

## BBVA BOLSA ASIA MF, FI

Nº Registro CNMV: 3083

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2018

**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](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbva.com](mailto: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](mailto: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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,02	0,06	1,69	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,24	-0,30	0,04

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	2.117.162,03	964.405,64
Nº de Partícipes	3.869	1.679
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	52.064	24,5916
2017	24.478	26,1087
2016	15.975	22,6004
2015	15.890	21,2902

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	0,47	0,00	0,47	1,41	0,00	1,41	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,15	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad IIC</b>	-5,81	-2,82	-0,83	-2,26	4,55	15,52	6,86	-0,17	-2,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,13	05-09-2018	-2,34	06-02-2018	-7,35	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,63	14-09-2018	1,74	08-03-2018	3,96	27-08-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,92	13,12	12,73	15,49	9,36	9,20	16,44	20,43	12,76
<b>Ibex-35</b>	12,95	10,62	13,44	14,63	14,11	12,96	26,04	18,20	15,75
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,79	0,25	1,25	0,53	0,17	0,60	0,26	0,23	0,79
<b>B-C-FI-**MULTIASIA-0633</b>	16,65	14,90	15,61	19,42	13,18	12,55	18,54	24,55	16,88
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-9,21	-9,21	-9,21	-9,21	-9,21	-9,21	-9,21	-10,49	-9,37

(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.

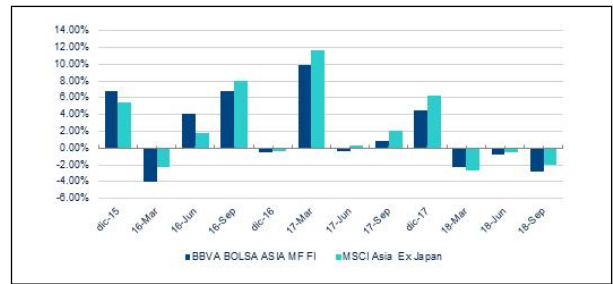
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,94	0,66	0,62	0,61	0,63	2,55	2,63	2,58	2,61

(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.

### 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	58.963	4.630	-0,06
Monetario	199.797	8.056	-0,11
Renta Fija Euro	3.662.540	98.396	-0,11
Renta Fija Internacional	1.882.845	55.835	-0,05
Renta Fija Mixta Euro	849.682	27.323	0,03
Renta Fija Mixta Internacional	794.918	44.401	-0,36
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.152.619	84.524	-0,07
Renta Variable Euro	386.688	24.560	0,61
Renta Variable Internacional	4.806.648	199.092	1,77
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.278.838	163.348	-0,28
Garantizado de Rendimiento Fijo	29.064	812	-0,44
Garantizado de Rendimiento Variable	34.481	760	-0,22
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	859.463	24.804	-0,32
Global	21.346.383	564.980	-0,36
<b>Total fondos</b>	<b>42.342.929</b>	<b>1.301.521</b>	<b>-0,04</b>

\*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	50.290	96,59	23.369	95,75
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	50.290	96,59	23.369	95,75
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.655	3,18	992	4,06
(+/-) RESTO	119	0,23	45	0,18

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	52.064	100,00 %	24.406	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)	24.406	25.003	24.406	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	43,94	-1,57	52,58	6.644,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,59	-0,79	-8,51	-2.423,02
(+) Rendimientos de gestión	-8,06	-0,46	-6,97	-4.009,42
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,02	-591,08
+ Dividendos	0,41	0,11	0,97	743,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,38	0,00	-7,83	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,08	-0,01	-132,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,93	-0,67	-0,23	423,79
± Otros resultados	0,00	0,02	0,02	-112,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,13	-11,66
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,39	-1,62	-226,07
- Comisión de gestión	-0,47	-0,34	-1,41	-223,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	-136,61
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-43,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-84,46
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,05	-2.936,31
(+) Ingresos	0,02	0,06	0,08	-4,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,06	0,08	-4,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.064	24.406	52.064	

