

## BBVA BOLSA EMERGENTES MF, FI

Nº Registro CNMV: 975

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.

**Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** No Disponible

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

Clara del Rey 26 28002 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: 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: 6 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo 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

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,77	0,96	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,01	-0,02

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	3.519.238,22	3.262.561,84
Nº de Partícipes	6.608	3.286
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	41.500	11,7923
2015	37.735	10,8928
2014	41.382	11,1827
2013	33.629	10,2634

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	0,34	0,64	0,98	1,01	0,70	1,71	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,11	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,84	5,96	4,47	-2,20	3,61	-2,59	8,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,48	09-09-2016	-3,65	07-01-2016		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,30	05-08-2016	3,43	22-01-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	19,38	11,08	18,15	22,43	16,74	18,64	10,36		
<b>Ibex-35</b>	28,92	18,26	35,68	25,20	17,16	18,20	15,41		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,78	1,19	0,44	0,38	0,29	0,23	0,32		
<b>B-C-FI- *MULTIEMERG-4191</b>	22,41	15,78	19,93	30,61	26,35	24,87	14,27		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-9,08	-9,08	-9,16	-9,19	-9,27	-9,27	-6,86		

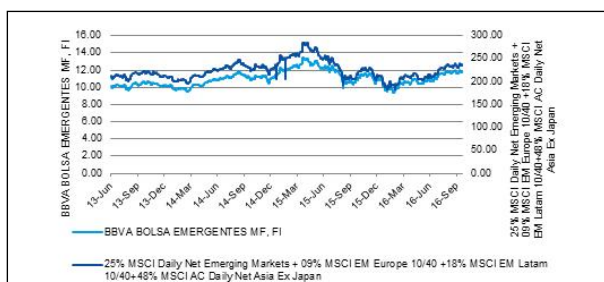
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

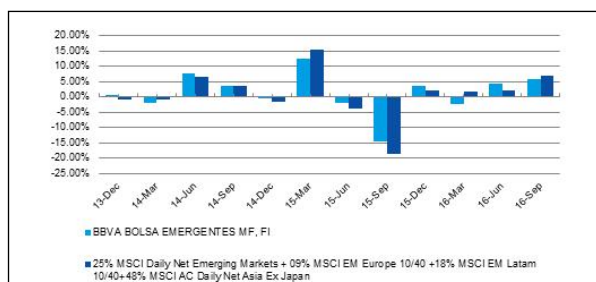
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,00	0,39	0,33	0,62	0,61	2,49	2,37	2,60	2,13

(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



El 2013-04-05 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Variable Internacional, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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	508.138	10.444	-0,06
Renta Fija Euro	5.791.912	157.123	0,43
Renta Fija Internacional	4.356.133	105.166	0,92
Renta Fija Mixta Euro	460.107	19.070	0,54
Renta Fija Mixta Internacional	270.977	3.421	1,49
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	523.272	23.939	1,89
Renta Variable Euro	297.502	19.867	7,69
Renta Variable Internacional	2.037.724	125.878	3,55
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.600.692	188.053	1,54
Garantizado de Rendimiento Fijo	986.938	30.118	-0,06
Garantizado de Rendimiento Variable	593.274	21.952	1,22
De Garantía Parcial	56.206	1.449	1,16
Retorno Absoluto	549.616	18.176	0,25
Global	79.425	2.211	0,93
<b>Total fondos</b>	<b>23.111.916</b>	<b>726.867</b>	<b>1,24</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	39.568	95,34	33.679	92,75
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	39.568	95,34	33.679	92,75
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.894	4,56	885	2,44
(+/-) RESTO	38	0,09	1.747	4,81
TOTAL PATRIMONIO	41.500	100,00 %	36.311	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)	36.311	35.573	36.311	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,60	-2,33	2,58	463,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,49	4,41	7,71	38,83
(+) Rendimientos de gestión	6,52	4,73	9,42	53,91
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,09	0,15	-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	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,29	0,19	-0,05	74,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,21	4,43	9,26	56,40
± Otros resultados	0,02	0,02	0,06	0,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	2.250,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,40	-1,90	-197,77
- Comisión de gestión	-0,98	-0,34	-1,71	-224,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	-12,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	3,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-13,58
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,06	-117,37
(+) Ingresos	0,03	0,08	0,19	-64,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,08	0,19	-64,42
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.500	36.311	41.500	

