



BBVA BOLSA EMERGENTES MF, FI

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2019 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 0975

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

Depositarario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositarario: BBVA

Rating Depositarario: 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 CL/ CALLE AZUL (CIUDAD BBVA) NUM 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.918073165, 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: **BBVA BOLSA EMERGENTES MF, FI**

Fecha de registro: 14/05/1997

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: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Variable Internacional Emergente que invierte en IIC posicionadas mayoritariamente en Asia, Europa del Este y Latinoamérica. 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	2.612.770,25	2.715.835,45
N.º de partícipes	3.306	3.324
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo fin de periodo	
Periodo del Informe	35.512		13.5919	
2018	33.006		12.1531	
2017	43.068		13.7415	
2016	33.913		12.0536	

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		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,00	0,33	Mixta

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,04	0,04	Mixta

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,18	0,28	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,24	-0,12	-0,12

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, 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				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,84	11,84	-4,72	-1,89	-4,01	-11,56	14,00	10,66	8,96

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		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	08/03/2019	-1,43	08/03/2019	-3,65	07/01/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,65	31/01/2019	1,65	31/01/2019	3,57	02/11/2018

(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	Último 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	10,66	10,66	26,22	12,28	11,35	18,17	9,83	18,05	10,36
IBEX 35	12,44	12,44	15,94	10,62	13,44	13,76	12,96	26,04	15,41
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,71	0,60	0,26	0,32
B-C-FI-MSCI Daily Net	12,21	12,21	31,50	14,51	14,78	21,92	13,32	21,08	14,27
VaR histórico (III)	-8,29	-8,29	-8,29	-8,29	-8,29	-8,29	-8,67	-9,00	-6,86

(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.

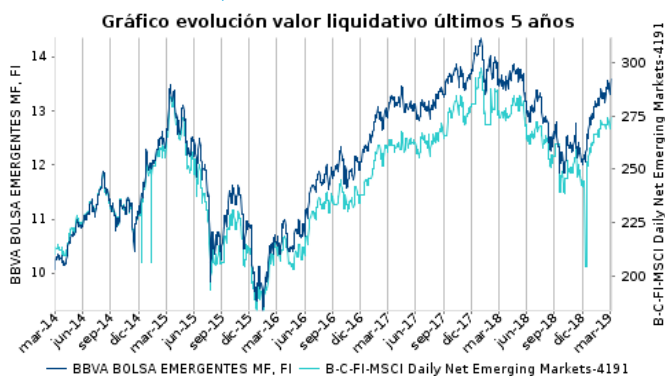
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Último 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	0,63	0,63	0,64	0,61	0,61	1,78	2,50	2,64	2,37

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.

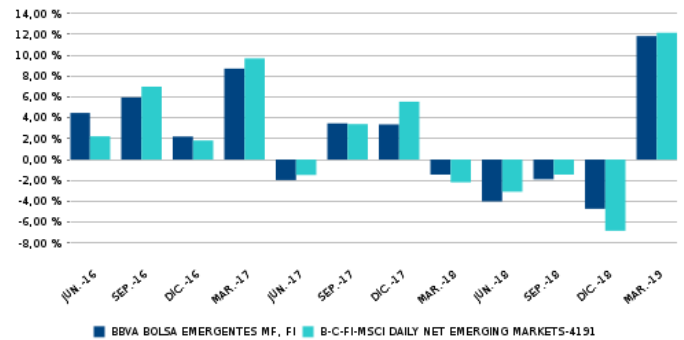
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	4.323.042	108.360	0,30
Renta Fija Internacional	1.594.310	50.670	1,02
Renta Fija Mixta Euro	772.403	26.526	1,82
Renta Fija Mixta Internacional	733.193	41.504	0,72
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.110.811	85.411	4,02
Renta Variable Euro	326.637	20.181	8,99
Renta Variable Internacional	2.966.547	165.200	13,62
IIC de Gestión Pasiva (1)	4.374.693	135.584	3,52
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.896	777	-0,54
Garantizado de Rendimiento Variable	32.429	728	0,14
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	636.987	20.913	-2,38
Global	21.849.325	626.836	2,98
Total Fondos	39.747.273	1.282.690	3,41