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

### 3. Inversiones financieras

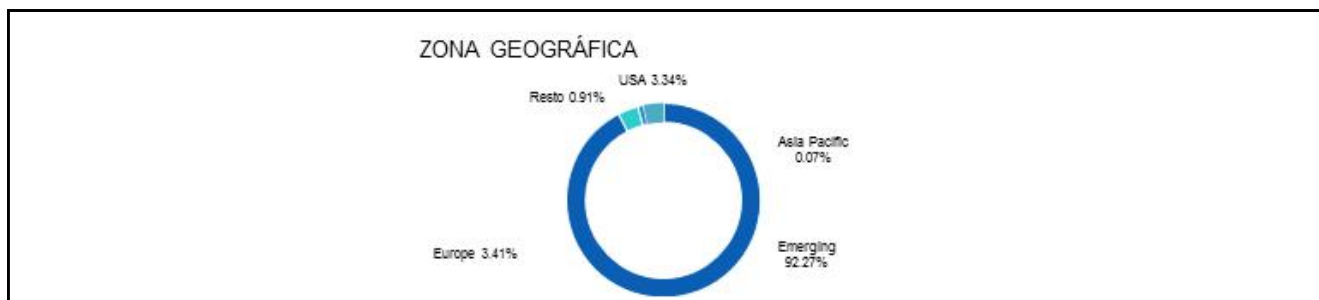
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	50.291	96,59	23.370	95,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	50.291	96,59	23.370	95,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	50.291	96,59	23.370	95,76

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
Valor de Renta Variable	Futuro MSCI AC ASIA PACIFIC EX JAPAN NET TO USD 10	463	Inversión
Total subyacente renta variable		463	
Institucion de inversion colectiva	IIC HSBC GIF-ASIA EX JAPN SML-IC	852	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER INT E ASIA-AUSD-ACC	9.025	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FRANK-INDIA-I ACCUSD	758	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC INVESTEC GS ASIAN EQUITY-AIG	7.005	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FRANK TMP INV TE AS SM-IAUSD	2.893	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER INT SEL-FRONT MK-A	1.862	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FIDELITY-CHINA CONSUMR-YAUSD	1.732	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC IGS-ALL CHINA EQTY-IA	1.697	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES MSCI ALL COUNTRY ASI	1.034	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES MSCI TAIWAN ETF	2.594	Inversión
Total otros subyacentes		29452	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		29915	

#### 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 2.582,85 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio del fondo. BBVA Asset Management 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.

Las perspectivas del crecimiento del PIB global se mantienen estables para 2018 en el 3,8% y caen ligeramente para 2019 hasta el 3,6%. En las economías desarrolladas las expectativas no cambian, mientras que en los países emergentes se observa un continuado deterioro, agravado por países específicos que se enfrentan a tensiones económicas o financieras (Argentina, Turquía, Brasil). El sesgo de las políticas monetarias globales es restrictivo.

En EE.UU., el crecimiento del 2T se sitúa en el 4,2% anualizado, el ritmo más alto desde 2014. Tanto el consumo como la inversión empresarial se ven impulsados por las rebajas fiscales. De cara al 3T, las perspectivas son favorables con los índices de confianza en máximos. A pesar del crecimiento salarial, la inflación subyacente se sitúa en agosto en el 2,2% (2,7% la general). La FED continúa con las subidas de tipos hasta el rango 2%-2,25%. En la eurozona, a pesar del fin de los factores temporales del 1T, en el 2T el crecimiento no se recupera (0,4% trimestral, 1,6% anualizado) con expectativas de un crecimiento similar en el 3T. Por países, destaca el freno en la periferia y la estabilidad alemana. El BCE confirma la reducción de las compras a €15mm mensuales hasta fin de año. La inflación en la eurozona se ve impulsada por las alzas en el precio del crudo hasta el 2,1% (0,9% la subyacente). El PIB chino sigue creciendo a buen ritmo (6,7% interanual en el 2T), sin verse afectado todavía por las tensiones comerciales. En Japón se publica un mejor dato de crecimiento del PIB del 2T, se sitúa en el 3,0% anualizado. Los pedidos de maquinaria se disparan al alza, pero el PMI Manufacturero y la producción industrial bajan. La inflación sube al 1,3% y la subyacente se sitúa en el 0,4%. Los precios de producción suben al 3%. El desempleo en 2,4% sigue en mínimos. Hay un grave problema de escasez laboral por la estructura demográfica de la población, con una reducida tasa de natalidad y una población cada vez más envejecida. La tasa de trabajos ofertados por fuerza laboral sigue en máximos de 1974 (1,63 trabajos ofertados por cada persona). Esta escasez debería reflejarse en un incremento de sueldos, que marcan un máximo del 3,3% para estabilizarse en 1,6%.

