

# BBVA BOLSA ASIA MF, FI

## Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 30 de junio de 2023 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 3083

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

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

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 BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en [bbvafondos@bbvaam.com](mailto:bbvafondos@bbvaam.com) pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com)

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.900 108 598, o mediante correo electrónico en [bbvafondos@bbvaam.com](mailto:bbvafondos@bbvaam.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### Información del Fondo: BBVA BOLSA ASIA MF, FI

Fecha de registro: 29/12/2004

## 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: 4 en una escala del 1 al 7.

### Descripción General

Fondo que invierte mayoritariamente en Instituciones de Inversión Colectiva que a su vez inviertan principalmente en valores de renta variable de empresas de países de Asia (excepto Japón) y Oceanía. 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

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	1.716.167,86	1.757.384,23
N.º de partícipes	3.884	3.960
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		

	Periodo actual	Periodo anterior
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe	45.381	26,4429
2022	46.175	26,2750
2021	63.899	31,3869
2020	57.164	30,6727

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 periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo	Acumulado	Total	Total				
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	Mixta	Al fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,05	Mixta

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,00	0,08	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,60	2,67	0,24

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,64	-1,88	2,57	0,71	-7,05	-16,29	2,33	11,74	-11,63

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	21/06/2023	-2,06	10/03/2023	-7,92	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,74	02/06/2023	2,74	02/06/2023	5,36	16/03/2022

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual				
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad (II) de:										
Valor liquidativo	12,58	11,50	13,57	20,86	13,17	19,11	14,68	26,59	18,80	
IBEX 35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	13,76	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	0,71	
B-C-FI**MULTIASIA-0633	15,56	12,91	17,73	27,51	17,83	21,73	15,94	25,93	21,83	
VaR histórico (III)	-0,87	-0,87	-1,15	-1,36	-1,25	-1,36	-9,95	-10,23	-9,21	

(II) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos 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 periodo de referencia.

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,19	0,60	0,59	0,61	0,61	2,44	2,43	2,54	4,86

Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo.

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.

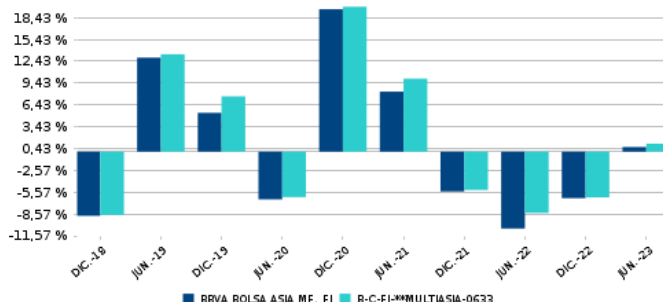
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo 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 participes*	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	6.949.204	164.472	0,61
Renta Fija Internacional	1.859.582	51.285	0,36
Renta Fija Mixta Euro	628.079	22.803	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	2.088.799	75.580	2,90
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.773.377	67.685	3,88
Renta Variable Euro	107.399	8.263	7,21
Renta Variable Internacional	6.196.029	322.658	10,36
IIC de Gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a Corto Plazo	3.695.122	111.721	1,04
IIC que Replica un Índice	1.949.906	44.193	15,56
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	691.261	25.305	1,24
Total Fondos	47.186.175	1.602.748	4,20

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	44.217	97,44	44.691	96,79
* Cartera interior		0,00		0,00
* Cartera exterior	44.217	97,44	44.691	96,79
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	956	2,11	1.436	3,11
(+/-) RESTO	207	0,46	49	0,11
TOTAL PATRIMONIO	45.381	100,00	46.175	100,00

Notas: El periodo 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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	46.175	52.367	46.175	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,08	-5,83	-2,08	65,45
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	0,43	-6,68	0,43	-106,09
(+) Rendimiento de gestión	1,08	-6,00	1,08	-117,36
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	402,67
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,12	-0,01	90,21
± Resultados en IIC (realizados o no)	1,03	-5,92	1,03	-116,85
± Otros resultados	0,03	0,03	0,03	-23,39
± Otros rendimientos				125,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,75	-0,73	-5,29
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	4,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	4,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	33,28
- Otros gastos de gestión corriente				6,15
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos	0,08	0,07	0,08	17,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,07	0,08	17,94
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.381	46.175	45.381	

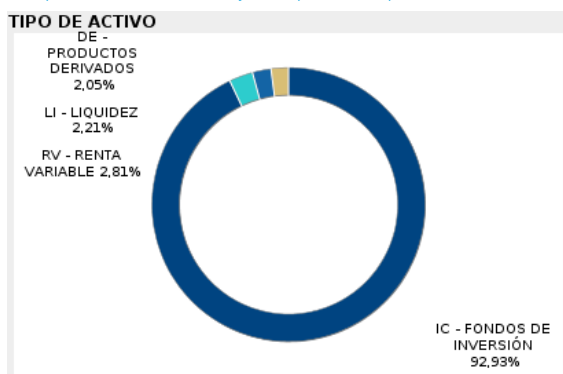
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0		0	
TOTAL IIC		44.215	97,42	44.691	96,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.215	97,42	44.691	96,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.215	97,42	44.691	96,79

