

QUALITY CARTERA DECIDIDA BP, FI

Nº Registro CNMV: 3908

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: 08/10/2007

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

Tipo de fondo: fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, españolas o extranjeras, pertenecientes o no al Grupo BBVA. La inversión del fondo en renta variable se moverá entre el 70% y el 100% según las expectativas del equipo gestor.

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	0,86	3,04	0,86	5,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,61	0,55	0,61	0,46

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	3.605.119,29	3.668.826,88
Nº de Partícipes	324	330
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	50.000,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.962	7,7563
2010	28.211	7,6895
2009	19.308	7,7065
2008	5.697	6,0751

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,34	0,34	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,02	0,02	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	1,01	1,01	4,98	1,29	-9,25	-0,45	28,21	-40,08	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	15-03-2011	-2,10	15-03-2011	-6,38	10-10-2008
Rentabilidad máxima (%)	0,90	01-02-2011	0,90	01-02-2011	6,04	14-10-2008

(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 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,84	11,84	11,87	17,42	24,38	17,02	15,39	24,24	
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)	-14,11	-14,11	-14,27	-14,43	-14,60	-14,27	-14,92	-15,57	
B-C-FI-*QFDECIDIDA-4223	11,53	11,53	10,06	14,17	23,94	15,93	18,65	27,77	

(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.

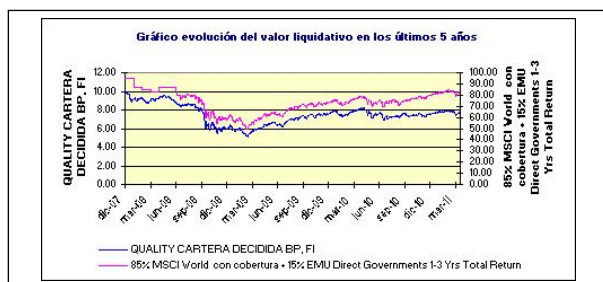
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,38	0,38	0,38	1,51	1,52	1,53	
Ratio total de gastos sintético(v)	0,31	0,31	0,33	0,32	0,32	1,30	1,31	0,00	

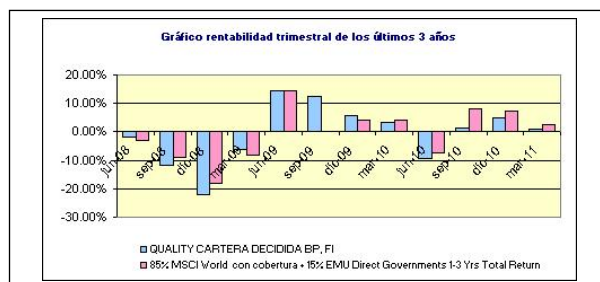
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario	424.316	19.882	0,66
Renta Fija Euro	6.055.078	195.949	0,68
Renta Fija Internacional	138.501	2.255	-2,27
Renta Fija Mixta Euro	15.337	398	0,99
Renta Fija Mixta Internacional	619.375	30.510	0,57
Renta Variable Mixta Euro	113.529	16.345	1,61
Renta Variable Mixta Internacional	206.153	19.918	1,83
Renta Variable Euro	412.091	31.492	5,09
Renta Variable Internacional	994.328	120.158	-2,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.053.377	6.295	2,40
Garantizado de Rendimiento Fijo	8.062.499	199.880	1,15
Garantizado de Rendimiento Variable	3.372.687	164.056	1,15
De Garantía Parcial	195.418	4.151	0,55
Retorno Absoluto	452.984	37.217	0,35
Global	122.298	2.328	0,09
Total fondos	22.237.971	850.834	0,92

*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	26.131	93,45	27.077	95,98
* Cartera interior	1.358	4,86	913	3,24
* Cartera exterior	24.773	88,60	26.164	92,74
* 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)	526	1,88	207	0,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	1.305	4,67	927	3,29
TOTAL PATRIMONIO	27.962	100,00 %	28.211	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)	28.211	29.039	28.211	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,69	-7,86	-1,69	78,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,82	4,97	0,82	-84,00
(+) Rendimientos de gestión	1,11	5,30	1,11	-79,21
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-18,63
+ Dividendos	0,00	0,38	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-902,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,36	2,06	1,36	-34,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	2,70	-0,07	-102,71
± Otros resultados	-0,19	0,14	-0,19	-232,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	61,14
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,39	-0,36	3,76
- Comisión de gestión	-0,34	-0,35	-0,34	3,60
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,71
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	33,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,04
(+) Ingresos	0,07	0,06	0,07	12,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,06	0,07	12,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.962	28.211	27.962	

