

BBVA Dinero Plus, F.I.

CARACTERISTICAS DEL FONDO

- Denominación:	BBVA DINERO PLUS, F.I.
- Vocación del Fondo y objetivo de gestión:	Fondo Monetario que invierte en activos de renta fija pública y privada de emisores de países de la OCDE. Los activos de renta fija no superarán los 18 meses hasta el vencimiento, salvo aquellos de cupón variable referenciado a índices monetarios y con revisión al menos anual. Como máximo el 40% de los activos tendrá un plazo remanente de amortización superior a un año. La duración media de la cartera será inferior a un año.
- Finalidad Operativa en Derivados:	COBERTURA
- Fecha de Constitución:	3 DE DICIEMBRE DE 1990
- Fondo de:	ACUMULACION
- Inversión mínima:	600 EUROS
- Personas que asumen la responsabilidad del informe:	Lorenzo de Cristóbal y de Nicolás Prudencio Fernández Abad

SOCIEDAD GESTORA

DEPOSITARIO

- Denominación:	BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C.	BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.
- Domicilio:	P.º de Recoletos, 10 - 28001 MADRID	Clara del Rey, 26 - 28002 MADRID
- Grupo Financiero:	BBVA	BBVA

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

El informe de auditoría correspondiente a 2007 ha sido favorable

DATOS GENERALES

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimonio (miles de euros)	1.706.333	1.577.676
Número de participaciones	245.949,02	225.722,16
Valor liquidativo de la participación (euros)	6.937,75	6.989,46

Comisiones aplicadas	Tramos/plazo	Porcentaje	Base de cálculo
Comisión Anual de Gestión	-	1,00	Patrimonio
Comisión Anual de Depositario	-	-	Patrimonio
Comisión de Suscripción	-	-	Importe suscrito
Comisión de Reembolso	-	-	Importe reembolsado

COMPORTAMIENTO DEL FONDO

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total (*) gastos (%)	Patrimonio (miles euros)	Número de partícipes
2.º trimestre 2008	BAJA	0,75	0,26	1.577.676	98.987
1.º trimestre 2008	BAJA	0,56	0,26	1.706.333	106.336
4.º trimestre 2007	BAJA	0,75	0,26	1.786.458	111.812
3.º trimestre 2007	BAJA	0,71	0,26	1.834.352	114.363
Acumul. 2008	BAJA	1,31	0,51	1.577.676	98.987
Año 2007	BAJA	2,80	1,03	1.786.458	111.812
Año 2006	BAJA	1,85	1,02	1.561.031	99.835
Año 2005	BAJA	1,15	1,01	953.567	69.587
Año 2004	BAJA	1,29	1,02	436.482	16.557
Año 2003	BAJA	1,73	1,02	303.828	7.387

(*) % Calculado sobre patrimonio medio diario del período.

BBVA Dinero Plus, F.I.

COMPOSICION DE LA CARTERA A VALOR EFECTIVO AL 30 DE JUNIO DE 2008 (miles de euros)