* 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	34.490	97,12	31.920	96,71
* Cartera interior		0,00		0,00
* Cartera exterior	34.490	97,12	31.920	96,71
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	905	2,55	928	2,81
(+/-) RESTO	117	0,33	159	0,48
TOTAL PATRIMONIO	35.512	100,00	33.006	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)	33.006	36.675	33.006	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,92	-5,68	-3,92	29,18
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	11,08	-5,06	11,08	-324,47
(+) Rendimiento de gestión	11,43	-4,74	11,43	-347,26
+ Intereses				78,12
+ Dividendos		0,16		-100,00
± 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)	0,19	-0,30	0,19	-165,97
± Resultados en IIC (realizados o no)	11,21	-4,60	11,21	-349,97
± Otros resultados	0,03	0,02	0,03	45,99
± Otros rendimientos		-0,02		-100,70
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,39	-0,40	8,37
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-0,07
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,07
- Gastos por servicios exteriores				-45,39
- Otros gastos de gestión corriente				-1.816,24
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	-508,67
(+) Ingresos	0,05	0,07	0,05	-25,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	-3,60
+ Otros ingresos		0,02		-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.512	33.006	35.512	

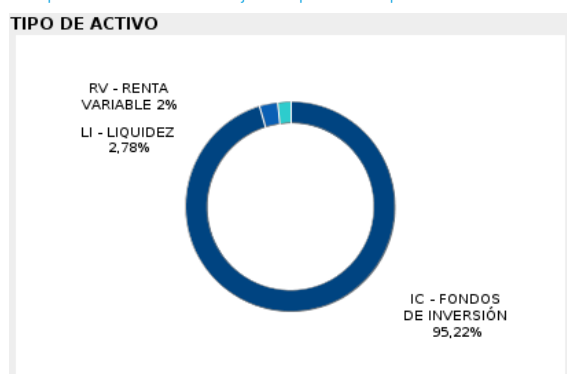
3. Inversiones financieras

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		34.489	97,13	31.921	96,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.489	97,13	31.921	96,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.489	97,13	31.921	96,73

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	708	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		708	
Institución de inversión colectiva	FONDO LAZARD GLOBAL ACTIVE	2.330	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	1.123	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESTEQ GLOBAL STRA	440	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM MULTISTOCK - EME	3.173	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	2.468	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	2.196	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	3.417	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	1.239	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	1.911	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESTEQ GLOBAL STRA	2.678	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - LAT	421	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	776	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	2.331	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	1.806	Inversión
Total Subyacente Otros		26.309	
TOTAL OBLIGACIONES		27.017	

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

Con fecha 01/03/2019 se actualiza el folleto del fondo al objeto de recoger el nuevo indicador de riesgo SRRI que pasa a ser 5 (anteriormente 6)

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 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 2.562,06 euros, lo que supone un 0,01 % 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