Notas: El periodo 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 periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI AC ASIA PACx JP NR 100	959	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		959	
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	231	Cobertura
Total Subyacente Tipo Cambio		231	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - SUS	2.367	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	659	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	908	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	1.826	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF ASIAN E	4.267	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	2.702	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF CHINA O	1.515	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ASIAN EQUIT	7.762	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO NINETY ONE GLOBAL ST	4.188	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	1.598	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - ASI	4.640	Inversión
Total Subyacente Otros		32.432	
TOTAL OBLIGACIONES		33.622	

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. Participes 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 una 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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 4.467,00 euros, lo que supone un 0,0093 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIC 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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos durante más tiempo.

El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con un crecimiento del 2,0% en tasa trimestral anualizada. De cara al 2T, la evolución de los indicadores de actividad real, así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas del 2%, cerrando el año 2023 con un crecimiento cercano al 1,5%. La eurozona, por su parte, se encuentra en una recesión de carácter técnico, lastrada principalmente por el comportamiento de Alemania. Nuestras estimaciones arrojan una senda de crecimiento muy débil para el resto del año (0,4%), fruto principalmente del efecto retardado de la política monetaria restrictiva del BCE. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 4,0% y la subyacente del 5,3%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 5,5% y la subyacente en el 5,4%. En China, los indicadores correspondientes al 2T han sido más flojos de lo previsto, con desaceleración tanto del consumo como de la inversión. Sin embargo, el precio de la vivienda de obra nueva ha vuelto a crecer en tasa interanual (+0,1%) por primera vez desde abril de 2022. Para el conjunto de 2023, el PIB podría crecer ligeramente por encima del objetivo del gobierno (5,8%).

En lo que se refiere a la Renta Variable, el año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se atenuaba ligeramente a finales del 1T presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500 (que entraba en mercado alcista, subida superior al 20% desde los mínimos de oct-21), finalizando el 1S cerca de los mismos (+12,8% MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la IA (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el 1T (junto con el Nasdaq), durante el 2T, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el 1S destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva). En emergentes, en dólares destaca la subida de Latam (fuerte subida de México en 1T y Brasil en 2T), seguida de Europa Emergente, y con Asia muy rezagada (presionada por las caídas de Tailandia, Malasia, Hong Kong y China). En moneda local, Latam y Asia se anotan subidas similares (del 4%).

Las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2023 se han ido revisando a la baja a lo largo del año tanto en EE.UU. como en Europa, llegando a situarse en negativo a mediados del 2T, y apuntando a crecimientos nulos en la actualidad (0,1% y 0% respectivamente), de cara a 2024 se sitúan más en línea con las medias históricas, en niveles de 11,4% y 7,1%, y en 11,9% y 8% para 2025. Para las ventas, las cifras correspondientes son 1,9% y 1,1% en 2023, 4,6% y 2,5% en 2024, y 5,1% y 2,9% de cara a 2025. La temporada de resultados del 1T23 logró sorprender positivamente unas expectativas fuertemente revisadas a la baja, con un retroceso del -2,2% a/a en EE.UU. (vs estimaciones del -6,8% al comienzo de la temporada) y el 78% de las compañías sorprende positivamente, y en Europa +3% a/a (vs 11%e) y 70% sorpresa. De cara a la temporada del 2T23 el consenso espera una caída de beneficios del -6,8% a/a en EE.UU. (mayor caída desde el 2T20) y del -14% a/a en Europa (mayor desde el 3T20).

Por factores, en el semestre cabe destacar el buen comportamiento de crecimiento y calidad, así como el mejor comportamiento relativo de las

grandes compañías frente a las pequeñas (especialmente en EE.UU., S&P100 +21,4% vs Russell2000 +7,2%). Sectorialmente, cabe reseñar las subidas de tecnología, consumo discrecional (especialmente autos, ocio y lujo), industriales, servicios de comunicación americanos, y bancos y utilities europeas, y por el lado negativo retrocesos de energía, utilities y banca americana, e inmobiliarias europeas.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En relación al posicionamiento del fondo, dedicamos un bloque a la inversión en fondos globales focalizados en el conjunto de la región de Renta Variable Asia (excluyendo Japón). Este bloque está formado por un 70% - 75% del patrimonio aproximadamente.

El resto lo conforma un bloque destinado a invertir en estrategias, que favorecen determinados países, tipologías de mercado o estilos de inversión concretos.