DESCRIPCION DEL VALOR Y EMISOR	TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA	DESCRIPCION DEL VALOR Y EMISOR	TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA
BN.BARCLAYS BANK 5.263 030609	35.079	2,23	0	0,00	BN.CAJA DE BURGOS FRN 090408 -EUR-	0	0,00	8.085	0,48
BN.ALLIED IRISH BK FLOAT 1017 -EUR-	1.744	0,11	1.687	0,10	BN.BANESTO EMISION FLOAT 290913 -EUR-	1.791	0,11	1.775	0,11
BN.GE CAP EUR FUND FLOAT 040511	4.503	0,29	4.453	0,26	BN.SABADELL FLOAT 180214 -EUR-	988	0,06	986	0,06
BN.PORTMAN BLDG SOC FLOAT 170909 -EUR-	3.449	0,22	3.438	0,20	BN.RURAL HIPOTECARIO 4 A 0233-EUR-	915	0,06	947	0,06
BN.LUSITANO 5 A FLOAT 150759-EUR-	2.393	0,15	2.591	0,15	BN.BBVAR RBMS II-FTA 17102050	7.909	0,50	3.149	0,19
BN.BCP FINANCE BANK FLOAT 0110-EUR-	3.999	0,25	3.967	0,23	BN.TIT.HIPOTEC.0200-0809 BBVA-1 "C"	2.906	0,18	2.921	0,17
BN.BCP FINANCE FLOAT 281013 -EUR-	1.003	0,06	996	0,06	BN.TDAI 2 A FLOAT 260844-EUR-	1.369	0,09	1.448	0,09
BN.RCI BANQUE FLOAT 260509 -EUR-	4.513	0,29	4.502	0,27	BN.TDAC 4 A FLOAT 260639 -EUR-	3.263	0,21	3.329	0,20
BN.LEHMAN BROTHERS FLOAT 050310 -EUR-	7.005	0,45	6.908	0,41	BN.EMPOP 06-1 A2 FLOAT 210333 -EUR-	3.796	0,24	4.252	0,25
BN.HOUSEHOLD FINANCE FLOAT 0910	3.402	0,22	3.263	0,19	BN.BBVAR 2007-1 A2	8.421	0,54	8.277	0,49
BN.DANSKE BANK FLOAT 090913 -EUR-	2.650	0,17	2.603	0,15	BN.BBVA AUTOS FTA 1-A -EUR-	1.213	0,08	1.390	0,08
BN.FEGRE 1 A FLOAT 301018 -EUR-	647	0,04	736	0,04	BN.TDA 20 A1 FLOAT 260436-EUR-	1.589	0,10	1.644	0,10
BN.PELICAN 2 A FLOAT 150936 -EUR-	859	0,05	1.006	0,06	BN.AYT HIPOTECARIO IV A 0633 -EUR-	988	0,06	1.026	0,06
BN.ARGO MORTGAGE FLOAT 1036 -EUR-	682	0,04	756	0,04	BN.HMSF IX A 180829 -EUR-	1.477	0,09	1.587	0,09
BN.SWEDBANK HYPOTEK AB FLOAT 021008	5.056	0,32	5.053	0,30	BN.RURAL HIP FONDO TIT 7A1 0338 -EUR-	1.846	0,12	1.872	0,11
BN.ROYAL BANK SCOT FLOAT PERPETUAL	1.539	0,10	1.467	0,09	BN.AYT HIPOTECARIO M1 FLOAT 0338 -EUR-	7.322	0,47	8.367	0,50
BN.SKANDINAV ENSKILDA FLOAT 0917	3.362	0,21	3.232	0,19	BN.BBVA FTPYME 6 A1 FLOAT 220346	6.886	0,44	7.740	0,46
BN.ESPIRITU SANTO INV PLC 0 270608	0	0,00	1.384	0,08	BN.CIBFT III A FLOAT 1130 -EUR-	0	0,00	22	0,00
BN.POPULAR CAP EURO FLOAT 0813 -EUR-	2.003	0,13	1.999	0,12	BN.UCI 16 A1 FLOAT 160649 -EUR-	1.037	0,07	1.518	0,09
BN.ISLANDBANKI HF FLOAT 270110-EUR-	3.193	0,20	3.029	0,18	BN.IM GRUPO BANCO POP 1 A3 FLT 0939	16.821	1,07	18.517	1,10
BN.DELPH 2004-II A 251190	6.969	0,44	0	0,00	BN.BBVA FINANZIA AUTOS FTA 2007-A1	3.940	0,25	3.933	0,23
BN.BRFKREDIT FLOAT 1011 -EUR-	1.921	0,12	1.919	0,11	BN.AYT GENOVA HIPOT II-A 1234 -EUR-	1.314	0,08	1.399	0,08
