



# BBVA BOLSA LATAM, FI

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 31 de diciembre de 2018 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 0902

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

Depositario: BBVA

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CL/ CALLE AZUL (CIUDAD BBVA) NUM 4 Madrid, o mediante correo electrónico en [bbvafondos@bbva](mailto:bbvafondos@bbva) pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com)

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.918073165, o mediante correo electrónico en [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 del Fondo: **BBVA BOLSA LATAM, FI**

Fecha de registro: 19/03/1997

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Variable Internacional. Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

### Descripción General

Fondo que invierte en las principales compañías de las Bolsas Latinoamericanas. El fondo mantiene posiciones significativas en activos denominados en divisas distintas al euro, fundamentalmente dólar y moneda local, principalmente real brasileño y peso mexicano.

### 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	18.424,63	19.643,72
N.º de partícipes	1.742	1.850
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	23.778		1.290.5744	
2017	24.457		1.255.6602	
2016	22.613		1.203.6130	
2015	18.006		970.0756	

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total	Total		
Comisión de gestión	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,10	0,20	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,93	2,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,60	-0,12	0,24	0,09

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	2,78	3,34	7,69	-13,45	6,72	4,32	25,23	-19,76	-10,41

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 (%)	-4,78	29/10/2018	-4,78	29/10/2018	-10,94	18/05/2017
Rentabilidad máxima (%)	4,37	08/10/2018	4,37	08/10/2018	5,27	17/03/2016

(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	24,81	31,22	25,10	23,70	18,00	21,33	28,44	24,30	16,14
IBEX 35	13,76	15,94	10,62	13,44	14,63	12,96	26,04	18,20	26,04
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	0,25	1,25	0,53	0,60	0,26	0,23	0,26
B-C-FI*BOLSALATAM-0534	23,54	28,68	21,71	22,26	21,47	18,14	31,58	27,26	18,46
VaR histórico (III)	-11,32	-11,32	-11,32	-11,32	-11,22	-11,22	-11,22	-12,85	-11,12

(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.

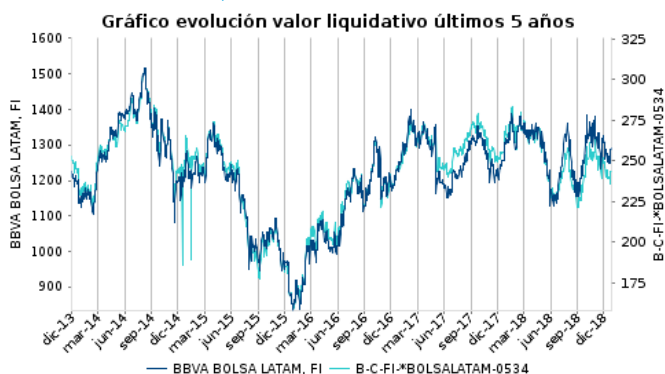
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	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	2,49	0,62	0,62	0,64	0,61	2,46	2,48	2,47	2,47

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.

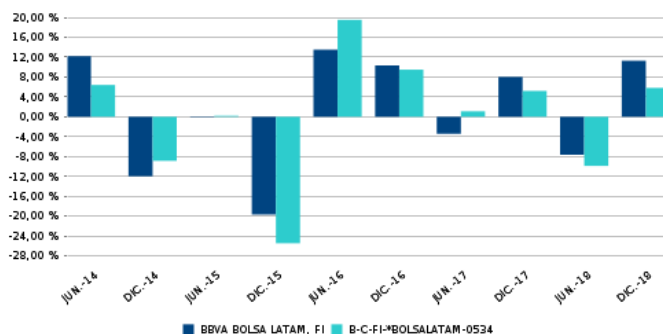
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados 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 semestral de los últimos 5 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	63.950	4.669	-0,29
Monetario	200.051	8.024	-0,37
Renta Fija Euro	3.365.664	89.036	-0,48
Renta Fija Internacional	1.783.701	56.324	-0,73
Renta Fija Mixta Euro	805.138	26.769	-2,19
Renta Fija Mixta Internacional	762.636	43.349	-1,42
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.921.549	75.054	-3,83
Renta Variable Euro	352.645	20.492	-14,90
Renta Variable Internacional	3.177.811	160.551	-10,27
IIC de Gestión Pasiva (1)	5.014.332	161.654	-2,92
Garantizado de Rendimiento Fijo	28.438	815	-0,80
Garantizado de Rendimiento Variable	33.807	753	-0,08
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	914.566	27.214	-2,98
Global	21.624.067	599.800	-2,96
<b>Total Fondos</b>	<b>40.048.355</b>	<b>1.274.504</b>	<b>-3,31</b>