En lo que se refiere a estrategias, a cierre del segundo semestre destacamos la exposición a las siguientes:

- Pequeñas y medianas compañías asiáticas

- China (incluyendo Acciones A)

- India

- Sudeste Asiático

- Oportunidades de crecimiento en Asia, fundamentalmente en China y en India

Como resultado de la anterior estructura, se mantiene un infrapeso sobretodo en Taiwan y Korea, favoreciendo posiciones sesgadas hacia estrategias más dependientes de la demanda interna, como India y dentro de China, el segmento de Acciones A.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Asia ex Japan

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha disminuido un 1,72% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 1,92%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,19% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,74% de gastos directos y 0,45% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,08%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,64%.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,36% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,10%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el bloque de inversión en fondos globales, durante el primer semestre del

año se ha reducido el peso en los fondos Invesco Asian Equities y Fidelity Asian Special Situations, para dar entrada a una estrategia que invierte en la región asiática poniendo especial foco en la sostenibilidad gestionada por Fidelity.

En el bloque de inversión en estrategias, hemos eliminado la posición en el fondo Fidelity Asia Consumer y en la estrategia de Consumo interno asiático gestionada por Invesco.

Por otra parte, hemos diversificado nuestra exposición a China Acciones A, reduciendo peso en el fondo de Allianz, para dar entrada a la estrategia de tipo cuantitativo con enfoque flexible, que da mayor relevancia a las valoraciones, gestionada por BlackRock.

El fondo registró rentabilidades positivas durante este primer semestre del año, comportándose mejor que su índice de referencia.

Destacar la aportación positiva del bloque de inversión que invierte con foco regional, destacando aquí la aportación del fondo de elevado dividendo de Schroders. En lo que se refiere al bloque de inversión en estrategias, la mayor aportación la hace el fondo de inversión focalizado en India (Franklin Templeton India), así como las estrategias que tenemos en small mid caps.

Por el lado negativo, lo que mas nos detrae es nuestra exposición a China, por medio de las estrategias que tenemos en Acciones A.

#### b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 959.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 231.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 73,19%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 2.726,69 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: CHINA FORESTRY HOLDINGS, Boshiwa International Holding y REAL GOLD MINING LTD. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 12,58% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 15,56%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,87%

El tracking error realizado del fondo es 7,21%. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados, apreciación del euro frente al dólar del 1,9%, caída del precio del crudo hasta 75,7\$/b, y subida del 5,2% en el precio del oro.

En lo que se refiere a la Renta Variable Asia, la elevada diversificación de las estrategias mantenidas en cartera, todas ellas con una base muy sólida en lo que se refiere a su tesis de inversión, así como la fundamentación de inversión en la región: elevado crecimiento económico con la consiguiente contribución creciente al PIB Global, así como una demografía muy favorable, nos mantiene optimistas en el largo plazo.

### 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplica

\*Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com) y en la CNMV."

## Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0		0	
LU0164939885 FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	USD	1.826	4,02	1.707	3,70
LU0188438112 FONDO SCHRODER ISF ASIAN E	USD	4.267	9,40	3.014	6,53
LU0231204701 FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	2.702	5,95	3.037	6,58
LU0244354667 FONDO SCHRODER ISF CHINA O	USD	1.515	3,34	928	2,01
LU0255976721 FONDO PICTET - ASIAN EQUIT	EUR	7.762	17,10	7.421	16,07
LU0345776172 FONDO NINETY ONE GLOBAL ST	USD	4.188	9,23	4.063	8,80
LU0390136223 FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	1.598	3,52	2.030	4,40
LU1148194506 FONDO FIDELITY FUNDS - CHI	USD	0		273	0,59
LU1357938338 FONDO FIDELITY FUNDS - ASI	EUR	4.640	10,22	6.919	14,98
LU1378878604 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	1.372	3,02	2.328	5,04
LU1400167562 FONDO FIDELITY FUNDS - SUS	EUR	2.367	5,22	0	
LU1560649987 FONDO FIDELITY FUNDS - ASE	USD	947	2,09	821	1,78
LU1580142898 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	659	1,45	0	
LU1681044480 ETF AMUNDI MSCI EM ASIA	EUR	1.296	2,86	794	1,72
LU1775950048 FONDO INVESCO FUNDS-INVESC	USD	8.168	18,00	8.613	18,65
LU1997245920 FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	0		1.081	2,34
LU1997246498 FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	EUR	908	2,00	1.050	2,27
LU2242763386 FONDO INVESCO ASIAN CONSUM	EUR	0		612	1,33
<b>TOTAL IIC</b>		44.215	97,42	44.691	96,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		44.215	97,42	44.691	96,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		44.215	97,42	44.691	96,79

Notas: El periodo 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.

