

## DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

El presente documento recoge los datos fundamentales sobre este fondo que el inversor debe conocer. No se trata de material de promoción comercial. La ley exige que se facilite esta información para ayudarle a comprender la naturaleza del fondo y los riesgos que comporta invertir en él. Es aconsejable que lea el documento para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia o no de invertir en él.

**BBVA BOLSA EMERGENTES MF, FI** (Código ISIN: ES0110116037)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 975

La Gestora del fondo es BBVA ASSET MANAGEMENT, S. A., SGIIC (Grupo gestora: BBVA)

### Objetivo y Política de Inversión

**El fondo pertenece a la categoría:** Fondo de Fondos. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL.

**Objetivo de gestión:** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Emerging Markets Daily Net TR, dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos..

#### Política de inversión:

Se invertirá directa y/o indirectamente a través de IIC financieras (más del 50% del patrimonio), que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo BBVA (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas) en:

-Una cartera formada por renta variable, en más del 75% de la exposición total. Más del 75% de la exposición a renta variable será en emisores / mercados emergentes y el resto podrá estar expuesto a otros emisores / mercados no emergentes de cualquier zona geográfica. No existirá limitación en cuanto a capitalización de compañías ni sector económico.

-El resto de la exposición, en renta fija incluyendo depósitos (hasta un 10%), activos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, y hasta un 10% conjunto en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados, sobre índices financieros de materias primas o ligados a la volatilidad de índices de renta variable de países OCDE o emergentes.

El riesgo divisa será superior al 30% de la exposición total, pudiendo llegar al 100%.

Se podrá invertir en renta fija pública o privada de emisores / mercados OCDE, de alta (mínimo A-) y media calidad (rating BBB+/BBB-). En cualquier caso, se podrá invertir hasta el 100% en activos con rating igual o superior al que tenga el Reino de España en cada momento.

La duración media de la cartera de renta fija no será superior a 2 años.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia diaria.

**Si usted quiere suscribir o reembolsar participaciones** el valor liquidativo aplicable será el del mismo día de la fecha de solicitud. No obstante, las órdenes cursadas a partir de las 15:00 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil. Los comercializadores podrán fijar horas de corte anteriores a la indicada.

**Recomendación:** Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 3 años.

### Perfil de Riesgo y Remuneración

← Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento →

*La categoría "1" no significa que la inversión esté*

← Menor riesgo

Mayor riesgo →

*libre de riesgo.*

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Este dato es indicativo del riesgo del fondo que, no obstante puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

**¿Por qué en esta categoría?** Porque el fondo invierte principalmente en una cartera de renta variable de emisores de países emergentes y la exposición al riesgo divisa es superior al 30%.

## Gastos

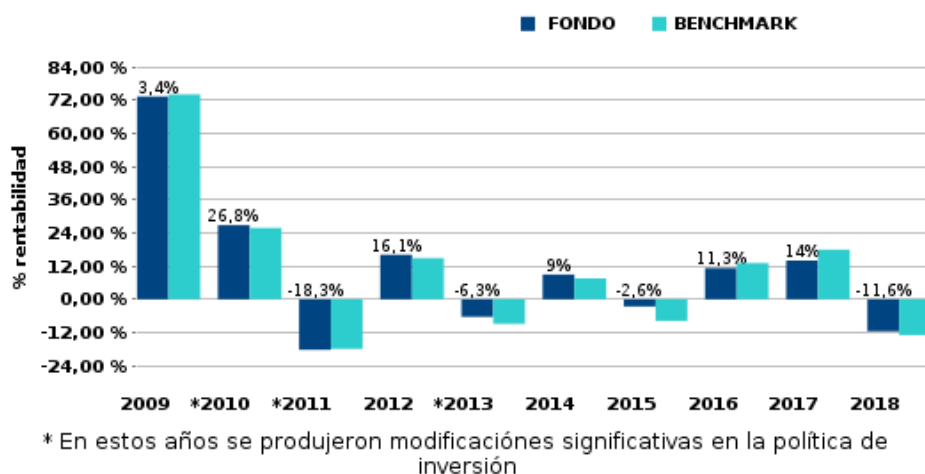
Estos gastos se destinan a sufragar los costes de funcionamiento del fondo, incluidos comercialización y distribución. Dichos gastos reducen el potencial de crecimiento de la inversión.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión	
Comisiones de reembolso	2%
Este es el máximo a detracer de su inversión. Consulte a su distribuidor/asesor el importe efectivamente aplicado.	
Gastos detraídos del fondo a lo largo de un año	
Gastos corrientes	2,56%
Gastos detraídos del fondo en determinadas condiciones específicas	
Comisión sobre resultados	9% sobre Resultados

Los gastos corrientes son los soportados por el fondo durante el año y están basados en los soportados por la institución de inversión colectiva en el ejercicio 2018. No obstante, este importe podrá variar de un año a otro. Datos actualizados según el último informe anual disponible. El informe anual de la IIC correspondiente a cada ejercicio presentará de manera pormenorizada los gastos exactos cobrados.