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

### 3. Inversiones financieras

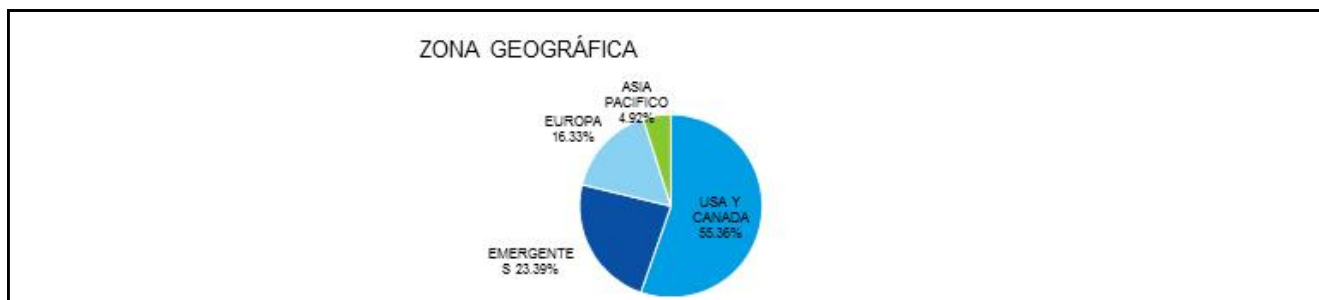
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	39.569	95,35	33.681	92,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	39.569	95,35	33.681	92,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	39.569	95,35	33.681	92,76

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 HANG SENG UNDERLYING 50	1.210	Inversión
Total subyacente renta variable		1210	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 62500	1.254	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1254	
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER INTL EMG EUROPE-CAC	3.794	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MORGAN ST INV F-EM EUR&ME-A	923	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER IN EM ASIA-CUSD-ACC	797	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER INT ASIAN EQ YLD-CA	3.308	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FRANK-INDIA-I ACCUSD	2.942	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET-RUSSIAN EQUITIES-PE	803	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FIDELITY-ASEAN F-Y ACC USD	1.842	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FIDELITY-LATIN AMER-Y AC USD	1.336	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER INT SEL-FRONT MK-C	2.302	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES MSCI TAIWAN ETF	2.634	Inversión
Total otros subyacentes		20681	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>23145</b>	

#### 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

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 aumento del apetito por el riesgo tras el impacto negativo inicial del Brexit en los mercados, que se ha visto apoyado por el sesgo bajista de los bancos centrales, ha permitido la subida de las bolsas en el 3T, con el MSCI global en dólares subiendo más de un 4% en el periodo. Septiembre también deja un principio de acuerdo de la OPEP para reducir la producción de petróleo, lo que hace que se aprecie, aunque cierra el 3T con ligeras caídas (-1,5% el Brent a 47,7\$/b).

Por zonas geográficas, los mercados emergentes han estado liderando las subidas durante todo el trimestre (+8,3% emergentes vs +4,4% desarrollados en dólares). Entre los emergentes, Asia lidera el movimiento alcista, seguida de cerca por Latam y con Europa Emergente algo más rezagada, destacando las subidas de las bolsas china y brasileña (en moneda local).

En China, las medidas de estímulo parecen estar dando su fruto con una estabilización económica y una clara mejora del mercado inmobiliario, mientras que en Latam el foco de preocupación parece alejarse de Brasil, que alcanza cierta estabilidad de su situación política y económica.

Por sectores, claro sesgo favorable a cíclicas, con tecnología, materiales y financieras liderando las subidas. Los sectores defensivos como telecomunicaciones, consumo básico, utilities y salud quedaron algo más rezagados.

Durante el tercer trimestre no hemos realizado cambios significativos en el posicionamiento geográfico de la cartera. Regionalmente, mantenemos una posición neutra en Latinoamérica y EMEA, e infraponderada en Asia. El infrapeso de Asia lo llevamos a Mercados Frontera. A nivel de país, seguimos favoreciendo India en detrimento de China. En Emea, incrementamos el peso en Rusia, en donde ya tenemos en torno a un 7%, frente al 4% que tiene el índice de renta variable emergente global.