\* 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	23.028	96,85	21.860	95,95
* Cartera interior	1	0,00		0,00
* Cartera exterior	23.027	96,84	21.860	95,95
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	196	0,82	718	3,15
(+/-) RESTO	555	2,33	204	0,90
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>23.778</b>	<b>100,00</b>	<b>22.782</b>	<b>100,00</b>

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)	22.782	24.457	24.457	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,38	2,54	-3,40	-327,24
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	10,48	-8,80	0,74	-208,04
(+) Rendimiento de gestión	11,85	-7,44	3,46	-244,32
+ Intereses				-148,97
+ Dividendos	1,38	1,82	3,22	-31,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,56	-9,25	0,33	-203,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,04	0,04	0,08	7,27
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	-0,13	-0,05	-0,17	-112,63
± Otros rendimientos				3.120,75
(-) Gastos repercutidos	-1,37	-1,36	-2,72	-8,14
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	8,10
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	8,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,04	64,68
- Otros gastos de gestión corriente				-3,10
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,11	-0,23	-4,47
(+) Ingresos				1.619,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				3.239,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.779	22.782	23.779	

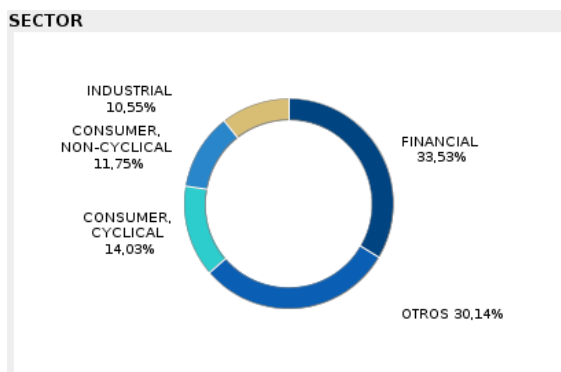
### 3. Inversiones financieras

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	EUR	0		0	
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	23.028	96,86	21.859	95,95
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	23.028	96,86	21.859	95,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	23.028	96,86	21.859	95,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	23.028	96,86	21.859	95,95

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	
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA EUR/BRL FISICA	91	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA EUR/BRL FISICA	68	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA EUR/BRL FISICA	67	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		226	
TOTAL OBLIGACIONES		226	

### 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

Los días 24 y 31 de diciembre de 2018, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitarán junto con las realizadas el día siguiente hábil.

