

# BBVA BOLSA LATAM, FI

## Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 30 de junio de 2019 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: ERNST&YOUNG, 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                           | 17.711,61      | 18.424,63        |
| N.º de partícipes                                | 1.806          | 1.742            |
| Beneficios Brutos Distribuidos por participación |                |                  |
| Inversión mínima                                 | 600 EUR        |                  |

| Fecha               | Patrimonio Fin de periodo<br>(miles de euros) |  | Valor liquidativo fin de periodo |  |
|---------------------|---|--|----------------------------------|--|
| Periodo del Informe | 26.448  |  | 1.493,2457                       |  |
| 2018                | 23.778  |  | 1.290,5744                       |  |
| 2017                | 24.457  |  | 1.255,6602                       |  |
| 2016                | 22.613  |  | 1.203,6130                       |  |

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  | 1,11                    | 0,00      | 1,11  | 1,11  | 0,00            | 1,11                  | Patrimonio Al fondo |

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

|  | Periodo actual | Periodo anterior | Año Actual | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------------|---------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,14           | 0,13             | 0,14       | 0,93    |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,84           | 0,60             | 0,84       | 0,24    |

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<br>año<br>t-actual | Ultimo<br>trim (0) | Trimestral |        |        | Anual      |            |            |            |
|------------------|------------------------------|--------------------|------------|--------|--------|------------|------------|------------|------------|
|                  |                              |                    | Trim-1     | Trim-2 | Trim-3 | Año<br>t-1 | Año<br>t-2 | Año<br>t-3 | Año<br>t-5 |
| Rentabilidad IIC | 15,70                        | 5,31               | 9,87       | 3,34   | 7,69   | 2,78       | 4,32       | 24,07      | -1,24      |

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 |            | Ultimo año |            | Ultimos 3 años |            |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                         | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,27            | 13/05/2019 | -4,15      | 22/03/2019 | -10,94         | 18/05/2017 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,83             | 21/05/2019 | 4,55       | 02/01/2019 | 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<br>año<br>t-actual | Ultimo<br>trim (0) | Trimestral |        |        | Anual      |            |            |            |
|------------------------|------------------------------|--------------------|------------|--------|--------|------------|------------|------------|------------|
|                        |                              |                    | Trim-1     | Trim-2 | Trim-3 | Año<br>t-1 | Año<br>t-2 | Año<br>t-3 | Año<br>t-5 |
| Volatilidad (II) de:   |                              |                    |            |        |        |            |            |            |            |
| Valor liquidativo      | 20,64                        | 17,78              | 22,88      | 31,22  | 25,10  | 24,81      | 21,33      | 28,44      | 22,54      |
| IBEX 35                | 11,76                        | 11,04              | 12,44      | 15,94  | 10,62  | 13,76      | 12,96      | 26,04      | 15,41      |
| Letra Tesoro 1 año     | 0,17                         | 0,15               | 0,19       | 0,39   | 0,25   | 0,71       | 0,60       | 0,26       | 0,32       |
| B-C-FI-MSCI Emergentes | 21,26                        | 18,23              | 24,08      | 28,68  | 21,71  | 23,54      | 18,14      | 31,58      | 25,04      |
| VaR histórico (III)    | -11,32                       | -11,32             | -11,32     | -11,32 | -11,32 | -11,32     | -11,22     | -11,22     | -11,37     |

(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 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.

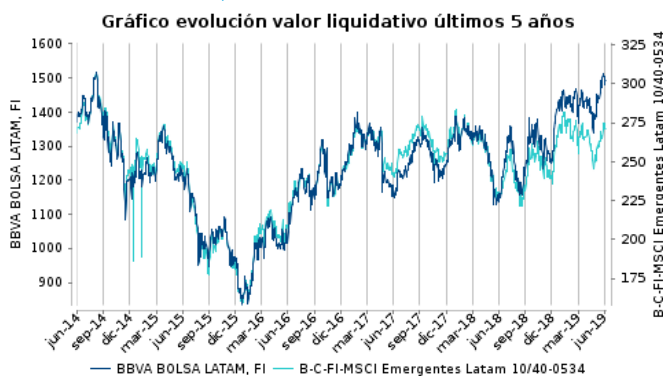
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

