



BBVA BOLSA LATAM, FI

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 31 de marzo 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 pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en 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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

Información 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	18.616,79	18.424,63
N.º de partícipes	1.838	1.742
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	26.397		1.417,9213
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	0,55	0,00	0,55	0,00	0,55	Patrimonio Al fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,12	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,96	0,72	0,96	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 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
Rentabilidad IIC	9,87	9,87	3,34	7,69	-13,45	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 partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas ⁽¹⁾

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,15	22/03/2019	-4,15	22/03/2019	-10,94	18/05/2017
Rentabilidad máxima (%)	4,55	02/01/2019	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 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	22,88	22,88	31,22	25,10	23,70	24,81	21,33	28,44	22,54
IBEX 35	12,44	12,44	15,94	10,62	13,44	13,76	12,96	26,04	15,41
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,71	0,60	0,26	0,32
B-C-FI-MSCI Emergentes	24,08	24,08	28,68	21,71	22,26	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.

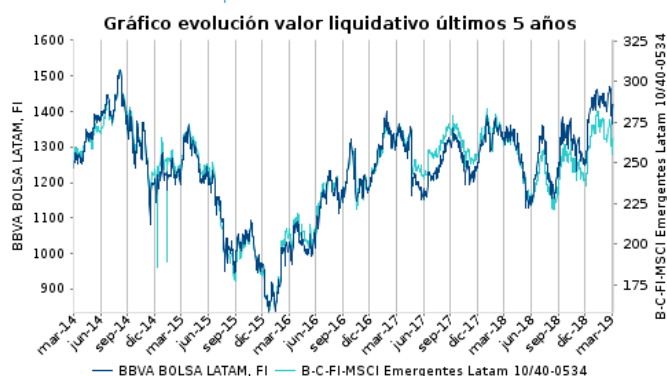
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado 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	0,61	0,61	0,62	0,62	0,64	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.

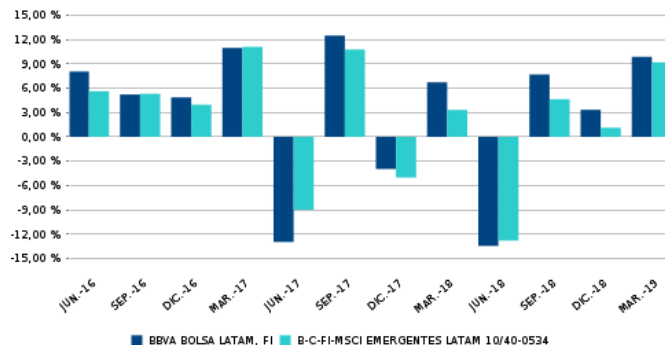
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados 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 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)	N.º de partícipes*	Rentabilidad media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	4.323.042	108.360	0,30
Renta Fija Internacional	1.594.310	50.670	1,02
Renta Fija Mixta Euro	772.403	26.526	1,82
Renta Fija Mixta Internacional	733.193	41.504	0,72
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.110.811	85.411	4,02
Renta Variable Euro	326.637	20.181	8,99
Renta Variable Internacional	2.966.547	165.200	13,62
IIC de Gestión Pasiva (1)	4.374.693	135.584	3,52
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.896	777	-0,54
Garantizado de Rendimiento Variable	32.429	728	0,14
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	636.987	20.913	-2,38
Global	21.849.325	626.836	2,98
Total Fondos	39.747.273	1.282.690	3,41

* Medias.

** 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	25.375	96,13	23.028	96,85
* Cartera interior		0,00	1	0,00
* Cartera exterior	25.375	96,13	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)	795	3,01	196	0,82
(+/-) RESTO	227	0,86	555	2,33
TOTAL PATRIMONIO	26.397	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	23.745	23.778	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	0,92	-3,09	0,92	-132,18
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	8,95	3,23	8,95	199,31
(+) Rendimiento de gestión	9,64	3,92	9,64	165,85
+ Intereses	0,01		0,01	312,46
+ Dividendos	0,82	0,53	0,82	66,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,79	3,42	8,79	177,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,05	-0,03	-168,14
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	0,05	-0,08	0,05	-168,29
± Otros rendimientos				101.681,82
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,69	-0,69	8,18
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	-5,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	-135,72
- Otros gastos de gestión corriente				0,98
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,07	-0,08	-22,63
(+) Ingresos				-99,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				-199,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.397	23.778	26.397	

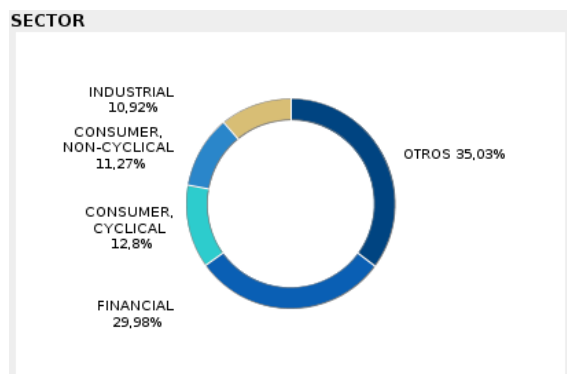
3. Inversiones financieras

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		25.374	96,12	23.028	96,86
TOTAL RENTA VARIABLE		25.374	96,12	23.028	96,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.374	96,12	23.028	96,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.374	96,12	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