BN.DEUTSCHE TELEKOM FLOAT 081209 -EUR-	3.991	0,25	3.979	0,24	BN.BBVA FTPYME 5 A1 FLOAT 150339	4.277	0,27	4.933	0,29
BN.HBOS PLC FLOAT 290349 -EUR-	569	0,04	551	0,03	BN.MADRID RBMS FTA FRN 220250	3.801	0,24	3.883	0,23
BN.HSBC BANK FLOAT 300920 -EUR-	1.472	0,09	1.378	0,08	BN.BBVAR 2007-1 A1	1.352	0,09	2.580	0,15
BN.BANK OF IRELAND FLOAT 1213 -EUR-	1.885	0,12	1.875	0,11	BN.FONDO TITULI UCI9 A FLOAT 1233 -EUR-	1.119	0,07	1.211	0,07
BN.BANK OF AMERICA FLOAT 1108 -EUR-	2.211	0,14	2.205	0,13	BN.BFTH 3 A FLOAT 1038 -EUR-	689	0,04	731	0,04
BN.ABN AMRO BANK FLOAT 080615 -EUR-	2.930	0,19	2.899	0,17	BN.TDCAM 2 1SA FLOAT 260742 -EUR-	630	0,04	736	0,04
BN.ARRMF 2006-2X A1C2 200936	2.051	0,13	2.507	0,15	BN.PASTOR FTA 4 A1 FLOAT 150745 -EUR-	1.295	0,08	1.891	0,11
BN.SKANDINAV ENSKILDA FLOAT 0610	1.293	0,08	1.288	0,08	BN.RHIPG I A FLOAT 180139 -EUR-	3.805	0,24	4.057	0,24
BN.SANTANDER INTL DEB 5.185 200509	9.037	0,57	0	0,00	BN.BBVA PYME FTA 4 A2 FLOAT 0838 -EUR-	2.620	0,17	2.920	0,17
BN.HBOS PLC FLOAT 010916 -EUR-	3.536	0,22	3.495	0,21	BN.TDAC 3 A FLOAT 260433 -EUR-	1.104	0,07	1.135	0,07
BN.MERRILL LYNCH FLOAT 290910 -EUR-	1.878	0,12	1.814	0,11	BN.AYT CAJAMUR HIPO II FLOAT 070439	4.454	0,28	4.606	0,27
BN.GRANITE MASTER 06-3A2 201230	967	0,06	1.359	0,08	OTROS ACTIVOS DE RENTA FIJA	177.644	11,29	194.701	11,52
BN.MERRILL LYNCH FLOAT 150908 -EUR-	1.397	0,09	1.391	0,08	PAG.IBERDROLA	54.674	3,48	54.131	3,20
BN.LEHMAN BRO HLD FLOAT 1108 -EUR-	3.464	0,22	3.441	0,20	PAG.CAJA DUERO (SALAMANCA Y SORIA)	75.459	4,80	74.633	4,42
BN.TESORO ITALIANO 0198-0508 5%	0	0,00	61.279	3,63	PAG.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	27.907	1,77	0	0,00
BN.ABN AMRO BANK FLOAT 210110 -EUR-	3.213	0,20	3.209	0,19	PAG.BBVA BANCO DE FINANCIACION	100.149	6,37	82.998	4,91
CITIGROUP INC FLOAT 0611 -EUR-	1.949	0,12	1.872	0,11	PAG.CAJA DE VIGO, OURENSE Y PONTEVE	49.647	3,16	39.934	2,36
BN.BCO ESPIRITU SANTO 5.381722 0509	1.402	0,09	0	0,00	PAG.SANTANDER CONSUMER FINANCE	19.323	1,23	19.159	1,13
BN.GOLDMAN SACHS FLOAT 211008 -EUR-	1.510	0,10	1.504	0,09	PAG.CAJA DE CASTILLA LA MANCHA	57.348	3,65	61.749	3,65
BN.CAIXA GRAL FINAN FLOAT 0949 -EUR	852	0,05	850	0,05	PAG.CAJA MUNICIPAL DE BURGOS	50.581	3,22	50.105	2,96
BN.GELDILUX 2005-TS 1A 101212 -EUR-	5.052	0,32	5.035	0,30	PAG.CAJA DE AHORROS DE GALICIA	9.917	0,63	9.805	0,58
BN.SAGRES STC DOURO MTGES	94	0,01	107	0,01	PAG.CAJA DE ASTURIAS	21.915	1,39	0	0,00
BN.DEUTSCHE TELEKOM FLOAT 1109 -EUR-	3.705	0,24	3.695	0,22	PAG.BANESTO BANCO DE EMISIONES	80.711	5,13	47.741	2,82