|                       | Acumulado<br>año<br>t-actual | Ultimo<br>trim (0) | Trimestral |        |        | Anual      |            |            |            |
|-----------------------|------------------------------|--------------------|------------|--------|--------|------------|------------|------------|------------|
|                       |                              |                    | Trim-1     | Trim-2 | Trim-3 | Año<br>t-1 | Año<br>t-2 | Año<br>t-3 | Año<br>t-5 |
| Ratio total de gastos | 1,22                         | 0,61               | 0,61       | 0,62   | 0,62   | 2,49       | 2,46       | 2,48       | 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.

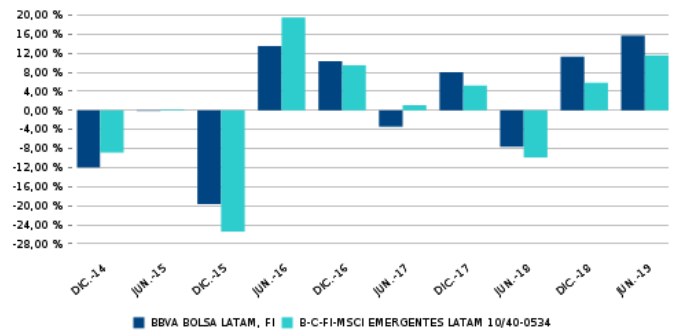
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados 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   |   |                    |                      |
| Monetario   |   |                    |                      |
| Renta Fija Euro   | 4.095.230                               | 107.911            | 0,56                 |
| Renta Fija Internacional  | 1.559.846                               | 48.946             | 1,96                 |
| Renta Fija Mixta Euro   | 783.760                                 | 26.611             | 2,26                 |
| Renta Fija Mixta Internacional                                    | 789.773                                 | 42.054             | 1,20                 |
| Renta Variable Mixta Euro   |   |                    |                      |
| Renta Variable Mixta Internacional                                | 2.132.310                               | 85.159             | 4,84                 |
| Renta Variable Euro   | 317.824                                 | 19.865             | 9,13                 |
| Renta Variable Internacional                                      | 3.110.220                               | 165.787            | 15,50                |
| IIC de Gestión Pasiva   |   |                    |                      |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                                   | 26.450                                  | 761                | -0,93                |
| Garantizado de Rendimiento Variable                               | 31.721                                  | 719                | 0,24                 |
| De Garantía Parcial   |   |                    |                      |
| Retorno Absoluto  | 551.890                                 | 18.747             | -3,88                |
| Global  | 22.210.432                              | 637.262            | 3,88                 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable                   |   |                    |                      |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública |   |                    |                      |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad        |   |                    |                      |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                        |   |                    |                      |
| Renta Fija Euro a Corto Plazo                                     |   |                    |                      |
| IIC que Replica un Índice (1)                                     | 1.187.057                               | 25.540             | 13,33                |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad                         | 3.105.173                               | 105.653            | 2,18                 |
| Total Fondos  | 39.901.686                              | 1.285.015          | 4,41                 |

\* Medias.

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

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice y fondos cotizados (ETF)

Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

| Distribución del patrimonio                 | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 25.874             | 97,83              | 23.028               | 96,85              |
| * Cartera interior                          |                    | 0,00               | 1                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 25.874             | 97,83              | 23.027               | 96,84              |
| * Intereses de la cartera de inversión      |                    | 0,00               |                      | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio |                    | 0,00               |                      | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 264                | 1,00               | 196                  | 0,82               |
| (+/-) RESTO                                 | 310                | 1,17               | 555                  | 2,33               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 26.448             | 100,00             | 23.778               | 100,00             |