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

3. Inversiones financieras

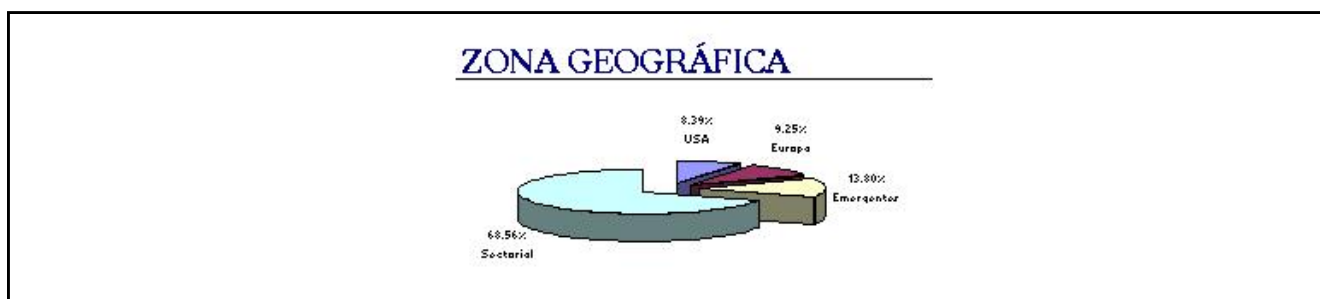
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122R7 - BN.REINO ESPAÑA 2,50 311013	EUR			845	3,00
ES0101105201 - LETRAS DEL TESORO VTO. 200511	EUR	1.332	4,76		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.332	4,76	845	3,00
TOTAL RENTA FIJA		1.332	4,76	845	3,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.332	4,76	845	3,00
DE0009848119 - PAR.DWS TOP DIVIDENDE	EUR	3.287	11,76	3.314	11,75
GB00B4XS0L96 - PAR.M&G AMERICAN FUND-yc-H ACC	EUR			3.598	12,75
LU0011846440 - PAR.MLIIF-EURO FUND-ya2	EUR	1.161	4,15		
LU0099574567 - PAR.FIDELITY TECHNOLOGY	EUR	1.559	5,58	1.641	5,82
LU013197972 - PAR.PARVEST WORLD TECH-PRIVILE	USD	310	1,11	314	1,11
LU0171301533 - PAR.MLIIF-WORLD ENERGY FUND A2	EUR			420	1,49
LU0177222394 - PAR.SCHRODER ISF EM DBT A R-CA	EUR	5.578	19,95		
LU0182985381 - BBVA-PART. EURP ABS RETURN A -	EUR			113	0,40
LU0191251650 - PAR.ING L RNTA EM MK DB LC-IC\$	USD			4.205	14,91
LU0210529656 - PAR.JPM FF-EMER MKTS E-A-A\$	USD	1.765	6,31	1.877	6,65
LU0229389084 - PAR.PIONEER FDS-N AMER B VALU-	USD	1.051	3,76		
LU0261951957 - PAR.FIDELITY TELECOM-A ACC	EUR	1.687	6,03	1.690	5,99
LU0261952419 - PAR.FIDELITY FDS-HEALTH CARE-E	EUR	1.794	6,42	1.836	6,51
LU0316493237 - PAR.FRANK GLB TOT RT-I-AC-H1y	EUR	1.069	3,82	1.037	3,68
LU0320897043 - PAR.ROBECO US PREMIUM EQ-IH EU	EUR			2.847	10,09
LU0372181460 - PAR.PIONEER FUNDS-US PIONEER H	EUR			3.272	11,60
LU0487547167 - PAR.AMUNDI VOLATILITY WORLD EQ	EUR	5.512	19,71		
US6780021068 - OIL SERVICE HOLDERS TRUST -USD-	USD	1	0,00	1	0,00
TOTAL IIC		24.774	88,60	26.165	92,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.774	88,60	26.165	92,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.106	93,36	27.010	95,74

