

## QUALITY CARTERA DECIDIDA BP, FI

Nº Registro CNMV: 3908

Informe Semestral del Primer Semestre 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](http://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 Electrónico

[bbvafondos@grupobbva.com](mailto:bbvafondos@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](mailto: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.

La metodología aplicada al límite en la operativa con instrumentos derivados por riesgo de mercado es la metodología del compromiso.

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	1,65	3,04	1,65	5,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,65	0,55	0,65	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	3.512.993,01	3.668.826,88
Nº de Partícipes	314	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	27.229	7,7509
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	0,69	0,69	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,05	0,05	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,95	-0,07	1,01	4,98	1,29	-0,45	28,21	-40,08	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,09	03-06-2011	-2,10	15-03-2011	-6,38	10-10-2008
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,97	21-06-2011	0,97	21-06-2011	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,96	7,75	11,84	11,87	17,42	17,02	15,39	24,24	
<b>Ibex-35</b>	19,58	18,13	21,01	21,56	22,52	30,01	25,31	39,90	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,60	1,47	1,73	2,09	1,04	1,38	2,11	1,42	
<b>VaR histórico(iii)</b>	-13,95	-13,95	-14,11	-14,27	-14,43	-14,27	-14,92	-15,57	
<b>B-C-FI-*QFDECIDIDA-4223</b>	11,23	10,99	11,53	10,06	14,17	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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,75	0,38	0,37	0,38	0,38	1,51	1,52	1,53	
<b>Ratio total de gastos sintético(v)</b>	0,63	0,32	0,31	0,33	0,32	1,30	1,31	0,00	

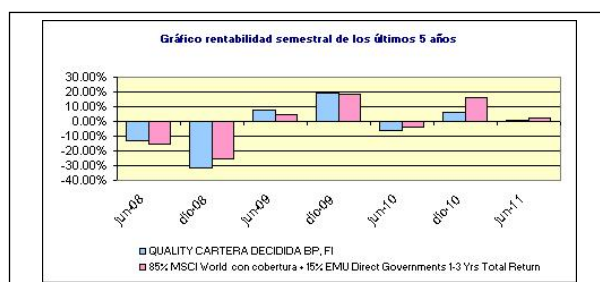
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 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	407.725	19.149	0,85
Renta Fija Euro	5.901.195	189.992	0,93
Renta Fija Internacional	131.934	2.253	-3,36
Renta Fija Mixta Euro	15.259	391	0,96
Renta Fija Mixta Internacional	592.466	29.804	0,87
Renta Variable Mixta Euro	111.288	16.008	2,03
Renta Variable Mixta Internacional	203.024	19.460	1,98
Renta Variable Euro	402.834	27.670	4,93
Renta Variable Internacional	968.503	118.615	-4,84
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.058.166	13.712	2,25
Garantizado de Rendimiento Fijo	8.362.448	203.283	1,43
Garantizado de Rendimiento Variable	3.287.845	160.667	0,74
De Garantía Parcial	212.691	4.618	-0,94
Retorno Absoluto	422.304	36.126	0,31
Global	107.568	2.297	-0,33
<b>Total fondos</b>	<b>22.185.250</b>	<b>844.045</b>	<b>0,92</b>

\*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	24.253	89,07	27.077	95,98
* Cartera interior	1.136	4,17	913	3,24
* Cartera exterior	23.117	84,90	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)	692	2,54	207	0,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	2.284	8,39	927	3,29
TOTAL PATRIMONIO	27.229	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	28.361	28.211	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,11	-6,75	-4,11	40,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,60	6,24	0,60	-91,00
(+) Rendimientos de gestión	1,23	6,89	1,23	-82,86
+ Intereses	0,03	0,02	0,03	12,25
+ Dividendos	0,00	0,39	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-322,83
± 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)	1,76	3,57	1,76	-52,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,39	3,33	-0,39	-111,48
± Otros resultados	-0,18	-0,55	-0,18	68,06
± Otros rendimientos	0,01	0,13	0,01	-96,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,77	-0,75	4,86
- Comisión de gestión	-0,69	-0,70	-0,69	4,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	66,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	99,24
(+) Ingresos	0,12	0,12	0,12	0,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,12	0,12	0,12	0,95
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.229	28.211	27.229	