El objetivo del fondo es lograr una exposición al mercado de renta variable emergente, primando la diversificación a través de los mejores fondos de estrategias complementarias que contribuyan a disminuir el riesgo de la cartera. El año se ha iniciado con una pérdida de pulso de la economía mundial, con desaceleración tanto de los países desarrollados como de los emergentes, presiones inflacionistas contenidas y un cambio en el sesgo de los principales bancos centrales, que no contemplan subidas de tipos este año. Con ello, el crecimiento esperado para 2019 se modera al 3,4% frente al 3,7% de 2018. En EE.UU., tras crecer el PIB un 2,9% en 2018, la actividad se veía afectada a principios de año por el cierre parcial de la Administración, la negociación comercial con China y el mal tiempo. Sin embargo, la menor incertidumbre política y comercial y la mejora de las condiciones financieras apoyan una recuperación en el 2T19. Aunque la eurozona conseguía finalizar 2018 con un crecimiento medio del 1,8%, el cierre de año fue muy flojo, especialmente en Italia y Alemania. Las dificultades de China, el sector de autos y el comercio internacional en general siguen pesando en la industria europea, aunque el sector servicios se ha recuperado, lo que debería favorecer una estabilización de la actividad. En China, el gobierno ha revisado a la baja su objetivo de crecimiento para 2019 al 6%-6,5% (vs 6,6% en 2018) y ha anunciado medidas de estímulo fiscal y monetario para dar impulso a la economía. Por el lado de los precios, la inflación general se sitúa en tasas del 1,5% tanto en EE.UU. como en la eurozona, y la subyacente se mantiene en EE.UU. ligeramente por encima del objetivo de la Fed, en el 2,1%, y en la eurozona en el 1%. La temporada de resultados del 4T18 ha resultado ser algo mixta con sorpresas positivas en beneficios por parte del 73% de las compañías en EE.UU. y 50% en Europa, y menores en ventas (60% y 67% respectivamente). Durante el año se han ido revisando a la baja paulatinamente las estimaciones de crecimiento de beneficios a 12 meses vista en ambas geografías, aunque la mayor parte de este movimiento se ha producido en los primeros meses, permaneciendo un tanto más estables en marzo. En la actualidad se sitúan en niveles de 3,7% y 5,4% para 2019, 11,4% y 9,2% de cara a 2020 y 9,8% y 7,4% de cara a 2021. Estas revisiones se deben en su mayor parte a unas expectativas de caída de márgenes, pues las estimaciones de crecimiento de ventas han subido en EE.UU. y permanecido estables en Europa (niveles de 5,4% y 2,5% para 2019, 5,4% y 4,1% de cara a 2020 y 4,5% y 1,4% para 2021 respectivamente). Los resultados del último trimestre en Japón han sido peores, las ventas suben un 5,1% pero los beneficios caen un 19,5%. Las atractivas valoraciones alcanzadas a finales del año pasado, el mayor apetito por el riesgo en los primeros compases del trimestre apoyado por el cambio de sesgo de los bancos centrales, y la paulatina mejora en el tono de las negociaciones comerciales propiciaban el movimiento al alza de las bolsas durante el 1T19, acercándose el S&P500 a la zona de máximos históricos de septiembre del año pasado (llegando a situarse un 2,5% por debajo de dichos niveles a mediados de marzo). El índice mundial en dólares subía un 11,6%, mientras que la volatilidad ha ido retrocediendo durante el trimestre (salvo repuntes puntuales) y finaliza el trimestre en niveles de 13,7. El movimiento ha venido liderado por las bolsas desarrolladas, entre las que destaca el buen comportamiento de EE.UU. (S&P500 13,1%, Stoxx600 12,3%, Topix 6,5%). Dentro de Europa Francia, Italia y Grecia se situaban a la cabeza, mientras que Alemania y España (con mayor peso de sectores más exportadores, Ibx35 +8,2%) y Reino Unido (sobre el que ha pesado, especialmente en los primeros meses, la incertidumbre sobre el Brexit) han quedado más rezagadas. Entre las plazas emergentes Asia ha liderado las alzas (gracias al buen comportamiento de China apoyado por el anuncio de inclusión de las acciones chinas A en el MSCI Emergentes y el programa de estímulo económico), seguida de Latam (destaca el mal comportamiento de Brasil por dudas sobre las reformas) y con Europa Emergente algo más rezagada (mal comportamiento de Turquía por dudas sobre su estabilización económica). Sectorialmente, el tono positivo de los mercados para el conjunto del trimestre ha favorecido el mejor comportamiento relativo de algunos sectores cíclicos, como tecnología, energía e industriales, a los que cabe añadir los sectores americanos de telecomunicaciones y consumo (tanto estable como discrecional), y los de materiales y consumo estable en Europa (alimentación y productos personales). Por el lado negativo, sin embargo, destacan los sectores de financieras y farmacéuticas, algunos subsectores de consumo cíclico europeos (autos, ocio y media), y el sector de materiales americano (en Europa este sector ha tenido un comportamiento relativo positivo). En Japón los sectores con mejor comportamiento son el de tecnología, salud y comunicaciones. Los sectores de energía, consumo y financiero en cambio lo hacen peor. Durante este primer trimestre vendimos la totalidad del fondo Invesco Asian Equity, 7%, para dar entrada a un nuevo fondo: Morgan Stanley Asia Opportunities, de estilo crecimiento e invertido sobretudo en China e India. BBVA Bolsa Emergentes terminó el trimestre con rentabilidad positiva y superior a la de la renta variable Emergente global. En el periodo, dentro de la región asiática, destacó el comportamiento del fondo: Investec All China Equities, que invierte una parte significativa de su patrimonio en acciones A, las cuales se espera incrementen su peso en el índice de Em hasta un 3,3% en