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

El inicio 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. Dicho esto, el entorno se mantuvo lo suficientemente positivo para que los mercados accionarios tuvieron un desempeño positivo. Los mercados accionarios desarrollados tuvieron el mejor desempeño total con 14.97%, las acciones globales 14.64% y emergentes 12.16%. El fondo Bolsa Latam 534 tuvo un desempeño de 10.92% vs 9.98% de su índice de referencia. Dentro de la región, Colombia con un incremento de 27.40%, Perú 13.30%, Brasil 10.45%, México 7.70%, Chile 6.54% y Argentina 0.1%. El índice de monedas Latam LACI sufrió una caída del 0.8% en el periodo. El CLP y COP fueron las mejores monedas con un alza de 2.1%, el PEN 1.5%, el MXN 1.1% mientras que el BRL perdió 1% y el ARS -13%, todos contra el USD. En el trimestre México tuvo un segundo semestre volátil derivado de la incertidumbre sobre la nueva administración de corte izquierdista. En el lado opuesto, aunque también volátil, 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, 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. 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. El fondo presenta un incumplimiento excediendo de forma sobrevenida el límite del 10% (0,23%) de emisor al producirse por el aumento de precio de mercado de títulos de Federative Republic Brazil. El patrimonio del fondo ha aumentado un 11,01% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 5,51%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,61%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,96%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,87%, superior a la de la media de la gestora situada en el 3,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 13,62% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 9,18%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 22,88%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 24,08%. 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%.

“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 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	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0		0	
BMG2519Y1084 ACCIONES CREDICORP LTD	USD	783	2,97	463	1,95
BRALUPCDAM15 ACCIONES ALUPAR INVESTIMENTO	BRL	931	3,53	666	2,80
BRBBASACNOR3 ACCIONES BANCO DO BRASIL SA	BRL	408	1,55	386	1,62
BRBBSEACNOR5 ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC	BRL	0		499	2,10
BRITSAACNPR7 ACCIONES ITAUSA - INVESTMENT	BRL	619	2,34	500	2,10
BRITUBACNPR1 ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDIN	BRL	2.202	8,34	2.248	9,45
BRLAMEACNPR6 ACCIONES LOJAS AMERICANAS SA	BRL	923	3,50	1.074	4,52
BRLRENACNOR1 ACCIONES LOJAS RENNEN SA	BRL	1.256	4,76	1.265	5,32
BRPETRACNPR6 ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO	BRL	2.257	8,55	1.473	6,19
BRRAILACNOR9 ACCIONES RUMO SA	BRL	1.077	4,08	832	3,50
BRSMLSACNOR1 ACCIONES SMILES FIDELIDADE SA	BRL	862	3,27	916	3,85
BRSMTOACNOR3 ACCIONES SAO MARTINHO SA	BRL	682	2,58	670	2,82
LU0584671464 ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	333	1,26	330	1,39
MX00CR000000 ACCIONES CREDITO REAL SAB DE	MXN	466	1,77	271	1,14
MX01BA1D0003 ACCIONES INDUSTRIAS BACHOCO S	MXN	341	1,29	285	1,20
MX01GEOE0004 ACCIONES GENTERA SAB DE CV	MXN	467	1,77	433	1,82
MX01HC000001 ACCIONES HOTELES CITY EXPRESS	MXN	424	1,61	403	1,69
MX01IE060002 ACCIONES INFRAESTRUCTURA ENER	MXN	930	3,52	786	3,31
MX01OM000018 ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	MXN	835	3,16	703	2,96
MX01PI000005 ACCIONES PROMOTORA Y OPERADOR	MXN	1.503	5,69	1.421	5,98
MX01SI080038 ACCIONES TELESITES SAB DE CV	MXN	370	1,40	236	0,99
MX01VE0M0003 ACCIONES CORP INMOBILIARIA VE	MXN	578	2,19	535	2,25
MX01VO000009 ACCIONES CONTROLADORA VUELA C	MXN	645	2,44	489	2,06
MPF370711014 ACCIONES GRUPO FINANCIERO BAN	MXN	969	3,67	962	4,05
US0594603039 ADR BANCO BRADESCO SA	USD	1.326	5,02	1.138	4,79
US3999091008 ADR GRUPO FINANCIERO GAL	USD	409	1,55	787	3,31
US54150E1047 ADR LOMA NEGRA CIA INDUS	USD	489	1,85	659	2,77
US58733R1023 ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	860	3,26	560	2,36
US8336351056 ADR SOCIEDAD QUIMICA Y M	USD	368	1,39	0	
US91912E1055 ADR VALE SA	USD	2.061	7,81	2.038	8,57
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		25.374	96,12	23.028	96,86
TOTAL RENTA VARIABLE		25.374	96,12	23.028	96,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.374	96,12	23.028	96,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.374	96,12	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.