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	%
ES0000012007 - CUP. ESTADO CUP-0 310126	EUR	1.143	4,20		
ES00000122R7 - BN.REINO ESPAÑA 2,50 311013	EUR			845	3,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.143	4,20	845	3,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.143	4,20	845	3,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.143	4,20	845	3,00
DE0009848119 - PAR.DWS TOP DIVIDENDE	EUR	2.696	9,90	3.314	11,75
GB00B4XS0L96 - PAR.M&G AMERICAN FUND-yC-H ACC	EUR			3.598	12,75
IE00B2QV7212 - PAR.ABSOLUTE INSIGHT CURRENCY	EUR	4.229	15,53		
LU0099574567 - PAR.FIDELITY TECHNOLOGY	EUR			1.641	5,82
LU0131979972 - PAR.PARVEST WORLD TECH-PRIVILE	USD			314	1,11
LU0171301533 - PAR.MLIIF-WORLD ENERGY FUND A2	EUR			420	1,49
LU0177222394 - PAR.SCHRODER ISF EM DBT A R-CA	EUR	3.121	11,46		
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			1.877	6,65
LU0261951957 - PAR.FIDELITY TELECOM-A ACC	EUR			1.690	5,99
LU0261952419 - PAR.FIDELITY FDS-HEALTH CARE-E	EUR	1.878	6,90	1.836	6,51
LU0272941112 - PAR.AMUNDI VOLATILITY EUR EQUI	EUR	3.494	12,83		
LU0316493237 - PAR.FRANK GLB TOT RT-I-AC-H1y	EUR			1.037	3,68
LU0320897043 - PAR.ROBECO US PREMIUM EQ-IH EU	EUR			2.847	10,09
LU0334857512 - PAR.INVESCO ASIA CONS DEMAND-C	USD	1.705	6,26		
LU0372181460 - PAR.PIONEER FUNDS-US PIONEER H	EUR			3.272	11,60
LU0487547167 - PAR.AMUNDI VOLATILITY WORLD EQ	EUR	5.275	19,37		
US4642872000 - ISHARES S&P 500 INDEX FUND	USD	676	2,48		
US6780021068 - OIL SERVICE HOLDERS TRUST -USD-	USD	1	0,00	1	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		23.075	84,74	26.165	92,75
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		23.075	84,74	26.165	92,75
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		24.218	88,94	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
Valor de Renta Variable	Compra 15 Contratos CALL SPX 1275 0911 EUP-4223	1.317	Inversión
Valor de Renta Variable	Venta 15 Contratos PUT SPX 1275 0911 EUP-4223	1.317	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Compra 158 Contratos FUTURO S&P500 MINI 0911-4223	7.156	Inversión
Valor de Renta Variable	Compra 99 Contratos FUTURO EUROSTOXX50 0911-4223	2.820	Inversión
Valor de Renta Variable	Compra 85 Contratos FUTURO NASDAQ MINI 0911-4223	2.717	Inversión
Valor de Renta Variable	Compra 34 Contratos FUTURO FTSE- 100 0911-4223	2.220	Inversión
Valor de Renta Variable	Compra 11 Contratos FUTURO SMI 0911-4223	557	Inversión
Valor de Renta Variable	Compra 65 Contratos FUTURO TOPIX IND 0911-4223	4.716	Inversión
Total subyacente renta variable		22820	
Tipo de cambio/divisa	COMPRA DIVISA m 3 DIAS (ENT)	885	Inversión
Tipo de cambio/divisa	MX:1127 Outright EUR/CHF EUR 20110922	700	Inversión
Tipo de cambio/divisa	MX:1038 Outright EUR/JPY EUR 20110922	127	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Venta 64 Contratos FUTURO EUR/USD CME 0911-4223	7.981	Inversión
Tipo de cambio/divisa	MX:1088 Outright EUR/GBP EUR 20110922	660	Inversión
Tipo de cambio/divisa	MX:1105 Outright EUR/CAD EUR 20110922	222	Inversión
Tipo de cambio/divisa	TERME JPY/EUR	1	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10576	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>33396</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 30/03/2011 se comunica a CNMV la prórroga 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 semestre del año, el mercado de renta variable a nivel global registró avances (+1,7% el MSCI World). En este periodo, los países emergentes han registrado retrocesos (-3% el MSCI Emerging Markets).

En los dos primeros meses del año, la rentabilidad de los mercados bursátiles se vio favorecida por las políticas monetarias expansivas existentes en las principales regiones desarrolladas, así como por la mejora de los datos macro y de los resultados empresariales. Sin embargo, desde finales de febrero, el mercado ha tenido un movimiento lateral, sin dirección clara, lastrado por el repunte del riesgo de la deuda soberana de los países periféricos, por el incremento del

precio de las materias primas y por los temores de que se produjese una ralentización del crecimiento a nivel global. Los mercados emergentes, por su parte, se vieron penalizados por la posibilidad que se produjesen subidas de los tipos de interés en estas regiones para frenar el avance de la inflación.

En este entorno, el porcentaje de renta variable ha oscilado en un rango entre el 70% y el 100%. Destacar que el posicionamiento en este activo ha estado centrado en aquellos sectores más baratos y poco ligados al ciclo económico, como es el caso de salud, telecomunicaciones y tecnología, que en momentos de desaceleración económica como el actual son los que mejor comportamiento deberían presentar. Seguimos estructuralmente positivos en compañías de elevada rentabilidad por dividendo, dado que son las menos expuestas a la falta de crecimiento económico en los países desarrollados.

En renta fija nos hemos mantenido cautelosos, con una exposición reducida principalmente a través de deuda alemana de corto plazo y de un fondo de gestión flexible capaz de adaptarse a cualquier entorno de mercado, característica que consideramos clave en un entorno en el que los tipos tan bajos. Adicionalmente, hemos mantenido una apuesta por el estrechamiento en el diferencial de los tipos europeos con los tipos USA, que sigue cerca de sus máximos históricos.

También hemos mantenido posiciones en volatilidad como vehículo ideal para cubrir la cartera tanto de correcciones bursátiles como de repuntes del riesgo derivado de la deuda periférica europea.

Por último señalar que nos hemos mantenido positivos en divisas emergentes ya que consideramos que deberían revalorizarse significativamente como consecuencia de la mayor fortaleza del crecimiento de estos países y de su menor endeudamiento. En este sentido señalar que buscamos exposición a estas divisas a través dos fondos de gestión muy activa que tienen carácter de retorno absoluto.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 100.51