La información detallada puede encontrarla en el folleto disponible en la web de la gestora y en la CNMV.

## Rentabilidad Histórica



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 14/05/1997
- Datos calculados en euros.

Datos actualizados según el último informe anual disponible.

## Información Práctica

**El Depositario del fondo es:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S. A. (**Grupo:** BBVA)

**Política remunerativa de la Sociedad Gestora:** La información detallada y actualizada de la política remunerativa puede consultarse en la página web de la sociedad gestora y obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud.

**Fiscalidad:** La tributación de los rendimientos obtenidos por los partícipes dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal. Los rendimientos de los fondos de inversión tributan al 1% en el Impuesto sobre Sociedades.

**Información adicional:** Este documento debe ser entregado, previo a la suscripción, con el último informe semestral publicado. Estos documentos, pueden solicitarse gratuitamente a las entidades comercializadoras así como a la Sociedad Gestora junto con el folleto, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, y los últimos informes trimestral y anual. También pueden ser consultados de forma gratuita por medios telemáticos en la Sociedad Gestora o en las entidades comercializadoras y en los registros de la CNMV (disponibles en castellano). El valor liquidativo del fondo se puede consultar en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

La gestora y el depositario únicamente incurrirán en responsabilidad por las declaraciones contenidas en el presente documento que resulten engañosas, inexactas o incoherentes frente a las correspondientes partes del folleto del fondo.

Este fondo está autorizado en España el 14/05/1997 y está supervisado por la CNMV.

# BBVA Bolsa Emergentes MF, FI

Información del Fondo de Inversión

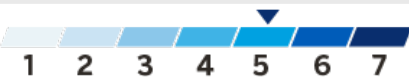
**Antes de invertir es necesario que lea el documento de "Datos Fundamentales para el Inversor" (DFI)**

Código ISIN: ES0110116037

Nº de Registro CNMV 975

Documento elaborado en base a la información legal a 01/03/2019

## Escala de Riesgo



## Plazo de Contratación

**Abierto**

## Inversión Mínima Inicial

**600€**

## Comisiones

Para más información sobre comisiones máximas consulte el Folleto del Fondo.

### Sobre patrimonio:

**Comisión de gestión:**<sup>(i)</sup>

**1,35% anual**

(aplicada directamente al fondo)

**Max. 1,65% anual**

(aplicada indirectamente al fondo, es decir, como consecuencia de la inversión en otros fondos o sociedades de inversión)

**Comisión de depósito:**<sup>(i)</sup>

**0,15% anual**

(aplicada directamente)

**Max. 0,20% anual**

(aplicada indirectamente)

### Sobre resultados anuales:

**Comisión de gestión:**<sup>(i)</sup>

9,00% sobre resultados positivos anuales (aplica directamente)

11,00% anual

(aplicada indirectamente)

### Sobre importe suscrito o reembolsado:

**Comisión de suscripción:**<sup>(i)</sup>

0,00%

**Comisión de reembolso:**<sup>(i)</sup>

2,00% para participaciones con una antigüedad inferior a 3 meses

## ¿Qué tipo de fondo es?

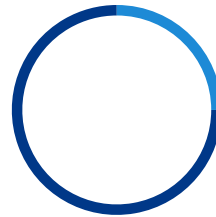
Es un **Fondo de Renta Variable Internacional**, es decir, invierte la mayor parte del capital en activos de renta variable o similares (acciones, instrumentos financieros derivados(i) ...), emitidos en distintas monedas.

## ¿En qué invierte este fondo?

Invierte, directamente o a través de otros fondos o sociedades de inversión (más del 50%) y derivados(i), en activos de renta variable y renta fija, con la siguiente distribución:

- Renta variable: más del 75% del capital se invertirá en activos de renta variable, sin que exista limitación en cuanto a capitalización de compañías (es decir, precio por acción multiplicado por el número de acciones de una empresa) o sector económico.

