

Fondo de renta variable que invierte de manera activa en compañías de la bolsa europea a través de una cartera de elevada convicción. La exposición a divisas no euro, fundamentalmente libra, puede ser elevada. Recomendado para posiciones a más de tres años.

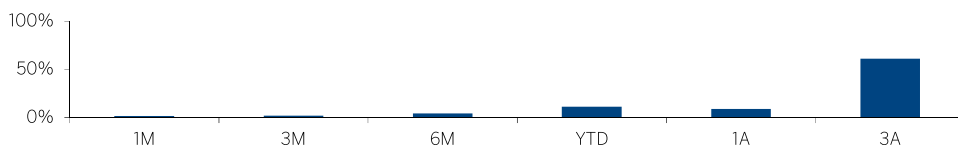
COMPORTAMIENTO

Evolución Valor Liquidativo



Rentabilidades Acumuladas

	1M	3M	6M	YTD	1A	3A
BBVA BOLSA EUROPA, FI	1,74%	2,11%	4,42%	11,45%	8,82%	61,28%
Indice de Referencia	1,99%	1,80%	6,11%	13,32%	10,63%	-



INFORME DE GESTIÓN

COMO SE HA COMPORTADO EL FONDO

Julio fue un mes positivo para la bolsa global, a pesar de que estuvo marcado por subidas en los tipos de interés de referencia de Estados Unidos y Europa, con la posibilidad de nuevas subidas en septiembre, y la flexibilización de la intervención del Banco de Japón en el mercado de bonos. El mercado no ha descontado un escenario tan duro y la renta variable europea ganó 1,99%, favorecida por la aportación positiva de sectores como el financiero, materiales e industria; y el buen rendimiento de países como Italia, Holanda y Alemania, cuyas bolsas firmaron importantes subidas.

BBVA Bolsa Europa subió 1,74% en julio, ligeramente por debajo del mercado, perjudicado por la selección de valores cíclicos (consumo e industria) y financieros, mientras que sectores como salud o comunicaciones añadieron valor frente a su referencia. El resultado este año, +11,45%, se queda ligeramente por detrás del mercado debido, sobre todo, a la infraponderación y selección de títulos en tecnología. Entre los sectores que nos aportan valor destaca el de salud, donde la selección de valores y un posicionamiento prudente nos beneficia.

MOVIMIENTOS DEL ÚLTIMO MES

Cerramos la posición en Covestro, química alemana, tras la fuerte subida luego de anunciarse una propuesta de adquisición por parte de la petrolera estatal de Abu Dhabi.

Abrimos posiciones en compañías españolas del sector inmobiliario y telecomunicaciones.

COMO ESTA INVERTIDO EL FONDO

La cartera está diversificada sectorialmente, sin embargo, nuestro proceso inversor elige compañías y no industrias o países. Su gestión activa significa que la composición de cartera puede desviarse significativamente en su evolución del mercado europeo. Actualmente, su posición en tecnología y salud es prudente, pero apreciamos valor en sectores como distribución minorista y medios en el espacio de consumo. En todo caso, con carácter general, seguimos identificando las mejores oportunidades de revalorización a medio plazo en valores que, en muchos casos, no son los pesos pesados de los índices bursátiles.

PERFIL DE RIESGO



DATOS DEL FONDO

Cambio de Política	22/01/2010
Indice de Referencia	MSCI Europe Net Return
	Renta Variable
Categoría	Internacional
Divisa del Fondo	EUR
Patrimonio del Fondo	485,79 M €
NAV	110,37 €
Frecuencia NAV	Diaria
Inversión Mínima	30 €
Comisión de Gestión	2,25%
Comisión de Depósito	0,10%
Comisión de Suscripción	-
Comisión de Reembolso*	2,00%
Registrado en	España
Compañía Gestora	BBVA Asset Management SA SGIC
Depositario	BBVA, SA

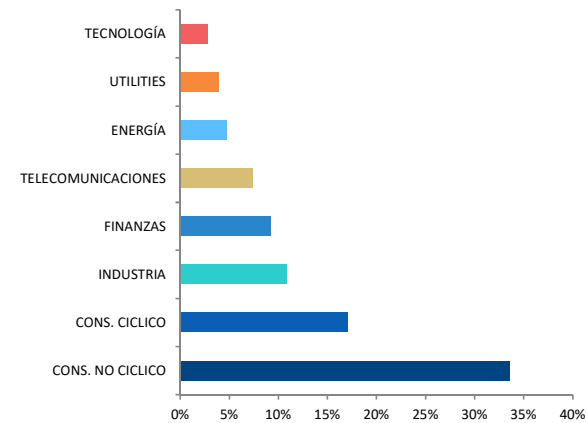
*aplicable para participaciones con antigüedad inferior o igual a 3 meses

ANALISIS DE RIESGOS

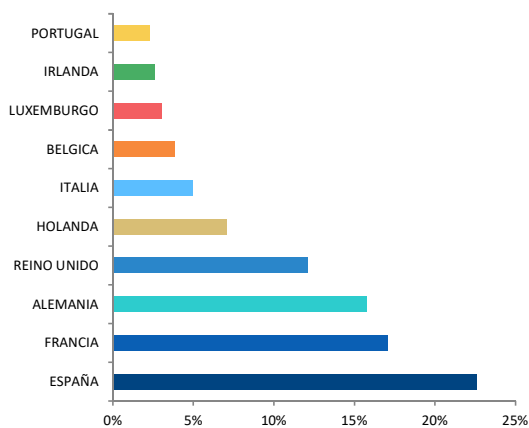
	1 Año	3 Años
Volatilidad (%)	12,58	14,35
Ratio Sharpe	0,55	1,19
Meses en Positivo	7	26
Meses en Negativo	5	10

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

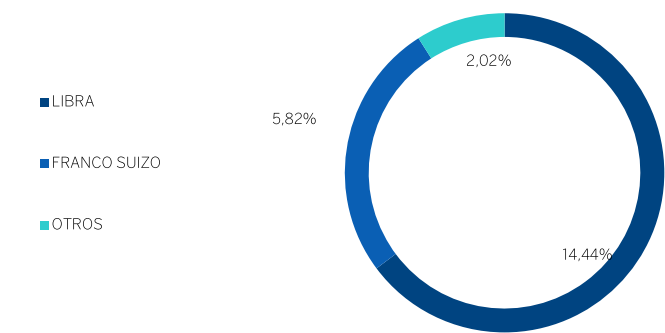
Desglose Sectorial



Desglose Geográfica por País



Desglose por divisa NO Euro



5 Principales Inversiones

Posición	Peso
FRESENIUS SE & CO KGAA	3,32%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	3,01%
CELLNEX TELECOM SA	2,78%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	2,61%
GLANBIA PLC	2,59%

Disclaimer

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.