### 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

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

Comentario de mercado (Los rendimientos aquí mencionados están en euros a menos que se especifique lo contrario). 2018 fue un año por demás volátil. A nivel global estuvo marcado por las tensiones geopolíticas, tensiones comerciales y condiciones de liquidez y monetarias más restrictivas por parte de los grandes bancos centrales. Derivado de esto, prácticamente ningún activo tuvo rendimientos positivos en el año. Dentro de la región, los acontecimientos políticos estuvieron a la orden del día, con 3 elecciones presidenciales. Los mercados accionarios desarrollados tuvieron el mejor desempeño total con -3.62%, las acciones globales -3.62% y emergentes -10.24%. El fondo Bolsa Latam 534 tuvo un desempeño de 4.75% vs -1.97% de su índice de referencia. Dentro de la región, Perú con un incremento de 6.59%, Brasil 4.92%, Colombia -7.03%, México -11.20%, Chile -14.88% y Argentina -48.34%. El índice de monedas Latam LACI sufrió una caída del 13.50% en el periodo. El MXN fue la mejor moneda con un alza de 0.04%, mientras que el BRL perdió 17.11%, CLP 12.70%, COP 8.80% y PEN 4.05%, todos contra el USD. El año estuvo marcado por acontecimientos políticos a nivel regional y por el poco apetito por mercados emergentes derivado de la fortaleza general del USD y un alza en tipos en la curva estadounidense. México tuvo un segundo semestre volátil derivado de la incertidumbre sobre la nueva administración de corte izquierdista. En el lado opuesto, la expectativa de la potencial implementación de reformas por parte del nuevo gobierno de extrema derecha de Bolsonaro, aupó al mercado. Desde el punto de vista económico, la economía en Brasil parece tener una expansión moderada, mientras que en México el crecimiento se mantiene estable con inflaciones fuera del rango del banco central. Por su parte, en los andinos, Chile tuvo el mayor crecimiento de la región mientras que Perú se encuentra en franco rebote y Colombia aún languidece. Estrategia Mantenemos un posicionamiento sub-ponderado a nivel país en Brasil pero con un sesgo cíclico de beta alta a nivel accionario pues creemos que si bien habrá volatilidad, la economía se encuentra en un punto de inflexión y debería reflejarse en los resultados corporativos. Nos mantenemos sobre-expuestos a México y Argentina; en el primero creemos que veremos los próximos trimestres positivos a nivel local aunque con cierta volatilidad. El caso argentino, creemos que lo peor ya ha quedado atrás y esperamos una recuperación selectiva por activos. Colombia, Chile y Perú fondean los largos arriba citados. A nivel accionario, favorecemos las acciones con exposición al mercado interno y financiero en Brasil, las industriales y financieras en México y comercio electrónico y financieras en Argentina. BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo y es coherente con la situación financiera de la Sociedad. La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales; y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC. El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un

periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM. El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2018 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017. La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: remuneración fija: 6.004.915 euros; remuneración variable: 2.567.083,43 euros. Los beneficiarios han sido los 200 empleados en plantilla a 31/12/2018. De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. que, durante 2018, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 686.250,80 euros de retribución fija y 237.529,31 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.193.969,67 euros de retribución fija y 527.884,61 euros de retribución variable para el resto. La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional. La gestión del patrimonio del Fondo ha sido delegada en BBVA BANCOMER, S.A. La cuantía total de la remuneración percibida en el ejercicio 2018 por los 2 empleados de BBVA BANCOMER, S.A. que participen en la gestión por delegación asciende a 7.323.290 de pesos mexicanos, siendo 4.623.290 de pesos mexicanos de remuneración fija y 2.700.000 de pesos de mexicanos de remuneración variable. El patrimonio del fondo ha aumentado un 4,37% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,84%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,25%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,60%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,13%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 11,28%, superior a la de la media de la gestora situada en el -3,31%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -10,27% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 5,81%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 28,07%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 25,20%. 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 0,00%. De acuerdo con la política de ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de los fondos de inversión gestionados, BBVA Asset Management SA SGIIC ejercerá el derecho de asistencia y voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas de todas las sociedades domiciliadas en España y de las principales sociedades europeas, tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia. El derecho de asistencia y voto podrá ser ejercido directamente o mediante representación y de forma presencial o mediante voto electrónico. La entidad ejercerá el derecho del voto considerando si las propuestas son beneficiosas (o simplemente no desfavorables) para los intereses de las IIC. De conformidad con lo anterior, esta Sociedad Gestora ha ejercido, en representación de los fondos de inversión, el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2018 de todas las sociedades españolas y de las principales sociedades europeas en las que los fondos tenían posición. Asimismo, la Sociedad Gestora ha ejercido el derecho de asistencia a las sesiones de las juntas generales de accionistas en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia. Durante el ejercicio 2018, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas -o, simplemente, no desfavorables- para los intereses de los fondos de inversión, y en contra de aquellas propuestas en las que no se han apreciado dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las juntas generales de accionistas a las que se ha asistido.

