario	522.723	24.072	0,04
Renta Fija Euro	7.335.993	228.893	0,43
Renta Fija Internacional	182.735	2.568	-3,31
Renta Fija Mixta Euro	16.041	440	1,80
Renta Fija Mixta Internacional	702.336	33.088	0,95
Renta Variable Mixta Euro	121.751	17.943	3,01
Renta Variable Mixta Internacional	218.179	21.999	3,42
Renta Variable Euro	447.781	38.226	9,52
Renta Variable Internacional	929.156	118.299	12,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.123.818	14.297	4,79
Garantizado de Rendimiento Fijo	8.599.970	212.507	0,13
Garantizado de Rendimiento Variable	3.593.106	168.080	0,25
De Garantía Parcial	207.506	4.252	-0,34
Retorno Absoluto	592.051	39.870	0,12
Global	134.455	2.222	1,87
Total fondos	24.727.601	926.756	1,14

*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	52.371	98,52	55.368	95,64
* Cartera interior	16.298	30,66	19.003	32,83
* Cartera exterior	36.073	67,86	36.365	62,82
* 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)	255	0,48	1.652	2,85

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	532	1,00	870	1,50
TOTAL PATRIMONIO	53.158	100,00 %	57.890	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)	57.890	66.278	57.890	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,00	-1,43	-17,51	-955,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,64	-11,72	-4,27	165,42
(+) Rendimientos de gestión	9,29	-11,02	-2,91	174,92
+ Intereses	0,02	0,02	0,05	-22,41
+ Dividendos	0,87	0,88	1,75	-11,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	105,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,47	-9,41	-2,94	170,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,91	-2,46	-1,75	132,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,06	-0,06	100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	8.313,04
± Otros rendimientos	0,02	0,01	0,04	61,76
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,70	-1,36	17,63
- Comisión de gestión	-0,56	-0,55	-1,10	9,72
- Comisión de depositario	-0,08	-0,08	-0,17	11,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-5,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,34
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,09	83,64
(+) 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)	53.158	57.890	53.158	

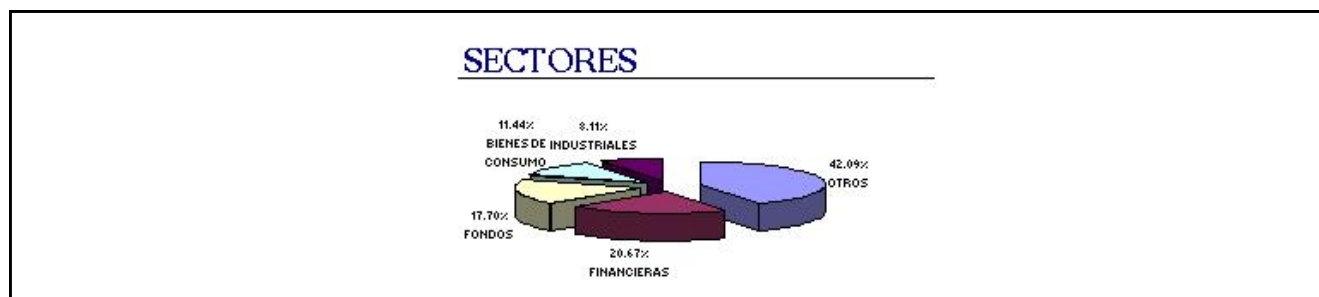
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

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
Valor de Renta Variable	Compra 71 Futuros INDEX DJ EUROSTOXX50 vcto marzo	1.984	Inversión
Total subyacente renta variable		1984	
TOTAL OBLIGACIONES		1984	

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

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

	SI	NO
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 17 de diciembre. 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 (Total).

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 0.99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 7.17