BN.BUNDESSCHATZANW 4 111209	0	0,00	45.200	2,67	PAG.TELEFONICA DE ESPAÑA	17.003	1,08	16.832	1,00
OTROS ACTIVOS DE RENTA FIJA	150.429	9,56	205.922	12,18	PAG.CAJAMAR - C.RURAL INTERMEDITERR	9.999	0,64	9.883	0,58
LETRA REP PORTUGAL 0 190908	0	0,00	44.162	2,61	PAG.BANCO GUIPUZCOANO, S.A.	41.984	2,67	44.908	2,66
LETRA REINO DE HOLANDA 0 300508	0	0,00	18.879	1,12	PAG.BILBAO BIZKAIA KUTXA	0	0,00	39.532	2,34
LETRA REINO DE BELGICA 0 190608	0	0,00	74.356	4,40	PAG.CAJA DE CATALUÑA	61.250	3,89	43.535	2,58
LETRA TESORO ITALIANO 0 150409	14.468	0,92	0	0,00	PAG.CAJA DE NAVARRA	54.085	3,44	18.896	1,12
LETRA TESORO ITALIANO 0 150409	28.936	1,84	0	0,00	PAG.CAJA DE BARCELONA (LA CAIXA)	9.928	0,63	9.819	0,58
LETRA REINO DE HOLANDA 0 300608	0	0,00	7.922	0,47	PAG.CAJA DE MURCIA	24.863	1,58	50.807	3,01
ACTIVOS MONETARIOS	43.404	2,76	145.319	8,60	PAG.CAJA DEL PENEDES	5.456	0,35	23.247	1,38
RENTA FIJA	193.833	12,32	351.241	20,78	PAG.CAJA TARRAGONA	0	0,00	64.509	3,82
CARTERA EXTERIOR	193.833	12,32	351.241	20,78	PAG.LICO LEASING	14.690	0,93	14.531	0,86
LETRAS DEL TESORO REPO	0	0,00	45.269	2,68	PAG.BANCO DE ANDALUCIA, S.A.	0	0,00	44.459	2,63
ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	45.269	2,68	PAG.BANCO POPULAR ESPAÑOL	56.863	3,61	18.219	1,08
BN.CAJA DE MADRID FLOAT 031008 -EUR-	0	0,00	2.019	0,12	PAG.BANKINTER, S.A.	135.623	8,62	118.436	7,01
BN.BANCO POPULAR FLOAT 220908	6.004	0,38	6.000	0,36	PAG.BANCO DE SABADELL	0	0,00	36.198	2,14
BN.IBERCAJA FLOAT 030209 -EUR-	3.920	0,25	3.927	0,23	PAG.BANCAJA	0	0,00	3.964	0,23
BN.BBVA SENIOR FIN FLOAT 280408 -EUR-	0	0,00	5.037	0,30	PAG.BANCO PASTOR, S.A.	48.271	3,07	47.868	2,83
BN.BBVA FLOAT 170713 -EUR-	2.320	0,15	2.317	0,14	PAG.CAJA DE MADRID	53.612	3,41	53.091	3,14
BN.EL MONTE FINANCE SAU FL 220109	40.147	2,55	40.224	2,38	LETRAS DEL TESORO VTO. 220509	52.816	3,36	0	0,00
BN.BANESTO FLOAT 281008 -EUR-	5.031	0,32	5.021	0,30	LETRAS DEL TESORO VTO. 220509	33.610	2,14	0	0,00
BN.CAJAMAR FLOAT 160315 -EUR-	2.901	0,18	2.885	0,17	LETRAS DEL TESORO VTO. 200309	33.901	2,16	0	0,00
BN.CAIXA D'ESTAL CAT FLOAT 1209 -EUR-	1.978	0,13	1.963	0,12	ACTIVOS MONETARIOS	1.201.585	76,39	1.098.989	65,02
BN.SANTANDER INTL DEB FLOAT 030610	2.010	0,13	0	0,00	RENTA FIJA	1.379.229	87,68	1.338.959	79,22
BN.BANCAJA FLOAT 0210 -EUR-	1.943	0,12	1.952	0,12	CARTERA INTERIOR	1.379.229	87,68	1.338.959	79,22
BN.SABADELL FLOAT 200910 -EUR-	2.950	0,19	2.949	0,17	TOTAL CARTERA	1.573.062	100,00	1.690.200	100,00
BN.CAJA ESPAÑA INV.FLOAT 191009	7.503	0,48	7.540	0,45					