La temporada de resultados del 2T ha sido muy positiva en EE.UU., con un 72% de las compañías sorprendiendo al alza en ventas, y un 84% en beneficios (este último por encima de la media histórica del 64%, y del 74% del 1T18), aunque el ratio de preanuncios negativos vs positivos ha repuntado en las últimas semanas desde los niveles mínimos cercanos a 1 de principios de año a 2. En Europa, sin embargo, tan solo el 60% de las compañías baten expectativas de ventas, y un 52% beneficios, afectadas por la apreciación previa del euro. En el trimestre han subido las estimaciones de crecimiento de beneficios a 12 meses vista en ambas geografías. En la actualidad, el crecimiento esperado en EE.UU. y Europa se sitúa en 23,1% y 7,7% para 2018, 10,3% y 9,2% para 2019 y 10,3% y 8,1% de cara a 2020, respectivamente. Los resultados publicados en Japón han sido mejores de lo esperado, las ventas suben 6,9%, y los resultados 24,2%, destacando las compañías de los sectores energía, industriales y comunicaciones.

El menor riesgo de guerra comercial y datos macro apoyando las expectativas de crecimiento e inflación permitían el movimiento al alza de las bolsas durante el mes de julio; sin embargo, el aumento del riesgo geopolítico y la vulnerabilidad de algunos países emergentes (Turquía, Argentina), y el endurecimiento de la política comercial de EE.UU. (especialmente con China), han conllevado una toma de beneficios, especialmente en Europa y emergentes en agosto, y un comportamiento mixto en septiembre. Con todo ello, el índice mundial en dólares finaliza el periodo con un avance del 3,8%, destacando el buen comportamiento de los mercados desarrollados, y más concretamente de EE.UU., con el S&P500 y el Nasdaq marcando nuevos máximos en el trimestre y finalizando cerca de los mismos, en un entorno de baja

volatilidad (VIX 12,1%, media trimestral del 12,9%). En los mercados desarrollados, destaca la fortaleza de Japón y EE.UU. y la debilidad de Europa (Nikkei +8,1%, S&P500 +7,2%, Stoxx600 +0,9%). En Europa, que se ha visto afectada por su exposición a Turquía y Latam y por el riesgo comercial, destaca el buen comportamiento de los países nórdicos y Francia (menor sesgo exportador que Alemania y periferia), mientras que Reino Unido (afectado por noticias negativas en torno al Brexit) y la periferia (impactada por la situación en Turquía, Latam e Italia) ha presentado un comportamiento negativo (Ibex35 -2,4%). Por su parte, los mercados emergentes se han visto presionados por la fortaleza del dólar, las tensiones comerciales y algunos factores idiosincráticos, pese a lo cual algunas plazas han conseguido finalizar en terreno positivo el trimestre. Mejor comportamiento de Latam y Europa Emergente, mientras que Asia (China como epicentro de las tensiones comerciales) quedaba más rezagada.

Durante este último trimestre se ha cambiado el ETF sobre acciones China A por el fondo Investec China Equity, el cual combina acciones H con acciones A. Creemos que la Gestión Activa frente a la Pasiva tiene todo el sentido en un mercado como el chino, manifiestamente ineficiente, y dominado por el inversor minorista (80%), frente al institucional (20%).

