

Quality BRIC, FI

Informe Semestral del Primer Semestre 2013

Estimado/a partícipe:

BBVA se complace en enviarle el Informe semestral correspondiente al 30 de Junio de 2013 de su/s fondo/s de inversión.

N.º Registro de la CNMV: 3.728

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating depositario: No Disponible

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Clara del Rey, 26, 28002 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvafondos.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Clara del Rey, 26, 28002 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.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 del Fondo: **Quality BRIC, FI**

Fecha de registro: 29/12/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades. Vocación Inversora: Renta Variable Internacional. Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Fondo que invierte en IIC posicionadas mayoritariamente en renta variable de los diferentes países que componen el conjunto BRIC (Brasil, Rusia, India y China). Las IIC seleccionadas mantienen posiciones significativas en activos denominados en divisas distintas al euro.

Operativa en instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al 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

Datos generales

	Período actual	Período anterior
N.º de participaciones	1.760.659,00	2.344.931,03
N.º de partícipes	511	663
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	10.000,00	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin del período
Período del Informe	16.225	9,2153
2012	24133	10,2917
2011	26.475	9,1446
2010	48.325	11,7148

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período		Acumulada		Total			
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	Mixta	Al Fondo

El sistema de imputación de la comisión sobre los resultados es al fondo.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Período	Acumulada	Total	
	Período actual	Período anterior	Año actual	Año t-1
Comisión de depositario	0,07	0,07		Patrimonio
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,03	0,18	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	-0,34	0,08	-0,07

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, los datos se refieren al último disponible.

Comportamiento

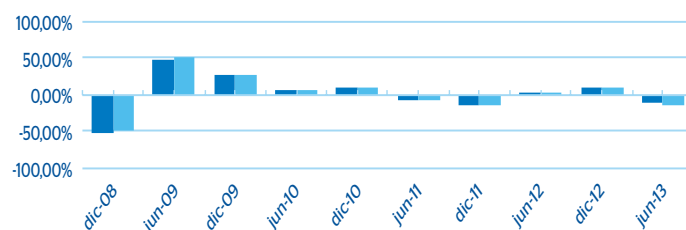
A) Individual. Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Último trim (O)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,46	-10,43	-0,03	3,14	5,77	12,54	-22,09	16,77	-59,95

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participante de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



■ QUALITY BRIC, FI
■ 35% MSCI BRIC 10/40 + 19% MSCI BRAZIL 10/40 + 09% MSCI RUSSIA 10/40 + 10% MSCI INDIA 10/40 + 27% MSCI CHINA 10/40

Rentabilidades extremas ⁽¹⁾

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,88	05/04/2013	-2,88	05/04/2013	-5,28	09/08/2011
Rentabilidad máxima (%)	2,18	26/06/2013	2,33	02/01/2013	3,61	01/12/2011

(1) Solo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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. Solo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Último trim (O)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad ^(II) de:									
Valor liquidativo	19,63	22,86	15,48	10,87	16,14	15,83	27,75	19,19	39,63
IBEX 35	17,63	16,66	18,66	14,73	36,86	23,30	28,25	30,01	39,90
Letra Tesoro 1 año	0,91	0,73	1,19	1,18	3,89	1,85	2,06	1,38	1,42
Índice de referencia	17,62	20,24	14,26	10,02	13,63	14,65	28,18	21,13	47,67
VaR histórico ^(III)	-22,32	-22,32	-22,32	-22,32	-6,06	-22,32	-22,24	-22,32	-22,55

(II) Volatilidad histórica. Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Último trim (O)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,13	0,57	0,57	0,59	0,57	2,29	1,69		

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

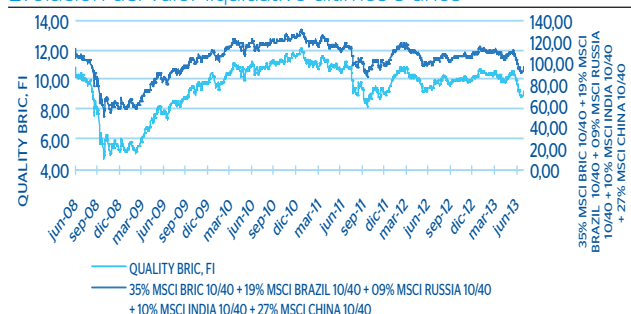
Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad media**
Monetario a Corto Plazo	0	0	0
Monetario	338.760	16.512	0,50
Renta Fija Euro	4.397.433	125.897	0,54
Renta Fija Internacional	66.121	7.646	0,93
Renta Fija Mixta Euro	237.110	21.780	-0,33
Renta Fija Mixta Internacional	573.998	9.551	-0,37
Renta Variable Mixta Euro	90.280	11.861	-0,34
Renta Variable Mixta Internacional	345.196	16.625	2,69
Renta Variable Euro	323.178	21.531	-1,16
Renta Variable Internacional	915.042	89.287	5,59
IIC de Gestión Pasiva ⁽¹⁾	462.311	11.978	-0,08
Garantizado de Rendimiento Fijo	7.822.891	192.559	2,18
Garantizado de Rendimiento Variable	1.889.346	93.341	2,11
De Garantía Parcial	72.874	1.774	-0,04
Retorno Absoluto	90.872	9.118	1,77
Global	97.189	3.530	0,57
Total fondos	17.722.601	632.990	1,65

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.795	97,35	23.765	98,48
* Cartera interior	751	4,63	461	1,91
* Cartera exterior	15.044	92,72	23.304	96,56
* Intereses de la cartera de inversión				
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	338	2,08	269	1,11
(+/-) RESTO	92	0,57	99	0,41
TOTAL PATRIMONIO	16.225	100,00	24.133	100,00