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 23.778                       | 22.782                         | 23.778                    |   |
| ± Suscripciones/reembolsos (neto)                | -4,03                        | -6,38                          | -4,03                     | 31,62                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 |                              |                                |                           |   |
| ± Rendimientos netos                             | 14,18                        | 10,48                          | 14,18                     | 46,47                                     |
| (+) Rendimiento de gestión                       | 15,49                        | 11,85                          | 15,49                     | 41,67                                     |
| + Intereses                                      | 0,01                         |                                | 0,01                      | 402,68                                    |
| + Dividendos                                     | 1,68                         | 1,38                           | 1,68                      | 32,61                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     |                              |                                |                           |   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 13,83                        | 10,56                          | 13,83                     | 41,94                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      |                              |                                |                           |   |
| ± Resultados en derivados (realizadas o no)      | -0,03                        | 0,04                           | -0,03                     | -164,55                                   |
| ± Resultados en IIC (realizados o no)            |                              |                                |                           |   |
| ± Otros resultados                               |                              | -0,13                          |                           | 99,91                                     |
| ± Otros rendimientos                             |                              |                                |                           | -99,93                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,31                        | -1,37                          | -1,31                     | 4,62                                      |
| - Comisión de gestión                            | -1,11                        | -1,13                          | -1,11                     | -6,49                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,10                        | -0,10                          | -0,10                     | -6,49                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                |                              | -0,01                          |                           | 57,93                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              |                              |                                |                           | -21,53                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,10                        | -0,13                          | -0,10                     | 9,15                                      |
| (+) Ingresos                                     |                              |                                |                           | -99,70                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      |                              |                                |                           |   |
| + Comisiones retrocedidas                        |                              |                                |                           |   |
| + Otros ingresos                                 |                              |                                |                           | -99,70                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 26.448                       | 23.778                         | 26.448                    |   |

3. Inversiones financieras

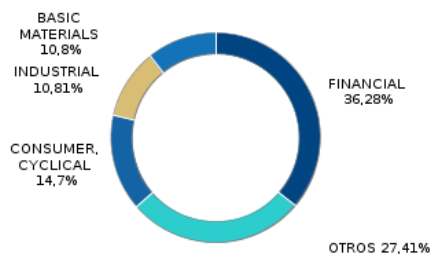
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR |        | 0                |       | 0                |       |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA          |        | 25.872           | 97,81 | 23.028           | 96,86 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   |        | 25.872           | 97,81 | 23.028           | 96,86 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR |        | 25.872           | 97,81 | 23.028           | 96,86 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          |        | 25.872           | 97,81 | 23.028           | 96,86 |

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

SECTOR



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                            |                          |
| TOTAL OBLIGACIONES | 0                            |                          |

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

No aplicable

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

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.  
(Los rendimientos aquí mencionados están en euros a menos que se especifique lo contrario). El primer semestre de 2019 inicio de manera volátil. A nivel global estuvo marcado por las tensiones geopolíticas, tensiones comerciales y condiciones de liquidez. La Reserva Federal mantuvo un tono laxo en respuesta a la desaceleración global y a los riesgos crecientes para la economía mundial. Se espera ya un inicio de ciclo de baja de tasas. Dicho esto, el entorno se mantuvo lo suficientemente positivo para que los mercados accionarios tuvieran un desempeño positivo. Los mercados accionarios desarrollados tuvieron el mejor desempeño total con 18.35%, las acciones globales 17.55% y emergentes 11.60%. Dentro de la región, Colombia con un incremento de 30.22%, Argentina 28.65%, Brasil 24.06%, Perú 11.59%, México 6.68% y Chile -0.22%. El índice de monedas Latam LACI tuvo un alza del 0.4% en el periodo. El PEN mostró la mayor apreciación con 2.3%, seguido del CLP 2.2%, MXN 2.2%, COP 1.03%, BRL 0.8% y el ARS con una depreciación de -11.3%, todos contra el USD. En el primer semestre del año México tuvo momentos de intensa volatilidad derivado de la incertidumbre sobre la nueva administración de corte izquierdista, así como las amenazas arancelarias de parte de la administración Trump. En el lado opuesto, aunque también volátil, el avance de la 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, menor a la esperada, mientras que en México el crecimiento se anticipa débil al tiempo que la inflación converge al objetivo. Por su parte, en los andinos, Chile tuvo el mayor crecimiento de la región mientras que Perú se encuentra en franco rebote y Colombia parece haber ya entrado en una dinámica de crecimiento. Se espera sin embargo un ciclo de recorte de tasas a nivel regional facilitado por un ciclo similar en el mundo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.  
Mantenemos un posicionamiento neutral 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 después de la aprobación de la reforma pensional. Nos mantenemos sobre-expuestos a México y Argentina; en el primero creemos que algunas acciones descuentan un escenario excesivamente negativo al tiempo de mantener una situación operativa en excelentes condiciones. El caso argentino, creemos que lo peor ya ha quedado atrás y esperamos una recuperación selectiva por activos al tiempo que nos acercamos a las elecciones presidenciales de octubre 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.