BBVA Dinero Plus, F.I.

ESTADO DE VARIACION PATRIMONIAL (miles de euros)

	Trimestre actual	Acumulado anual
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR	1.706.333	1.786.458
± Suscripciones/Reembolsos (neto)	(140.952)	(230.879)
- Beneficios brutos distribuidos	-	-
± Rendimientos netos	12.295	22.097
+ Rendimientos	16.554	30.815
+ Intereses y dividendos	18.885	39.630
± Variaciones de precios (realizadas o no)	(2.432)	(8.846)
± Resultado en derivados	95	20
± Otros rendimientos	6	11
- Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	4.259	8.718
- Comisión de gestión	4.116	8.457
- Comisión de depositario	-	-
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	143	261
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL	1.577.676	1.577.676

DISTRIBUCION DEL PATRIMONIO (miles de euros)

	Trimestre anterior	Trimestre actual	% s/patrimonio
CARTERA A VALOR EFECTIVO:	1.690.200	1.573.062	99,71
- Total Cartera al Coste	1.674.039	1.562.562	99,04
- Total intereses	26.275	22.892	1,45
- Plusvalías (minusvalías) latentes	(10.114)	(12.392)	(0,79)
LIQUIDEZ (TESORERIA)	17.686	6.666	0,42
DEUDORES	1.473	1.440	0,09
ACREEDORES	(3.014)	(3.487)	(0,22)
EFFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS	(3)	(1)	-
LUCRO CESANTE	(9)	(4)	-
TOTAL PATRIMONIO	1.706.333	1.577.676	100,00

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS (miles de euros)

Contratos	Núm. contratos	Fecha venc.	Mercado	Valor mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
-----------	----------------	-------------	---------	---------------	------------------------------	------------

No existen posiciones abiertas al finalizar el trimestre

POLITICA DE GESTION DEL RIESGO

Durante este trimestre se han empleado instrumentos derivados con objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera (además de operaciones aplazadas sobre activos de renta fija por la propia operativa del mercado en que liquidan), que han supuesto un beneficio de 95 miles de euros.

RIESGO DE MERCADO

Sin riesgo de mercado debido a instrumentos derivados.

RIESGO DE CONTRAPARTE

Contraparte	Calificación crediticia	Entidad calificadoradora	Riesgo de contraparte
-------------	-------------------------	--------------------------	-----------------------

Sin riesgo de contrapartida por instrumentos derivados

BBVA Dinero Plus, F.I.

INFORME DE GESTION

RIESGOS AL ALZA PARA LA INFLACION Y A LA BAJA PARA EL CRECIMIENTO

En los últimos meses la inflación se ha convertido en la principal preocupación de la economía mundial a raíz de la escalada del precio del crudo. La inflación general en la zona euro se situaba en junio en máximos del 4% frente al 3,1% de finales del 2007 y en Estados Unidos se ha mantenido también en tasas del orden del 4%.

Como consecuencia del doble impacto de la crisis crediticia y los altos precios de la energía, las expectativas de crecimiento se han deteriorado a pesar de que los datos del primer trimestre han sido en general mejores de lo esperado. En Estados Unidos, el PIB creció un 1% anualizado en el primer trimestre y se espera un dato positivo para el segundo trimestre, gracias al estímulo fiscal a las familias vía devoluciones de impuestos. Sin embargo, la confianza de los consumidores está en mínimos como consecuencia de los altos precios de la gasolina, el aumento de la tasa de paro, la fuerte caída de los precios de la vivienda y las restricciones al crédito. En la zona euro la confianza de los consumidores mantiene una clara tendencia a la baja.

