

BBVA BOLSA ASIA MF, FI

Nº Registro CNMV: 3083

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICE W.H.C, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.918073165

Correo Electrónico

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 FONDO

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: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: 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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,02	0,27	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-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 a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.915.969,16	1.958.785,56
Nº de Partícipes	3.787	3.874
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	50.086	26,1412
2018	45.196	23,0733
2017	24.478	26,1087
2016	15.975	22,6004

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	13,30	13,30	-6,17	-2,82	-0,83	-11,63	15,52	6,15	15,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	08-03-2019	-1,77	08-03-2019	-3,82	07-01-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,68	15-01-2019	1,68	15-01-2019	3,67	02-11-2018

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,65	12,65	30,14	13,12	12,73	18,80	9,20	16,44	10,16
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 Asia Ex Japan-0633	13,96	13,96	34,58	14,90	15,61	21,83	12,55	18,54	12,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-9,21	-9,21	-9,21	-9,21	-9,21	-9,21	-9,21	-9,21	-9,47

(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 períodos con política de inversión homogénea.

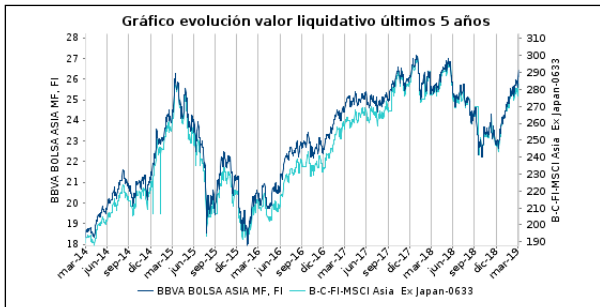
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,62	0,64	0,66	0,62	3,99	2,55	2,63	2,55

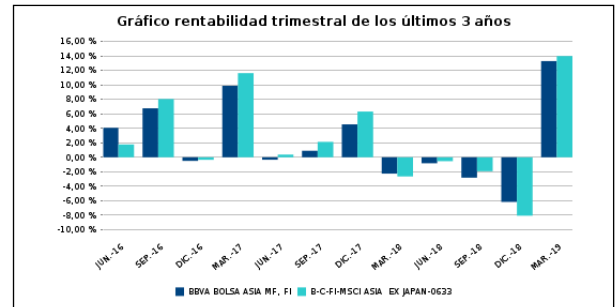
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



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)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
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	0	0	0,00
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	0	0	0,00
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.

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

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	48.413	96,66	43.623	96,52
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	48.413	96,66	43.623	96,52
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.066	4,12	1.501	3,32
(+/-) RESTO	-393	-0,78	72	0,16
TOTAL PATRIMONIO	50.086	100,00 %	45.196	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	45.196	52.064	45.196	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,18	-7,69	-2,18	71,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,42	-6,88	12,42	-282,76
(+) Rendimientos de gestión	13,91	-6,69	13,91	-310,62
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	82,51
+ Dividendos	0,00	0,17	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	75,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	-0,12	0,14	-214,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	13,76	-6,61	13,76	-311,08
± Otros resultados	0,01	0,04	0,01	-78,91
± Otros rendimientos	0,00	-0,17	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,54	-0,41	-1,54	282,62
- Comisión de gestión	-1,45	-0,34	-1,45	-330,96
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,12
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-114,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	54,55
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	-226,53
(+) Ingresos	0,05	0,22	0,05	-77,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	5,24
+ Otros ingresos	0,00	0,17	0,00	-99,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.086	45.196	50.086	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

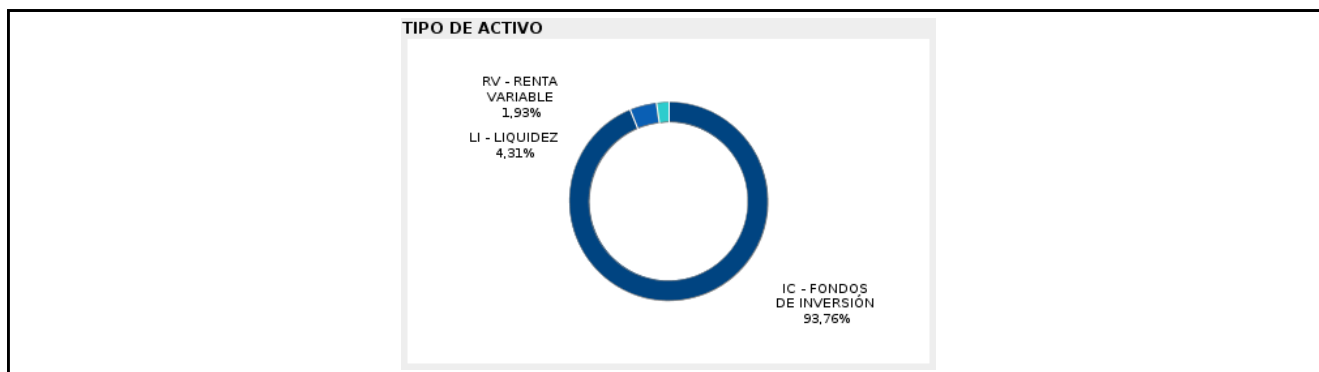
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	48.413	96,65	43.622	96,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	48.413	96,65	43.622	96,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.413	96,65	43.622	96,51