Por otra parte, se ha vendido el ETF iShares MSCI Asia X Japan para comprar el fondo Investec Asia Equity, el cual implementa sus inversiones a través de un modelo multifactorial que combina medidas cuantitativas tradicionales con otras más relacionadas con el comportamiento humano, modelo avalado por los resultados logrados por el fondo en los últimos años.

BBVA Bolsa Asia terminó el trimestre con rentabilidad negativa, por debajo de la renta variable asiática. En el periodo analizado, destacó el comportamiento del fondo especializado en la región del Sudeste asiático, y el ETF de Taiwan. Por la parte negativa, los fondos que invierten en el conjunto de Asia, los especializados en el segmento de pequeñas compañías, junto con nuestro sobre peso de India fue lo que más nos perjudicó en términos relativos.

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). Parte del infrapeso de China y Korea lo llevamos a regiones poco correlacionadas con los factores de riesgo globales (tipos US, Dólar, Commodities), como los Mercados Frontera.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 113,32% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 130,43%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,66% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,14% de gastos directos y 0,52% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 1,02%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,82%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el -0,04%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,77% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -1,93%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 13,12%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 14,90%.

El fondo mantiene posiciones en acciones Boshiwa International Holding que son acciones suspendidas de empresa china en proceso de restructuración. 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.

En cuanto a perspectivas en 2018 Las principales economías ofrecen un aspecto saludable, al igual que los beneficios empresariales, especialmente en EEUU. No obstante, las dinámicas internas de los mercados bursátiles son cada vez menos constructivas, con grandes divergencias entre mercados, y detectamos también varias señales de debilidad en el comportamiento de los activos de riesgo que dibujan un escenario menos atractivo en términos de rentabilidad/riesgo para la inversión en Bolsa. Respecto a las divisas, el diferencial de tipos favorece actualmente al USD, al igual que el momentum macro e indicadores de posicionamiento inversor.

El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo seleccionan 2 proveedores 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. 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 52.05

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0030382026 - PARTICIPACIO INVESCO ASIAN EQUITY	USD			4.604	18,86
LU0164939885 - PARTICIPACIO HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	USD	852	1,64	934	3,83
LU0181495838 - PARTICIPACIO SCHRODER INTL EMRGING ASIA FUND	USD	9.025	17,33	4.562	18,69
LU0231204701 - PARTICIPACIO FRANK TEMP INV FR INDIA	USD	758	1,46	349	1,43
LU0345776172 - PARTICIPACIO INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND	USD	7.005	13,45		
LU0390136223 - PARTICIPACIO FRANK TEMP INV TE AS SM	USD	2.893	5,56	1.222	5,01
LU0562313402 - PARTICIPACIO SCHRODER INT SEL-FRONT MK -A	USD	1.862	3,58	805	3,30
LU0594300500 - PARTICIPACIO FIDELITY FUND-CHINA CONSUME	USD	1.732	3,33	1.301	5,33
LU0875160326 - PARTICIPACIO X-TRACKERS HARVEST CSI300	USD			218	0,89
LU1214678440 - PARTICIPACIO BLACKROCK GLOBAL FUNDS - ASIAN DRAG	USD	9.514	18,27	4.379	17,94
LU1235249262 - PARTICIPACIO INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND	USD	1.697	3,26		
LU1242773882 - PARTICIPACIO GOLDMAN SACHS INDIA EQUITY PORTFOLI	EUR	1.061	2,04	480	1,97
LU1560649987 - PARTICIPACIO FIDELITY ASEAN FUND	USD	6.081	11,68	2.441	10,00
LU1775950394 - PARTICIPACIO INVESCO FUNDS SICAV - INVESCO	USD	4.183	8,03		
US4642881829 - PARTICIPACIO ISHARES MSCI ALL COUN. ASIA ETF	USD	1.034	1,99	678	2,78
US46434G7723 - PARTICIPACIO ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FD	USD	2.594	4,98	1.397	5,72
<b>TOTAL IIC</b>		50.291	96,59	23.370	95,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		50.291	96,59	23.370	95,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		50.291	96,59	23.370	95,76

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.