En el periodo que nos ocupa incrementamos peso en la estrategia de elevada rentabilidad por dividendo, e iniciamos una posición del 3% en un fondo inmobiliario en Asia con exposición a Reits. Por otro lado, subimos el peso de Rusia a través de la compra del fondo Pictet Russian Equities.

Los mayores contribuidores del trimestre fueron por un lado, el fondo de renta variable asiática de Invesco, (peso cercano al 11% y rentabilidad del 10,6%). Por otro lado, destacó la aportación de Europa del Este, Taiwan, y Rusia.

Por la parte negativa, los fondos de Latam, mínima volatilidad, elevada rentabilidad por dividendo, y mercados frontera fueron los principales detractores.

De cara a los próximos meses esperamos que la renta variable emergente consolide los actuales niveles, fruto de la reciente mejora de varios indicadores económicos en China. Ello ha alejado de momento el temor a un empeoramiento brusco de su economía, si bien el problema del excesivo endeudamiento sigue estando presente.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 14,29% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 101,10%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,39% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,38% de gastos directos y 0,01% 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 253.992,66€. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,13%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,96%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,24%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,55% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 6,99%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 11,08%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un

15,78%.

Mantenemos la visión cauta para el gigante asiático, por lo que dentro de la renta variable emergente, favorecemos la exposición a Latam y EMEA, más beneficiadas por la estabilización en el precio de las materias primas. Dentro de Asia, nuestra estrategia combina fondos de Yield (Elevada rentabilidad por dividendo y REITs), con aquellos que invierten en países más dependientes de la demanda interna, que del ciclo económico global, como India y la región del Sudeste asiático (Asean).

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 53.99

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B3K51D55 - PARTICIPACIOM&G INVESTMENT ASIAN FUND	USD			952	2,62
IE0030382026 - PARTICIPACIOM&G INVESTMENT ASIAN EQUITY	USD	4.306	10,38	3.886	10,70
LU0106252546 - PARTICIPACIOPAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	USD	3.484	8,40	3.196	8,80
LU0106820292 - PARTICIPACIOPAR.SCHRODER INTERNATIONAL SELECTI	EUR	3.794	9,14	2.915	8,03
LU0118140002 - PARTICIPACIOMORGAN ST SICAV EM EUR ME EQUITY	EUR	923	2,22	859	2,37
LU0129488242 - PARTICIPACIOPJM F-EMERGING MARKETS FUND	USD	3.905	9,41	3.053	8,41
LU0181496059 - PARTICIPACIOPAR.SCHRODER INTL EMRGING ASIA FUND	USD	797	1,92		
LU0188438542 - PARTICIPACIOPAR.SCHRODER INT ASIAN EQ YLD	USD	3.308	7,97	1.287	3,54
LU0231204701 - PARTICIPACIOPAR.SCHRODER INTL EMRGING ASIA FUND	USD	2.942	7,09	2.376	6,54
LU0318941159 - PARTICIPACIOPAR.SCHRODER INT ASIAN EQ YLD	USD			2.930	8,07
LU0338483075 - PARTICIPACIOPAR.SCHRODER INT ASIAN EQ YLD	EUR	803	1,93		
LU0346390510 - PARTICIPACIOPAR.SCHRODER INT ASIAN EQ YLD	USD	1.842	4,44	1.807	4,98
LU0346391674 - PARTICIPACIOPAR.SCHRODER INT ASIAN EQ YLD	USD	1.336	3,22	387	1,07
LU0562314715 - PARTICIPACIOPAR.SCHRODER INT SEL-FRONT MK -A	USD	2.302	5,55	2.219	6,11
LU0820943776 - PARTICIPACIOPAR.SCHRODER INT SEL-FRONT MK -A	EUR	1.138	2,74		
LU0836869106 - PARTICIPACIOPAR.SCHRODER INT SEL-FRONT MK -A	EUR	3.505	8,45	3.324	9,15
US4642865335 - PARTICIPACIOPAR.SCHRODER INT SEL-FRONT MK -A	USD	2.550	6,14	2.464	6,79
US4642867315 - PARTICIPACIOPAR.SCHRODER INT SEL-FRONT MK -A	USD	2.634	6,35	2.026	5,58
<b>TOTAL IIC</b>		39.569	95,35	33.681	92,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		39.569	95,35	33.681	92,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		39.569	95,35	33.681	92,76

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.