CAMBIO EN EL SESGO DE LAS POLITICAS MONETARIAS

El deterioro en las expectativas de inflación ha provocado un cambio significativo en el sesgo de las políticas monetarias en los últimos meses. Frente a las agresivas bajadas de tipos de la FED en el primer trimestre, en la reunión de abril optaba por recortar en 25 puntos básicos el tipo oficial hasta el 2,00% y dar una señal de pausa en el ciclo bajista.

Mientras tanto, el BCE, que en los últimos doce meses ha mantenido el tipo de intervención en el 4,00%, ha lanzado durante este tiempo un mensaje duro sobre el riesgo de una inflación elevada y la posibilidad de una subida moderada del tipo de intervención de un 0,25% en la próxima reunión del mes de julio. El Banco de Inglaterra, tras dos bajadas de tipos de 0,25% en febrero y abril hasta el 5,00%, ha interrumpido el proceso de relajación monetaria al subir la inflación hasta niveles superiores al 3%. El Banco de Japón, por su parte, continúa con los tipos estables en el 0,5%.

El diferencial en las expectativas de tipos ha sido uno de los principales factores explicativos de la evolución del tipo de cambio del dólar frente al euro, que cierra el primer semestre con una depreciación del 8%.

RENTA FIJA

Se cumple casi un año del estallido de la crisis de las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos y las dificultades en los mercados de crédito no han terminado todavía. Además, y a pesar de los programas especiales de provisión de liquidez de los bancos centrales, se mantienen las tensiones en el mercado interbancario. A ello ha contribuido también el cambio en las expectativas de tipos al pasar a ser la inflación la principal preocupación en la economía mundial como consecuencia de la escalada del precio del crudo hasta niveles máximos por encima de 140 \$/b.

Como consecuencia de este escenario, hemos asistido en estos últimos tres meses a un repunte de las rentabilidades en los tipos a 10 años de 55 puntos básicos en Estados Unidos y 70 puntos básicos en la zona euro, hasta niveles del 3,97% y 4,62%. En el caso del bono americano, la caída de los tipos reales en el primer semestre ha compensado el aumento de las expectativas de inflación, mientras que el repunte del bono europeo se explica en su totalidad por la mayor inflación descontada a largo plazo. Por otra parte, el diferencial a 10 años entre la zona euro y Estados Unidos ha alcanzado a finales de junio niveles máximos desde noviembre del 2002.

Los movimientos en el tramo corto de las curvas durante el segundo trimestre han sido mayores que en el tramo largo, con subidas de rentabilidades en los tipos a 2 años de 100 puntos básicos tanto en Estados Unidos como en la zona euro hasta niveles del 2,62% y 4,60%. La curva americana cierra así el semestre con una mayor pendiente que a finales del 2007, mientras que la curva europea termina prácticamente plana frente a la pendiente positiva de hace seis meses.

RENTA VARIABLE

El entorno macroeconómico, con el precio del crudo en máximos, con menores expectativas en los márgenes empresariales, y el sesgo alcista de las políticas monetarias, han contribuido, junto a las dificultades del sector financiero, a la caída de las bolsas en el mes de junio, con una bajada del índice mundial del 8,3% en dólares (9,5% en euros). Se cierra así el uno de los peores semestres para la renta variable, en el que el índice mundial pierde un 11,9% de su valor (18,4% en euros).