La distribución de la cartera de renta variable por área geográfica será la siguiente:



**El resto** de la cartera de Renta Variable se invertirá en otros mercados no emergentes de cualquier zona geográfica

**Mínimo 75%** se invertirá en activos de Renta Variable de mercados emergentes

- Renta fija: el resto del capital se invertirá en renta fija, pública o privada, emitida por los países de la OCDE(i), con una calidad crediticia(i) media (rating mínimo BBB-, o el rating del Reino de España, si fuera inferior) o superior (mínimo A-), y una duración(i) media de inversión inferior a 2 años.

La inversión en monedas distintas al euro será superior al 30% del total, pudiendo alcanzar el 100%.

(Resumen de la política de inversión. Para más información consulte el DFI o el Folleto del Fondo).

## ¿A quién va dirigido?

Este fondo está dirigido a cualquier tipo de inversor con conocimientos básicos sobre el funcionamiento del producto y con una tolerancia al riesgo alta.

No está garantizado y en atención a su política inversora no debería destinar más de un 20% de sus ahorros/ capital financiero a esta inversión.

Este fondo está orientado para inversiones a un plazo de más de 3 años.

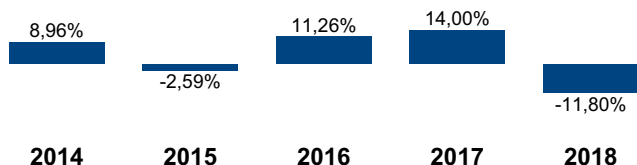
BBVA Bolsa Emergentes MF, FI ofrece la posibilidad de invertir en los mercados de renta variable de países emergentes, de una manera diversificada, para aquellos clientes que quieran tomar posiciones en dichas regiones.

(i) Consultar Glosario en la página 3 del documento

## ¿Qué rentabilidad ofrece el fondo?

El fondo ofrece una rentabilidad variable a los inversores. Ni la inversión inicial del cliente ni la rentabilidad del fondo están garantizadas. La rentabilidad dependerá de la evolución de los activos en los que el fondo ha invertido el capital.

El equipo de BBVA Asset Management se encargará de invertir y gestionar el capital con el fin de obtener la mayor rentabilidad posible para los partícipes. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros. A modo de información, el comportamiento del fondo de inversión en los últimos 5 años ha sido el siguiente:



Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.

Fecha de registro del fondo: 14/05/1997  
Datos calculados en Euros.  
Datos actualizados según el informe anual disponible.

Fuente: BBVA Asset Management.

## ¿Cuál es el perfil de riesgo de este fondo y los riesgos asociados?

Nivel de riesgo: el nivel de riesgo de este fondo es 5, es decir, tiene un perfil de riesgo alto



Este dato es indicativo del riesgo del fondo y puede variar a lo largo del tiempo. Está calculado en base a datos históricos que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo.

Riesgos asociados: como en cualquier otro producto de inversión, invertir en fondos implica asumir un determinado nivel de riesgo. Cada fondo, en función de sus características específicas y de los activos en los que invierte, implicará un mayor o menor nivel de riesgo. Los riesgos del fondo BBVA Bolsa Emergentes MF, FI que invierte, principalmente, en distintos tipos de activos de renta variable emitidos en distintas monedas, así como en activos de renta fija, son los siguientes:

**Riesgo de Mercado:** sobre todo por la variación de precios de los activos de renta variable en los que invierte y de los tipos de interés

**Riesgo de Divisa:** debido a la variación de los tipos de cambio en la inversión en divisas distintas al euro, que será superior al 30%.

**Riesgo de Crédito:** en caso de deteriorarse la calidad crediticia(i) de los activos en los que invierte.

**Riesgo de Concentración geográfica o sectorial.**

**Riesgo de Inversión en Mercados Emergentes.**

**Riesgo de Liquidez.**

**Riesgo de inversión en Derivados(i).**

(Para más información consultar el Folleto del Fondo).

En BBVA velamos por la claridad y la transparencia en la información que le ofrecemos. Todos nuestros gestores le facilitarán explicaciones claras y fáciles de comprender sobre las características del producto. Este documento contiene información comercial y es independiente de la documentación que legalmente estamos obligados a entregarle antes de suscribir el fondo, por lo que no sustituye ni modifica al DFI/Folleto del fondo. La puesta a disposición de esta información no implica que le estemos presentando el servicio de asesoramiento en materia de inversión, al no haber tenido en cuenta sus circunstancias personales. Antes de suscribir el fondo, lea atentamente su DFI/folleto, que está disponible en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es), así como en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com). En caso de discrepancia entre la información contenida en este documento y la información legal del fondo, prevalecerá esta última. Puede que con posterioridad a elaboración del presente documento se haya modificado, mediante la publicación de un Hecho Relevante, algún elemento no esencial del DFI/Folleto del fondo, de ser así estaría disponible para su consulta en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es). Le recordamos que el valor liquidativo del fondo de inversión puede fluctuar en contra del interés del inversor y suponer pérdida de la inversión inicial. Entidad gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC.

