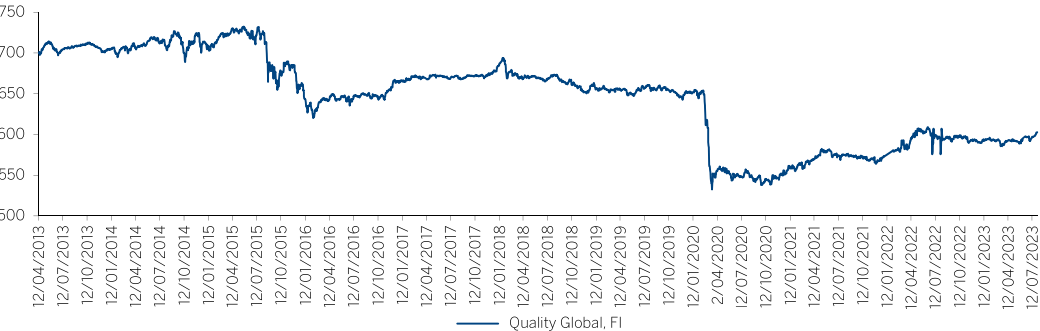


OBJETIVO DE INVERSION

Fondo de asignación de activos flexible y gestión dinámica que invierte en una cartera global, sin límites preestablecidos de exposición a renta variable o renta fija (pública o privada). Otorga un peso relevante a una serie de ideas de inversión globales cuyo comportamiento podría tener una reducida correlación con los activos tradicionales. Con la inversión en estas ideas el fondo busca anticipar eventos macroeconómicos y políticos, beneficiándose de ellos con independencia de la dirección que adopten los mercados de renta fija y/o renta variable.

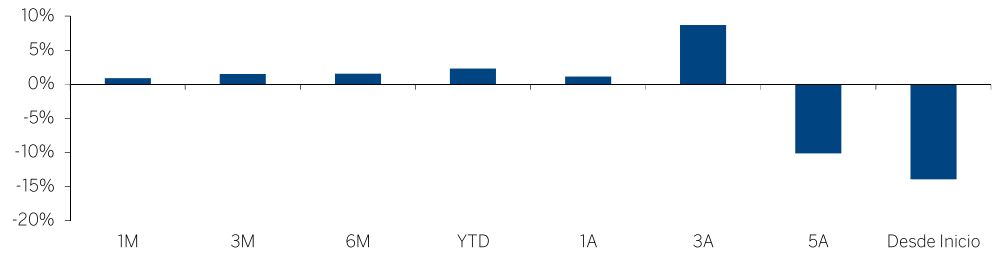
El fondo puede mantener posiciones en activos denominados en divisas distintas a su divisa de denominación. Más del 50% de su patrimonio estará invertido en otras IICs financieras.

COMPORTAMIENTO
Evolución Valor Liquidativo

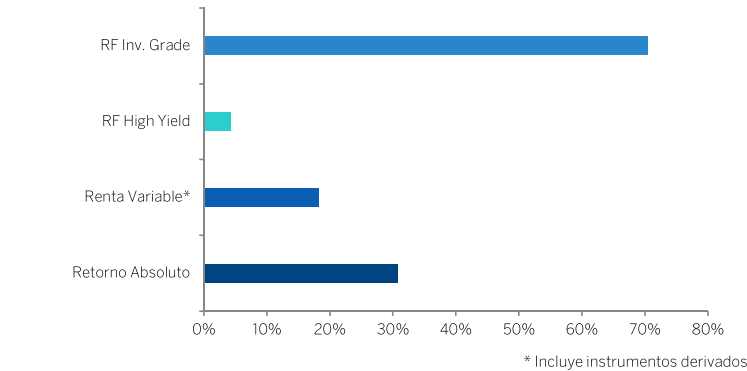


Rentabilidades Acumuladas

	1M	3M	6M	YTD	1A	3A	5A	Desde Inicio
Quality Global, FI	0,88%	1,50%	1,55%	2,31%	1,12%	8,69%	-10,12%	-13,96%



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA
Desglose por tipo de activo



Principales Inversiones

Posicion	Peso
SPGBEI 0.15 301123	13,29%
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	10,68%
Muzinich Emerging Markets Short Duration	10,62%
AQR STYLE CAPTURE UCITS-IAE2	9,59%
Betaminer	8,39%
Gobierno México	7,69%
Gobierno Alemán 2026	7,13%
BEHEDGED	6,85%

PERFIL DE RIESGO



DATOS DEL FONDO

Fecha de Lanzamiento	12/04/2013
ISIN - Clase A EUR	ES0114122031
Categoría	Global
Divisa del Fondo	EUR
Patrimonio del Fondo	13.144.995,30 €
Valor Liquidativo	602,94 €
Frecuencia NAV	Diaria
Inversión Mínima	10.000 €
Comisión de Gestión Fija	1,25%
Comisión De Gestión Variable*	15,00%
Comisión de Depósito	0,10%
Registrado en	España
Compañía Gestora	BBVA Asset Management SA SGIC
Depositario	BBVA , S.A.

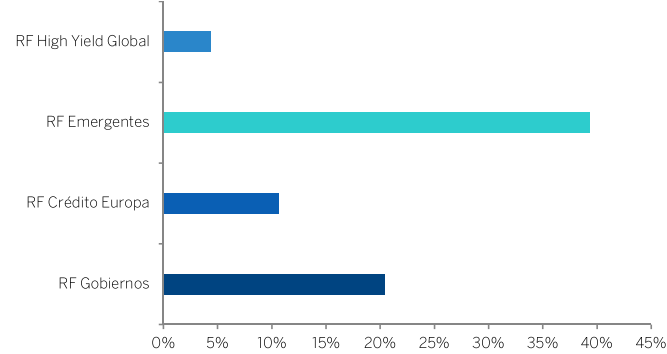
* 15% sobre el exceso de rentabilidad respecto al €ster+8,5 pbs siempre que no supere el 9%.