Notas: El período 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.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI AC ASIA PACx JP NR 100	974	Inversión
Total subyacente renta variable		974	
Institución de inversión colectiva	FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	852	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF EMERGIN	8.647	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLI N TEMPLETON I	860	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESTE C GLOBAL STRA	9.002	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLI N TEMPLETON I	2.100	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF FRONTIE	1.435	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - CHI	1.915	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESTE C GLOBAL STRA	1.849	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGA N STANLEY INVES	7.403	Inversión
Total otros subyacentes		34063	
TOTAL OBLIGACIONES		35037	

4. Hechos relevantes

	SI	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

	SI	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 4.035,22 euros, lo que supone un 0,01 % del patrimonio de la IIC.BBVA Asset Management SA SGIIC 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 asiática, primando la diversificación a través de los mejores fondos de estrategias complementarias que contribuyen 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, Ibex35 +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, 12%, y reducimos la exposición al sudeste asiático vendiendo un 3% de Fidelity South East Asia. Con el producto de la venta dimos entrada a un nuevo fondo: Morgan Stanley Asia Opportunites, de estilo crecimiento e invertido sobretudo en China e

India. BBVA Bolsa Asia terminó el trimestre con rentabilidad positiva y superior a la de la renta variable asiática. En el periodo, destacó el comportamiento de los fondos especializados en China, tanto el fondo de consumo de Fidelity como el de Investec, 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. Por la parte menos positiva, la región del Sudeste asiática 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 los fondos invertidos en el país alcanzan rentabilidades en el entorno del 8%, muy inferior la rentabilidad de la región, superior al 13%. En cuanto a posicionamiento, favorecemos a países más dependientes de la demanda interna, que del ciclo económico global, como India y la región del Sudeste asiático (Asean). En China, mantenemos nuestro sesgo hacia consumo y hacia Acciones A. Parte del infrapeso de los grandes componentes del índice: Korea y Taiwan, 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 mantiene posiciones en acciones Boshiwa International Holding que son acciones suspendidas de empresa china en proceso de reestructuración. Las acciones están valoradas a cero en base a la recuperación estimada de la inversión. La situación de la empresa está siendo monitorizada por si la empresa vuelve a cotizar. Además mantiene posiciones en acciones China Forestry Holdings CO que son acciones deslistadas valoradas a cero en base a la recuperación estimada de la inversión. Igualmente mantiene en acciones Real Gold Mining LTD que son acciones suspendidas valoradas a cero en base a la recuperación estimada de la inversión. 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 10,82% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,25%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,62% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,38% de gastos directos y 0,24% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que hasta la fecha asciende a 533.281,34 €. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,27%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 13,30%, 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 13,99%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 12,65%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 13,96%. 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 55,01%.

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	0,00	0	0,00
KYG126231078 - ACCIONES BOSHIWA INTERNATIONA	HKD	0	0,00	0	0,00
KYG2113A1004 - ACCIONES CHINA FORESTRY HOLDI	HKD	0	0,00	0	0,00
KYG740991057 - ACCIONES REAL GOLD MINING LTD	HKD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KYG2113A1004 - ACCIONES CHINA FORESTRY HOLDI	HKD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0164939885 - FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	USD	852	1,70	770	1,70
LU0181495838 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	8.647	17,26	7.575	16,76
LU0231204701 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	860	1,72	810	1,79
LU0345776172 - FONDO INVESTEC GLOBAL STRA	USD	9.002	17,97	6.748	14,93
LU0390136223 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	2.100	4,19	2.285	5,06
LU0562313402 - FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	USD	1.435	2,87	1.298	2,87
LU0594300500 - FONDO FIDELITY FUNDS - CHI	USD	1.915	3,82	1.566	3,46
LU1214678440 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	8.737	17,44	7.503	16,60
LU1235249262 - FONDO INVESTEC GLOBAL STRA	USD	1.849	3,69	1.477	3,27
LU1242773882 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	696	1,39	642	1,42
LU1378878604 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	7.403	14,78	0	0,00
LU1560649987 - FONDO FIDELITY FUNDS - ASE	USD	4.917	9,82	6.071	13,43
LU1775950394 - FONDO INVESCO FUNDS SICAV	USD	0	0,00	4.889	10,82
US4642881829 - ETF ISHARES MSCI ALL COU	USD	0	0,00	943	2,09
US46434G7723 - ETF ISHARES MSCI TAIWAN	USD	0	0,00	1.045	2,31
TOTAL IIC		48.413	96,65	43.622	96,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		48.413	96,65	43.622	96,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.413	96,65	43.622	96,51

Notas: El período 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.