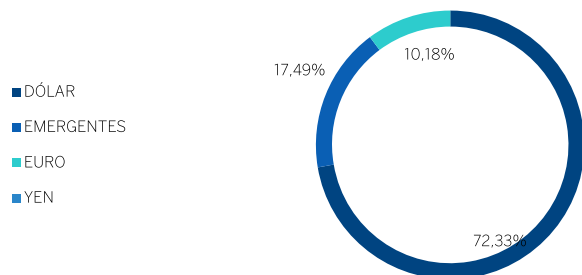


COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Desglose por Divisas No euro



INFORME DE GESTIÓN

En julio los datos de actividad económica en EE.UU sorprendieron de forma positiva y la inflación continuó su descenso en prácticamente en todas las geografías. Los bancos centrales redujeron así su tono agresivo y todo ello propició una mejora tanto en los mercados de deuda como de renta variable. La intención de promover medidas de impulso económico en China también contribuyó al optimismo inversor.

En renta fija, las rentabilidades de los bonos soberanos cerraban el mes sin cambios de consideración. En el tramo corto de las curvas observamos ligeros descensos, mientras que los bonos a largo plazo descontaron los buenos datos económicos de EE.UU. con ciertos repuntes de rentabilidad. Los activos con riesgo de crédito tuvieron mejor comportamiento, sobre todo la deuda de alto rendimiento y la de países emergentes.

Por su parte, 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. EE.UU y las bolsas emergentes fueron protagonistas gracias al rebote de las acciones chinas. Finalmente, en el espacio de las divisas, el dólar perdió cerca de 1% en su cambio con el euro, situándose casi un 3% por debajo de su nivel al comienzo del año.

Quality Selección Emergentes subió 2,78% en julio ayudado por la rentabilidad de su inversión en deuda emergente en moneda local y, en menor medida, en moneda dura, además de su exposición a materias primas y renta variable emergente. En el año, el fondo acumula un retorno de 5,84%.

Movimientos del último mes

Aumentamos la exposición a materias primas, y bonos en dólares y en moneda local a través de un bono mexicano.

¿Cómo está invertido el fondo?

El fondo invierte de forma diversificada en los distintos activos ligados a mercados emergentes a través de una cartera muy equilibrada, que busca la consistencia en el largo plazo y el control sobre los riesgos de mercado.

Renta variable. Mantenemos una posición constructiva, que mejora tras la estabilización observada en el activo. El nivel de inversión a cierre de mes es de 25,7%.

Renta fija. Contamos con inversiones diversificadas tanto en divisa local como en dólar (gobiernos y crédito corporativo). La duración de la cartera es de 4,7 años.

Materias primas. La exposición al activo aumenta a 10,6%.

Divisas. El fondo cuenta con una posición diversificada en divisas de países emergentes, así como una posición estructural del orden de 40% en dólar, que se irá gestionando de forma táctica en cada momento. A cierre de mayo la exposición al dólar es de 56,5%. Las divisas emergentes representan el 17,4% del total. El resto está invertido en euros.

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.