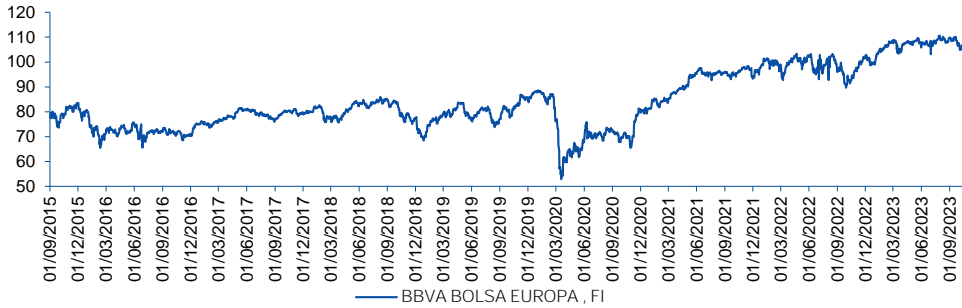


OBJETIVO DE INVERSION

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.

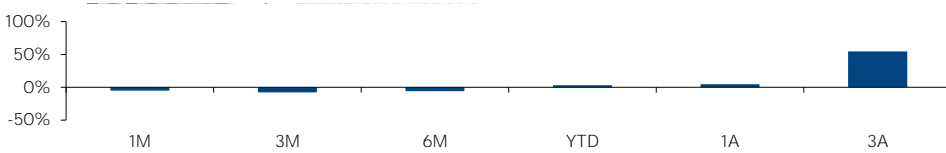
COMPORTAMIENTO

Evolución Valor Liquidativo



Rentabilidades Acumuladas

| | 1M | 3M | 6M | YTD | 1A | 3A |
|------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
| BBVA BOLSA EUROPA , FI | -5.20% | -7.62% | -5.67% | 2.96% | 4.73% | 54.40% |
| Indice de Referencia | -3.57% | -7.40% | -5.73% | 4.94% | 8.22% | - |



INFORME DE GESTIÓN

CÓMO SE HA COMPORTADO EL FONDO

Octubre representó otro mes duro para las bolsas globales mientras la pérdida de impulso en los datos de actividad económica continúa tanto en Europa como en China. Estados Unidos registró un gran tercer trimestre (4,9% de crecimiento trimestral anualizado), aunque los indicadores líderes de seguimiento del cuarto trimestre invitan a mantener la cautela. Además, el conflicto en Israel avivó el miedo entre los inversores.

La renta variable global cayó un 3,1% en dólares, mientras que en euros lo hizo en 2,9% al mantenerse relativamente estable el dólar frente al euro. En Europa la caída fue mayor, de 3,6%, impulsada por los malos desempeños de Reino Unido, Suiza o Francia, mientras que Portugal, Grecia y Dinamarca fueron las únicas bolsas en acabar positivamente el mes. En cuanto a sectores, sólo servicios públicos finaliza el mes con ganancias, mientras que salud, financieras e industriales explican las mayores caídas.

BBVA Bolsa Europa cayó 5,20% en octubre, perjudicado por la selección de valores en el sector de las comunicaciones y en el de salud. Allí la compañía Fresenius se vio afectada por la presentación de un estudio que afirma que el medicamento de un competidor es capaz de retrasar la evolución de la insuficiencia renal en pacientes con diabetes, tratamiento en el que Fresenius es especialista. En cambio, la exposición a financieras nos aportó valor.

El resultado este año, +2,96%, queda rezagado frente al mercado (4,94%) debido al menor peso y la selección de valores en tecnología y, también, en la selección de valores en salud y comunicaciones. En cambio, nuestra cartera de consumo, financieras y suministros públicos tuvo buen comportamiento.

MOVIMIENTOS DEL ULTIMO MES

Cerramos la posición en una química holandesa y en una compañía de la industria automotriz belga.

Abrimos posición en la compañía industrial Andritz y continuamos incrementando exposición a los sectores de lujo e inmobiliario de países periféricos.

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 Internacional |
| Categoría | Internacional |
| Divisa del Fondo | EUR |
| Patrimonio del Fondo | 441.58 M € |
| NAV | 101.98 € |
| 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 |

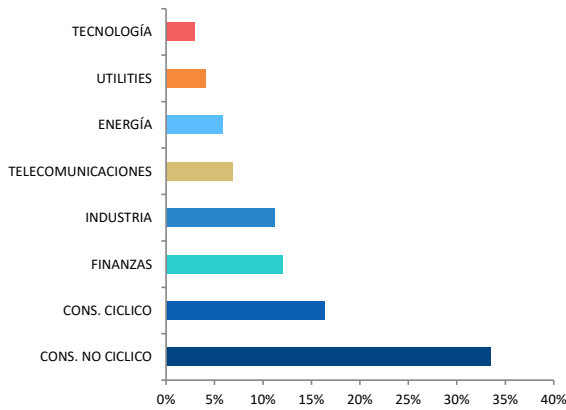
*aplicable para participaciones con antigüedad inferior o igual a 3 meses

ANÁLISIS DE RIESGOS

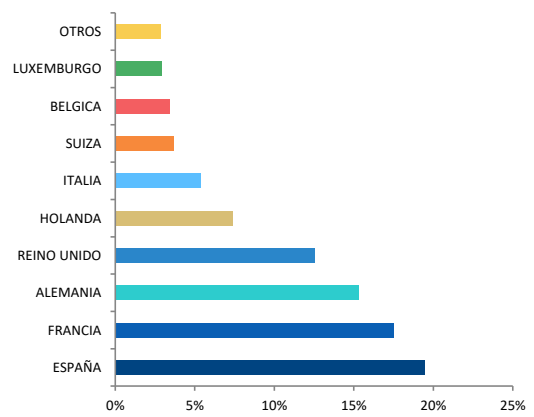
| | 1 Año | 3 Años |
|-------------------|-------|--------|
| Volatilidad (%) | 10.84 | 13.69 |
| Ratio Sharpe | 0.18 | 1.09 |
| Meses en Positivo | 6 | 26 |
| Meses en Negativo | 6 | 10 |

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

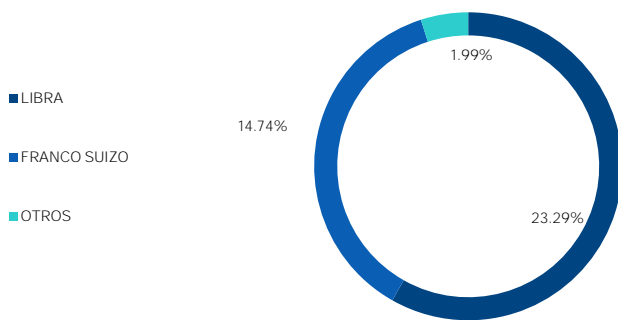
Desglose Sectorial



Desglose Geográfica por País



Desglose por divisa NO Euro



5 Principales Inversiones

| Posición | Peso |
|----------------------------|-------|
| FRESENIUS SE & CO KGAA | 3.10% |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | 2.96% |
| UNIVERSAL MUSIC GROUP NV | 2.80% |
| JDE PEET'S NV | 2.78% |
| APPLUS SERVICES SA | 2.65% |

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.