Oficinas BBVA (de lunes a viernes de 8:30 a 14:15 h) Línea BBVA 91 224 94 26

Apps para Smartphone y Ipad

[facebook.com/BBVAresponde](https://facebook.com/BBVAresponde)

[bbva.es](http://bbva.es)

Red de Cajeros BBVA

BBVA Contigo

@BBVAresponde

## ¿Qué se puede hacer desde el móvil en la app BBVA y desde bbva.es?

Consultar información del fondo: nombre, número de contrato, participaciones, valor actual de las participaciones, valor liquidativo, fecha de valoración, intervinientes, cuenta asociada, condiciones generales, comisiones, rentabilidad, etc.

Consultar documentos: folleto, informe semestral, contrato y anexos.

Buscar movimientos.

Gestionar aportaciones periódicas.

Realizar aportaciones extraordinarias.

Traspos (parciales o totales) entre fondos BBVA.

Reembolsos (parciales o totales).

Consultar todos los fondos disponibles.

Contratar nuevos fondos.

Ver la ficha completa de los fondos.



DESCARGAR APP BBVA



FORRESTER

MEJOR APP EUROPEA  
DE BANCA FORRESTER  
2017 Y 2018

## Glosario

**Comisión de depósito:** porcentaje que se cobra sobre el patrimonio del fondo por la administración y custodia de los activos.

**Comisión de gestión:** porcentaje que se cobra por la gestión de los activos. Puede establecerse en función del patrimonio, de los resultados obtenidos por el fondo o de ambas variables.

**Comisión de suscripción/reembolso:** porcentaje que cobra la sociedad gestora del fondo de inversión cuando el cliente quiere comprar o vender los activos fuera de las fechas establecidas.

**OCDE:** Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. Está compuesta por 34 países y su objetivo es coordinar sus políticas económicas y sociales.

**Calidad crediticia:** (rating) valoración de una empresa o emisión de un activo que permite saber la capacidad de la empresa para pagar en el futuro sus obligaciones. Se hace en base a una escala, que va desde la calificación crediticia máxima (AAA) pasando por BBB- (intermedia) hasta llegar a la calidad crediticia mínima (CCC). Cuanto más baja es la calidad crediticia, se exige un tipo de interés mayor para compensar el riesgo que asume el inversor.

**Duración:** medida del vencimiento medio ponderado de todos los flujos de caja (efectivo recibido) que paga un bono (cupones y principal).

**Riesgo de mercado:** la variación de los precios de los activos en los que invierte el fondo (renta variable, tipos de interés, monedas...) puede afectar de forma negativa a su rentabilidad.

**Riesgo de inversión en renta variable:** la inversión en renta variable conlleva el riesgo de la variación de las cotizaciones (precio) de las acciones.

**Riesgo de divisa:** riesgo ante variaciones del tipo de cambio de nuestra divisa sobre aquella en la que invierte el fondo. La inversión en activos emitidos en monedas distintas al euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

**Riesgo de crédito:** riesgo de que el emisor de un título no pague en la fecha establecida.

**Riesgo de inversión en mercados emergentes:** los mercados emergentes son países que están en fases de desarrollo económico. Las inversiones en estos mercados pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados, debido a los acontecimientos políticos/ sociales que pueden afectar al valor de estos activos.

**Riesgo de concentración geográfica/sectorial:** si existe un porcentaje importante de inversiones en un mismo país/ geografía/sector de actividad económica, un cambio en las condiciones económicas/políticas/particulares de este área o sector, puede provocar una variación importante en el precio de los activos.

**Riesgo de liquidez:** unido a la inversión en activos de baja capitalización y/o en mercados de poco volumen, lo que puede influir de manera negativa en el precio de compra/ venta de un activo

**Riesgo de inversión en derivados:** los derivados financieros son instrumentos que se basan en el precio de otro activo (llamados subyacentes). Se pueden utilizar para cubrir el riesgo del precio de un activo o para rentabilizar su variación. La inversión conlleva el riesgo de que la cobertura no sea perfecta, ya que permite tener una exposición al subyacente mayor que la cantidad invertida (denominado apalancamiento). También existe riesgo de incumplimiento en el pago de una de las partes que intervienen en la transacción.

**Derivados:** instrumentos que se basan en el precio de otro activo (llamados subyacentes). Se pueden utilizar para cubrir el riesgo del precio de un activo o para rentabilizar su variación.