c) Índice de referencia.  
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI EM LATIN AMERICA 10/40 (MN40LAU Index).

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.  
El patrimonio del fondo ha aumentado un 11,23% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 3,67%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,22%.  
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,84%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,14%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 15,70%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.  
La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 4,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 15,50% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 11,54%

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del semestre se acumularon nuevas posiciones en las brasileñas Odontoprev, Burger King Brasil y Azul Líneas Aéreas; así como rebalanceos en Rumo, SQM, Banorte, Pinfra y Lojas Americanas.

b) Operativa de préstamo de valores  
No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos  
No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos. 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%.

d) Otra información sobre inversiones.  
El fondo presenta dos incumplimientos excediendo de forma sobrevenida el límite del 10% (0,31% y 0,14% respectivamente) de emisor al producirse por el aumento de precio de mercado de títulos de Federative Republic Brazil y en Itau Unibanco e Itausa Invetimentos Itau ya que son del mismo grupo aunque no haya variado el número de títulos. Adicionalmente, el fondo presenta un incumplimiento sobrevenido ya que excede al superar el 5% Banco Bradesco y pasa a formar parte del cálculo del 40% junto con Rumo, Lojas Renner S.A., Federative Republic Brazil, Vale e Itausa -Invetimentos Itau.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.  
No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO  
La volatilidad del fondo ha sido del 20,64%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 21,26%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -11,32%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.  
No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.  
No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.  
No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.  
No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).  
No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.  
Esperamos mercados volátiles a nivel global y que esta volatilidad se vea reflejada también en los mercados latinoamericanos. Pese a esto, esperamos resultados positivos en los principales mercados latinoamericanos, de manera generalizada en Brasil y Argentina y en acciones específicas en México, Colombia, Perú y Chile. De esta manera y por la constitución actual del fondo, esperamos del mismo rendimientos absolutos positivos y por encima del índice de referencia.

\*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."