el mes de noviembre. En relación a los fondos que invierten en el conjunto de la región asiática, destacar la contribución positiva de los fondos: Investec Asian Equity, y Morgan Stanley Asia Opportunities. En relación a la Renta Variable Emergente Global, Gam Emerging Markets logró batir al mercado, con una rentabilidad cercana al 14%. Por la parte menos positiva, la región del Sudeste Asiático modera sus rentabilidades en este primer trimestre, así como India, que a pesar de la fuerte recuperación del mes de marzo, en el conjunto del año, el fondo Franklin India alcanza un retorno ligeramente por encima del 6%. En cuanto a posicionamiento, regionalmente, mantenemos el infrapeso en la región asiática debido a la infraponderación sobretudo de Korea, y Taiwan. Nos mantenemos neutrales en Latam y Emea. Dentro de Asia, favorecemos a países más dependientes de la demanda interna, que del ciclo económico global, como India y la región del Sudeste asiático (Asean). Parte del infrapeso de Asia lo llevamos a regiones poco correlacionadas con los factores de riesgo globales (tipos US, Dólar, Commodities…), como los Mercados Frontera. En cuanto a perspectivas para 2019 las dinámicas de las Bolsas han mejorado notablemente en las últimas semanas, al igual que otros activos de riesgo, traduciéndose todo ello en una clara mejora de las condiciones financieras. Los Bancos Centrales han cambiado asimismo el anterior sesgo restrictivo de la política monetaria. Todo ello, contribuye a que el entorno de rentabilidad/riesgo parezca más equilibrado. Nuestro escenario macro sigue apuntando hacia una desaceleración moderada. Con todo ello, parece aconsejable mantener un posicionamiento menos cauteloso en activos de riesgo. El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo seleccionan 1 proveedor de servicios de análisis porque generan valor añadido para el fondo y por ello son susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. El criterio de selección está basado en la generación de ideas, en la calidad de los informes y solidez de la argumentación, en la disponibilidad y agilidad en el contacto con los analistas para responder a las inquietudes, para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que hayan sucedido en los mercados. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan a los gestores es en muchos casos inaccesible por otros medios (por ejemplo, información sobre reuniones de Bancos Centrales, sobre decisiones de política macroeconómica, sobre compañías no basadas en España...). Este contacto e interlocución con los analistas permite a los gestores conocer la opinión sobre la situación de la macroeconomía a nivel global, sobre los distintos sectores de la economía, y sobre el sentimiento de los inversores extranjeros hacia los diferentes países. Toda esta información ayuda a los gestores en su toma de decisiones. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, en caso de estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). El patrimonio del fondo ha aumentado un 7,59% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,54%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,63% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,37% de gastos directos y 0,26% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otros IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,28%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 11,84%, superior a la de la media de la gestora situada en el 3,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 13,62% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 12,16%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 10,66%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,21%. A lo largo del periodo 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 63,56%.

*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 y en la CNMV.*

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0		0	
IE00BYQ4FT75 FONDO LAZARD GLOBAL ACTIVE	USD	2.330	6,56	2.131	6,46
LU0106252546 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	0		1.942	5,88
LU0106817157 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	EUR	776	2,19	702	2,13
LU0118140002 FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	2.331	6,56	2.155	6,53
LU0164939885 FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	USD	1.806	5,09	1.631	4,94
LU0181495838 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	3.417	9,62	2.993	9,07
LU0231204701 FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	1.239	3,49	1.167	3,54
LU0313358250 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	USD	3.120	8,79	2.163	6,55
LU0318933560 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	1.911	5,38	1.712	5,19
LU0345776172 FONDO INVESTEC GLOBAL STRA	USD	2.678	7,54	1.578	4,78
LU0346391674 FONDO FIDELITY FUNDS - LAT	USD	421	1,19	383	1,16
LU0562313402 FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	USD	1.123	3,16	1.016	3,08
LU0836869106 FONDO BBVA DURBANA FUND -	EUR	2.135	6,01	2.243	6,80
LU1214678440 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	1.492	4,20	1.282	3,88
LU1235249262 FONDO INVESTEC GLOBAL STRA	USD	440	1,24	352	1,07
LU1274621512 FONDO GAM MULTISTOCK - EME	USD	3.173	8,94	2.792	8,46
LU1378878604 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	2.468	6,95	0	
LU1775950394 FONDO INVESCO FUNDS SICAV	USD	0		3.138	9,51
LU1560649987 FONDO FIDELITY FUNDS - ASE	USD	1.433	4,04	2.136	6,47
LU1910290466 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	2.196	6,18	0	
US46434G7723 ETF ISHARES MSCI TAIWAN	USD	0		405	1,23
TOTAL IIC		34.489	97,13	31.921	96,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.489	97,13	31.921	96,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.489	97,13	31.921	96,73

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.