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	EUR	0		0	
BMG2519Y1084 ACCIONES CREDICORP LTD	USD	463	1,95	523	2,30
BRALUPCDAM15 ACCIONES ALUPAR INVESTIMENTO	BRL	666	2,80	542	2,38
BRBBASACNOR3 ACCIONES BANCO DO BRASIL SA	BRL	386	1,62	595	2,61
BRBBSEACNOR5 ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC	BRL	499	2,10	713	3,13
BRITSAACNPR7 ACCIONES ITAUSA - INVESTMENT	BRL	500	2,10	425	1,87
BRITUBACNPR1 ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDIN	BRL	2.248	9,45	1.782	7,82
BRSUZBACNOR0 ACCIONES SUZANO PAPEL E CELUL	BRL	0		264	1,16
BRLAMEACNPR6 ACCIONES LOJAS AMERICANAS SA	BRL	1.074	4,52	1.060	4,65
BRLRENACNOR1 ACCIONES LOJAS RENNER SA	BRL	1.265	5,32	788	3,46
BRMOVIACNOR0 ACCIONES MOVIDA PARTICIPACOES	BRL	0		461	2,02
BRPETRACNPR6 ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO	BRL	1.473	6,19	1.152	5,06
BRRAILACNOR9 ACCIONES RUMO SA	BRL	832	3,50	913	4,01
BRSMLSACNOR1 ACCIONES SMILES FIDELIDADE SA	BRL	916	3,85	844	3,70
BRSMTOACNOR3 ACCIONES SAO MARTINHO SA	BRL	670	2,82	646	2,84
LU0584671464 ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	330	1,39	0	
MX00CRO000000 ACCIONES CREDITO REAL SAB DE	MXN	271	1,14	0	
MX01BA1D0003 ACCIONES INDUSTRIAS BACHOCO S	MXN	285	1,20	0	
MX01GE0E0004 ACCIONES GENTERA SAB DE CV	MXN	433	1,82	611	2,68
MX01HC000001 ACCIONES HOTELES CITY EXPRESS	MXN	403	1,69	0	
MX01IE060002 ACCIONES INFRAESTRUCTURA ENER	MXN	786	3,31	1.144	5,02
MX01OM000018 ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	MXN	703	2,96	1.192	5,23
MX01PI000005 ACCIONES PROMOTORA Y OPERADOR	MXN	1.421	5,98	1.128	4,95
MX01SI080038 ACCIONES TELESITES SAB DE CV	MXN	236	0,99	0	
MX01VE0M0003 ACCIONES CORP INMOBILIARIA VE	MXN	535	2,25	501	2,20
MX01VO000009 ACCIONES CONTROLADORA VUELA C	MXN	489	2,06	457	2,01
MXP001691213 ACCIONES AMERICA MOVIL SAB DE	MXN	0		0	
MXP225611567 ACCIONES CEMEX SAB DE CV	MXN	0		477	2,09
MXP370711014 ACCIONES GRUPO FINANCIERO BAN	MXN	962	4,05	1.069	4,69
MXP4948K1056 ACCIONES GRUMA SAB DE CV	MXN	0		474	2,08
US0594603039 ADR BANCO BRADESCO SA	USD	1.138	4,79	807	3,54
US3999091008 ADR GRUPO FINANCIERO GAL	USD	787	3,31	681	2,99
US54150E1047 ADR LOMA NEGRA CIA INDUS	USD	659	2,77	0	
US58733R1023 ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	560	2,36	667	2,93
US91912E1055 ADR VALE SA	USD	2.038	8,57	1.943	8,53
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>	EUR	23.028	96,86	21.859	95,95
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	EUR	23.028	96,86	21.859	95,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	EUR	23.028	96,86	21.859	95,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	EUR	<b>23.028</b>	<b>96,86</b>	<b>21.859</b>	<b>95,95</b>

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.