Por mercados, en el primer semestre hemos tenido caídas del 11,7% en los desarrollados y del 12,7% en los emergentes (18,2% y 19,2% en euros, respectivamente). Dentro de los emergentes hay que destacar la divergencia entre los países consumidores y productores de materias primas: Asia ha registrado caídas del 22,8% en dólares (28,5% en euros) y América Latina ha sido el único mercado que cierra el semestre en positivo, con una revalorización del 8% en dólares (y sin cambios en euros). En cuanto al mundo desarrollado, el peor mercado ha sido el europeo, con un descenso en el Eurostoxx 50 del 23,8% en euros (el IBEX 35 cae un 20,7%), seguido de Estados Unidos, con una caída del S&P 500 del 12,8% en dólares (19,3% en euros), mientras que en Japón el Nikkei 225 retrocede un 11,9% en yenes (14,2% en euros).

Respecto a la evolución sectorial, a nivel agregado casi todos terminan en negativo, siendo financiero, seguido de telecomunicaciones, tecnología, consumo e industriales, los sectores que han sufrido mayores caídas en el período. Mientras que los sectores más defensivos, como utilities y farmacia, registraron caídas moderadas en línea con el comportamiento de los índices. Por el contrario, los sectores más expuestos al precio de las materias primas, materiales y petróleo han cerrado el semestre en positivo.

ACTIVIDAD DEL FONDO

Durante el último semestre y especialmente en el último tramo del mismo, el alza del precio del petróleo (y del resto de principales materias primas) se ha convertido en el principal protagonista de los mercados. El incremento de las presiones inflacionistas a nivel global ha dejado en segundo plano otros problemas como la ralentización del ciclo económico o la situación de algunas entidades financieras.

Esta preocupación ante un entrono de precios al alza, ha hecho que en Estados Unidos, tras las dos últimas bajadas de tipos de interés se estén descontando subidas de tipos en los próximos meses. Por su parte, el Banco Central Europeo, tras su reunión del mes de junio anticipó una posible subida de tipos que el mercado daba por segura para la reunión de julio y que de hecho se ha visto confirmada el pasado 3 de julio.

En este entorno de altos niveles de inflación (4% en el caso de Europa, el doble del nivel objetivo del BCE) y ralentización del crecimiento, los mercados se han visto dominados por una elevada volatilidad y han registrado retrocesos, tanto en el caso de la renta variable, como en el de la renta fija.

En cuanto a la actividad del fondo, no ha habido cambios significativos respecto a trimestres anteriores. Continuamos con una política de inversión bastante conservadora, sobreponderando los productos ligados al Euribor (principalmente pagarés y emisiones de renta fija) por el atractivo diferencial que mantienen frente a la deuda pública. En este sentido, seguimos manteniendo un riguroso control sobre la solvencia y calidad crediticia de los emisores. El porcentaje de estos productos sobre el total del patrimonio del fondo se sitúa en torno al 68%. Respecto a otros productos de renta fija (titulizaciones con rating AAA y emisiones con cupón flotante) hemos reducido ligeramente el porcentaje de estos productos en la cartera del fondo (de un 25% a un 23%) a pesar de la normalización que ha experimentado en estos meses el mercado de crédito.

El fondo mantuvo una duración siempre muy próxima a la de su índice de referencia (RF Gobiernos Euro Duración 6 meses), cerrando el semestre en 0,50 años.

- Los activos de renta fija en cartera se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que existan y sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos (descuento de flujos teniendo en cuenta las particularidades de cada emisión) y fuentes de datos estándar de mercado (curvas de tipos, spread de crédito). Según normativa C.N.M.V. (Circular 7/90), aquellos títulos cuyo vencimiento es inferior a seis meses se valoran periodificando a la TIR del último precio de mercado, o a la TIR de compra en su caso.

- La remuneración de la cuenta ha sido el 3%.

- El fondo ha adquirido activos para su cartera en las que BBVA ha intervenido como colocador, habiéndose dado cumplimiento a los procedimientos de control interno establecidos a efectos de las operaciones vinculadas.

No se han superado los límites establecidos en el Reglamento de IIC.

La Gestora y el Depositario pertenecen al Grupo BBVA y se han establecido los criterios de separación de actividades recogidos en el Reglamento de IIC.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 09/01/2008 se inscribe en la C.N.M.V. que BBVA DINERO PLUS, F.I., pasa a tener la categoría de fondo "Monetario".