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	24133	24222	24133	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-2761	-912	-2761	-166,62
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-9,60	8,74	-9,60	-196,54
(+) Rendimientos de gestión	-9,28	9,09	-9,28	-189,86
+ Intereses				64,65
+ Dividendos	0,04		0,04	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				76,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	0,10	-0,15	-235,91
± Resultado en IIC (realizadas o no)	-9,16	8,88	-9,16	-190,81
± Otros resultados	-0,01	0,12	-0,01	-110,80
± Otros rendimientos		-0,01		110,14
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,62	-0,61	11,71
- Comisión de gestión	-0,52	-0,53	-0,52	12,89
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	12,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-16,02
- Otros gastos de gestión corriente				20,97
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	-100,00
(+) Ingresos	0,29	0,27	0,29	-5,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,29	0,27	0,29	-5,79
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	16.225	24.133	16.225	

3. Inversiones financieras

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

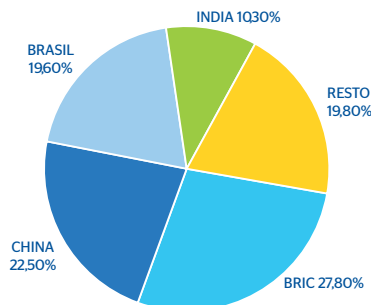
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CARTERA INTERIOR					
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	EUR	729	4,49	456	1,89
TOTAL RENTA FIJA	EUR	729	4,49	456	1,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	729	4,49	456	1,89
CARTERA EXTERIOR					
TOTAL IIC	EUR	15.044	92,72	23.303	96,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	15.044	92,72	23.303	96,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	15.773	97,21	23.759	98,45

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.

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

ZONA GEOGRÁFICA



Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (importes en miles de euros)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Futuro HANG SENG UNDERLYING 50	719	Inversión
Total Subyacente renta variable		719	
Tipo de cambio/divisa	Forward HKD 820645,51 FÍSICA	821	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		821	
Institución de inversión colectiva	IIC PAR.SCHRODER INTL SELEC BRIC-A AC \$	2.116	Inversión
Institución de inversión colectiva	IIC PAR.FRANK TEMP INV FR INDIA-AAC\$	989	Inversión
Institución de inversión colectiva	IIC PAR.SCHRODER INTL CHINA OPPORT-A	1.973	Inversión
Institución de inversión colectiva	IIC ISHARES MSCI FRONTIER 100	881	Inversión
Total Otros Subyacentes		5.959	
TOTAL OBLIGACIONES		7.499	

4. Hechos relevantes

	SÍ	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

	SÍ	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 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

El fondo ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 867.311,43 euros, lo que supone un 2,28% sobre el patrimonio medio del fondo.

El fondo ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 1.694.000,96 euros, lo que supone un 2,46% sobre el patrimonio medio del fondo.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 9.588,43 euros, lo que supone un 0,05% sobre el patrimonio medio del fondo.

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

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El objetivo del fondo es lograr una exposición al mercado de renta variable de Brasil, Rusia, India y China, primando la diversificación a través de los mejores fondos de estrategias complementarias que contribuyen a disminuir el riesgo de la cartera.

Durante el primer semestre del año la renta variable de los países BRIC cayó un 11,3% en euros. Durante la primera parte del semestre, las pérdidas fueron muy moderadas, sin embargo, éstas se aceleraron durante el segundo trimestre, sobretudo en el mes de junio, debido a las tensiones en el mercado interbancario chino (el PBoC se vio obligado a manifestar su compromiso de apoyo a los bancos que necesitaran liquidez), y a las expectativas de retirada del programa

de compra de activos de la Fed (QE). El fuerte repunte de los tipos de la deuda pública americana, por otra parte, también provocó importantes correcciones en la deuda emergente.

A nivel geográfico, Brasil (con una caída del 18,2% en euros), fue la región que peor se comportó; muy afectada por su sesgo hacia el sector de materias primas, del mismo modo que Rusia, que perdió un 12,7%.

China e India, sufrieron algo menos, cayendo un 11,9% y un 7,7% respectivamente. En China, aumenta la preocupación por su crecimiento económico, pues continúan saliendo datos decepcionantes de confianza, actividad doméstica, sector exterior y crédito, lo que no ayudó a frenar el descenso del mercado.

El fondo se mantuvo neutral en la mayoría de los países BRIC, siendo la selección de fondos lo que determinó mayoritariamente la rentabilidad frente a benchmark de nuestro producto. Hacia finales del semestre cambiamos un fondo BRIC, por un fondo especializado en los mercados frontera. Los mercados frontera están formados por países que crecen a elevadas tasas, con una población numerosa y joven y una correlación con el resto de mercados desarrollados inferior a la de los mercados emergentes. Destacamos la aportación positiva relativa durante el semestre de Schroders BRIC, que con un peso del 13% logró caer menos que el índice. En China, los dos fondos seleccionados, (Robecco Chinese Equity y Schroders China Opportunities), se comportaron también significativamente mejor que la bolsa china. En el terreno negativo, Goldman Sachs BRIC, con un peso del 15%, fue el fondo que más detraxó a la cartera, tanto en términos absolutos como relativos.

El patrimonio del fondo ha disminuido en un 32,77% en el período y el número de partícipes ha disminuido 22,93%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,13% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,08%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del -10,46%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,65%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,59%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -12,94%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 19,63%, superior a la de la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 17,62%.

Nuestro objetivo es continuar generando valor para nuestros partícipes a través de la selección de los mejores fondos de renta variable global BRIC, Brasil, Rusia, India y China, y el mantenimiento de una adecuada diversificación en la cartera encaminada a reducir el riesgo.

A lo largo del período 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 41,85.