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
Valores de Deuda	Venta 45 Futuros BONO 2 ANOS UNDERLY vcto junio 11	6.920	Inversión
Valores de Deuda	Compra 170 Futuros BUND 2 ANOS NOTION vcto junio 1	18.221	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de Deuda	Compra 7 Futuros BUND 10 ANOS NOTION vcto junio 11	849	Inversión
Total subyacente renta fija		25990	
Valor de Renta Variable	Compra 6 Futuros SMI UNDERLYING vcto junio 11	289	Inversión
Valor de Renta Variable	Compra 58 Futuros TOPIX 500 vcto junio 11	4.274	Inversión
Valor de Renta Variable	Compra 26 Futuros S&P 500 UNDER-MINI vcto junio 11	1.211	Inversión
Valor de Renta Variable	Compra 20 Futuros FTSE-100 UNDERLYING vcto junio 1	1.332	Inversión
Valor de Renta Variable	Compra 56 Futuros INDEX DJ EUROSTOXX50 vcto junio	1.593	Inversión
Valor de Renta Variable	Compra 17 Futuros NASDAQ 100 UNDERLYIN vcto junio	2.800	Inversión
Total subyacente renta variable		11499	
Tipo de cambio/divisa	Venta 3 Futuros USD / DOL USA vcto junio 11	375	Inversión
Tipo de cambio/divisa	TERME+CHF/-EUR 28-04-11 1115779 0.7803964410	871	Inversión
Tipo de cambio/divisa	TERME+EUR/-CAD 28-04-11 308013 0.7293626830	225	Inversión
Tipo de cambio/divisa	TERME+EUR/-CHF 28-04-11 216842 0.7803964410	169	Inversión
Tipo de cambio/divisa	TERME+EUR/-GBP 28-04-11 844786 1.1541879710	975	Inversión
Tipo de cambio/divisa	TERME+EUR/-JPY 28-04-11 43201219 0.0088762650	383	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2998	
TOTAL OBLIGACIONES		40487	

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

Con fecha 30.03.11, se comunica a CNMV la prorroga la oferta promocional hasta el día 30.06.11.

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 primer trimestre del año, el mercado de renta variable a nivel global registró avances (+3,08% el MSCI World). En este periodo, los países emergentes han registrado avances mucho menos pronunciados (+0,30% el MSCI Emerging Markets).

En este periodo, la rentabilidad de los mercados bursátiles se ha vuelto a ver favorecida por la mejora de los datos macro y de los resultados empresariales y por las políticas monetarias laxas existentes en la mayoría de las regiones desarrolladas. En cuanto a los mercados emergentes, las alzas se vieron penalizadas por la posibilidad que se produjesen subidas de los tipos de interés en estas regiones para frenar el avance de la inflación derivada de su vigoroso crecimiento y del incremento del precio de las materias primas.

En este entorno, el porcentaje de renta variable ha oscilado en un rango entre el 70% y el 100%, donde invertimos principalmente en sectores de carácter defensivo y con alta rentabilidad por dividendo que consideramos cuentan con un elevado valor en el medio y largo plazo.

En cuanto a las posiciones en renta fija, hemos vendido prácticamente la totalidad de la deuda corporativa existente para tomar beneficios tras las fuertes subidas registradas por el activo en los dos últimos años. También vendimos la posición en deuda emergente ante la previsible subida de tipos en estas regiones y realizamos compras de un fondo de gestión muy activa que trata de beneficiarse de la apreciación de las divisas emergentes y que cuenta con un carácter de retorno absoluto (puede invertir un 100% en liquidez si no ve oportunidades en el activo).

Adicionalmente, a lo largo del mes de marzo, hemos realizado compras del bono a dos años alemán ya que consideramos que tras las correcciones que ha sufrido durante los últimos meses cuenta con una rentabilidad atractiva en el entorno actual. También, hemos iniciado una apuesta a favor del estrechamiento del diferencial existente entre la rentabilidad del bono estadounidense y del alemán, que pensamos es demasiado elevado y aporta rentabilidad adicional a la cartera. La rentabilidad a vencimiento de las posiciones en este activo asciende a 1,9%.

Por último, destacar que contamos con una posición en fondos de volatilidad que consideramos constituyen un excelente vehículo para proteger las carteras de un repunte del riesgo soberano en Europa, de caídas bursátiles y de un incremento de la prima de riesgo en las regiones emergentes.

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 63.65