## 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                |              |
| BMG2519Y1084 ACCIONES CREDICORP LTD        | USD    | 737              | 2,79         | 463              | 1,95         |
| BRALUPCDAM15 ACCIONES ALUPAR INVESTIMENTO  | BRL    | 1.044            | 3,95         | 666              | 2,80         |
| BRBBASACNOR3 ACCIONES BANCO DO BRASIL SA   | BRL    | 456              | 1,72         | 386              | 1,62         |
| BRBBSEACNOR5 ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC | BRL    | 0                |              | 499              | 2,10         |
| BRBKBRACNOR4 ACCIONES BK BRASIL OPERACAO E | BRL    | 243              | 0,92         | 0                |              |
| BRITSAACNPR7 ACCIONES ITAUSA - INVESTIMENT | BRL    | 671              | 2,54         | 500              | 2,10         |
| BRITUBACNPR1 ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDIN | BRL    | 2.282            | 8,63         | 2.248            | 9,45         |
| BRLAMEACNPR6 ACCIONES LOJAS AMERICANAS SA  | BRL    | 1.056            | 3,99         | 1.074            | 4,52         |
| BRLRENACNOR1 ACCIONES LOJAS RENNER SA      | BRL    | 1.499            | 5,67         | 1.265            | 5,32         |
| BRODPVACNOR4 ACCIONES ODONTOPREV SA        | BRL    | 334              | 1,26         | 0                |              |
| BRPETRACNPR6 ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO  | BRL    | 2.119            | 8,01         | 1.473            | 6,19         |
| BRRAILACNOR9 ACCIONES RUMO SA              | BRL    | 1.483            | 5,61         | 832              | 3,50         |
| BRSMLSACNOR1 ACCIONES SMILES FIDELIDADE SA | BRL    | 0                |              | 916              | 3,85         |
| BRSMTACNOR3 ACCIONES SAO MARTINHO SA       | BRL    | 755              | 2,85         | 670              | 2,82         |
| LU0584671464 ACCIONES ADECOAGRO SA         | USD    | 423              | 1,60         | 330              | 1,39         |
| MX00CRO000000 ACCIONES CREDITO REAL SAB DE | MXN    | 494              | 1,87         | 271              | 1,14         |
| MX01BA1D0003 ACCIONES INDUSTRIAS BACHOCO S | MXN    | 367              | 1,39         | 285              | 1,20         |
| MX01GE0E0004 ACCIONES GENTERA SAB DE CV    | MXN    | 0                |              | 433              | 1,82         |
| MX01HC000001 ACCIONES HOTELES CITY EXPRESS | MXN    | 421              | 1,59         | 403              | 1,69         |
| MX01IE060002 ACCIONES INFRAESTRUCTURA ENER | MXN    | 863              | 3,26         | 786              | 3,31         |
| MX01OM000018 ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO  | MXN    | 506              | 1,91         | 703              | 2,96         |
| MX01PI000005 ACCIONES PROMOTORA Y OPERADOR | MXN    | 1.053            | 3,98         | 1.421            | 5,98         |
| MX01SI080038 ACCIONES TELESITES SAB DE CV  | MXN    | 347              | 1,31         | 236              | 0,99         |
| MX01VE0M0003 ACCIONES CORP INMOBILIARIA VE | MXN    | 929              | 3,51         | 535              | 2,25         |
| MX01VO000009 ACCIONES CONTROLADORA VUELA C | MXN    | 0                |              | 489              | 2,06         |
| MXP370711014 ACCIONES GRUPO FINANCIERO BAN | MXN    | 1.163            | 4,40         | 962              | 4,05         |
| US05501U1060 ADR AZUL SA                   | USD    | 583              | 2,20         | 0                |              |
| US0594603039 ADR BANCO BRADESCO SA         | USD    | 1.413            | 5,34         | 1.138            | 4,79         |
| US3999091008 ADR GRUPO FINANCIERO GAL      | USD    | 0                |              | 787              | 3,31         |
| US40054A1088 ADR GRUPO SUPERVIELLE SA      | USD    | 907              | 3,43         | 0                |              |
| US54150E1047 ADR LOMA NEGRA CIA INDUS      | USD    | 460              | 1,74         | 659              | 2,77         |
| US58733R1023 ACCIONES MERCADOLIBRE INC     | USD    | 469              | 1,77         | 560              | 2,36         |
| US8336351056 ADR SOCIEDAD QUIMICA Y M      | USD    | 465              | 1,76         | 0                |              |
| US91912E1055 ADR VALE SA                   | USD    | 2.330            | 8,81         | 2.038            | 8,57         |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA              |        | 25.872           | 97,81        | 23.028           | 96,86        |
| TOTAL RENTA VARIABLE                       |        | 25.872           | 97,81        | 23.028           | 96,86        |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR     |        | 25.872           | 97,81        | 23.028           | 96,86        |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>       |        | <b>25.872</b>    | <b>97,81</b> | <b>23.028</b>    | <b>96,86</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.