ANALISIS DE RIESGOS

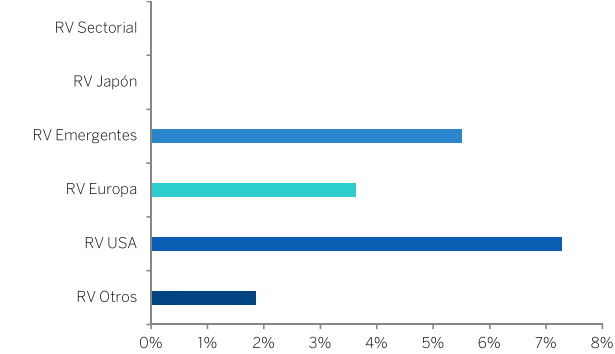
	1 Año	3Años
Volatilidad (%)	3,00	4,30
Ratio Sharpe	-0,27	0,60
Meses en Positivo	5	17
Meses en Negativo	7	19

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

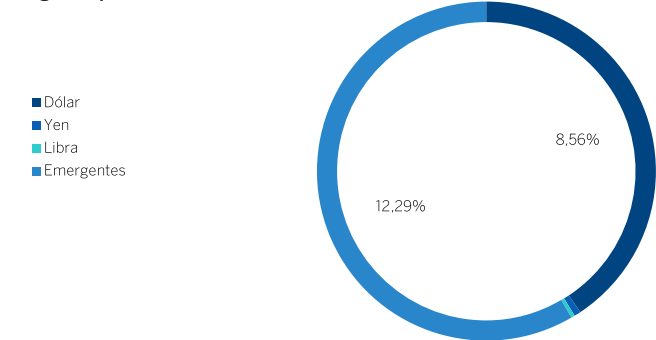
Desglose por Fondos de Renta Fija



Desglose por Fondos de Renta Variable



Desglose por Divisas No euro



INFORME DE GESTIÓN

Julio estuvo marcado por subidas de 25 puntos básicos en los tipos de interés de referencia de Estados Unidos y Europa, dejando entreabierto la posibilidad a una nueva subida en septiembre. Además, el Banco de Japón flexibilizó su intervención en el mercado de deuda para permitir que el rendimiento de sus bonos a 10 años fluctúe hasta el 1%.

Sin embargo, el mercado no ha descontado un escenario tan duro y la renta variable global ganó 3,6% en dólares durante julio. Para un inversor europeo el resultado fue algo menor (2,8%) debido al efecto de la divisa, que se apreció en un 0,8% frente al dólar estadounidense.

La bolsa de EE.UU. firmó otro gran mes de manera agregada. Los factores tanto de valor como crecimiento tuvieron buenos resultados, al igual que las pequeñas y grandes compañías.

Europa acompañó la subida americana, aunque algo más moderada, mientras que Emergentes tuvo un gran mes subiendo cerca del 5% gracias al rebote de las acciones chinas. Sin embargo, la pérdida de impulso en los datos de actividad económica continúa tanto en Europa como en China, que contrasta con las sorpresas positivas que sigue entregando EE.UU.

En este entorno favorable de mercado, Quality Global ganó 0,88%. Las inversiones en activos ligados a la inflación fueron los mayores contribuyentes. Las posiciones largas en renta variable desarrollada y emergente también aportaron positivamente al rendimiento del fondo, que se complementó con las inversiones en renta fija emergentes, especialmente la de bonos mexicanos en moneda local. El fondo avanza 2,18% este año.

Movimientos del último mes

En renta variable, disminuyó la inversión en EE.UU. y, en el espacio de materias primas, aumentamos la exposición. En renta fija, incrementamos la ponderación a deuda emergente, mientras que redujimos la exposición a duración americana y europea.

Cuál es nuestro posicionamiento

El fondo cuenta con tres motores principales de rentabilidad, su cartera estratégica, la cartera de posiciones “macro globales”, cuyo objetivo es anticipar tendencias macroeconómicas y aprovechar sus implicaciones en los distintos activos, y el enfoque táctico de mercados.

Constructivo en renta variable. El enfoque es global y diversificado, e incluye inversiones tanto en mercados desarrollados como emergentes. A cierre de julio, la exposición total a renta variable aumenta a 17%. Entre las ideas de valor relativo favorecemos compañías de valor en EE.UU.

Constructivo en renta fija. Favorecemos la inversión en crédito y en bonos europeos ligados a la inflación. También contamos con cierta exposición a deuda emergente. La duración o sensibilidad al riesgo de tipos de interés se mantiene ligeramente por encima de un año y medio.

Divisas no euro. El fondo mantiene cierta exposición a divisas emergentes y una posición vendida de 6,9% en dólares.

Materias primas. El fondo tiene una posición comprada sobre el activo de 0,6%.

Aviso Legal

Este documento tiene carácter comercial y se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta, invitación o incitación para la venta, compra o suscripción de valores, ni su contenido constituirá base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. El Folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com. La información contenida en este documento se refiere a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pudiera sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Como en cualquier otro producto de inversión, invertir implica asumir un determinado nivel de riesgo y la posibilidad de incurrir en pérdidas sobre el capital invertido.