## ¿Sabía que...?

Los fondos son una alternativa de inversión diversificada, ya que invierten en numerosos activos, lo que reduce el riesgo frente a la inversión en un único activo.

Hay una gran variedad de fondos de inversión con perfiles de riesgo muy diversos.

Los fondos permiten invertir en distintos tipos de activos, zonas geográficas, monedas... Usted podrá escoger aquel/aquellos fondos que mejor se ajustan a sus objetivos y necesidades.

Los fondos de inversión permiten el acceso a las ventajas de una gestión profesional desde importes muy pequeños, en este caso, desde tan solo 600€.

Una de las principales características de este fondo de inversión es su liquidez. Usted podrá comprar participaciones en cualquier momento (ya que no tiene comisión de suscripción) y vender participaciones sin comisión de reembolso a partir del tercer mes desde la fecha de adquisición.

De acuerdo con la legislación vigente, usted sólo deberá tributar cuando venda todo o parte de su fondo de inversión. Para personas físicas con residencia fiscal en España, los traspasos de un fondo de inversión a otro no tienen impacto fiscal en IRPF (las plusvalías no tributan ni las minusvalías se deducen mientras no se produzca el reembolso definitivo).

Es muy importante que usted se informe bien y entienda el funcionamiento del fondo antes de invertir.

# BBVA BOLSA EMERGENTES MF, 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: 0975

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.com](mailto:bbvafondos@bbva.com) 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 EMERGENTES MF, FI

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: 5 en una escala del 1 al 7.

### Descripción General

Fondo de Renta Variable Internacional Emergente 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

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	2.555.320,79	2.715.835,45
N.º de partícipes	3.263	3.324
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	34.874		13,6474
2018	33.006		12,1531
2017	43.068		13,7415
2016	33.913		12,0536

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	Mixta	Al fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,07	0,07	Mixta

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,36	0,51	1,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-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	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,30	0,41	11,84	-4,72	-1,89	-11,56	14,00	10,66	8,96

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 (%)	-1,48	23/05/2019	-1,48	23/05/2019	-3,65	07/01/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,64	11/06/2019	1,65	31/01/2019	3,57	02/11/2018

(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	Ultimo 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	11,69	12,22	10,66	26,22	12,28	18,17	9,83	18,05	10,36
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 Daily Net	13,49	13,49	12,21	31,50	14,51	21,92	13,32	21,08	14,27
VaR histórico (III)	-8,29	-8,29	-8,29	-8,29	-8,29	-8,29	-8,67	-9,00	-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 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)

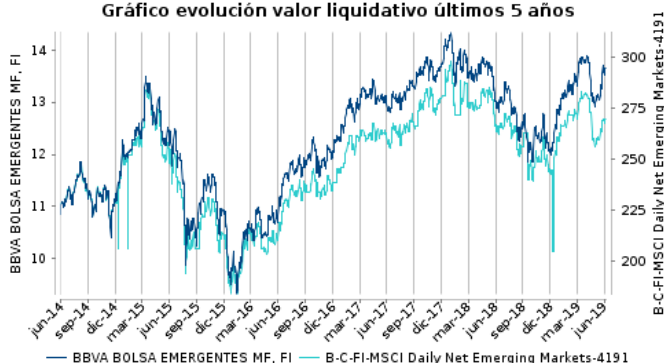
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,26	0,63	0,63	0,65	0,61	2,56	2,50	2,64	2,37

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.

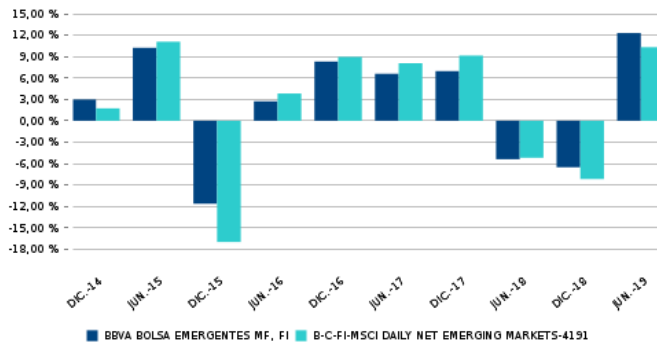
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Gráfico evolución 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
<b>Total Fondos</b>	<b>39.901.686</b>	<b>1.285.015</b>	<b>4,41</b>

\* 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	33.739	96,75	31.920	96,71
* Cartera interior	-1	0,00		0,00
* Cartera exterior	33.740	96,75	31.920	96,71
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.113	3,19	928	2,81
(+/-) RESTO	22	0,06	159	0,48
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>34.874</b>	<b>100,00</b>	<b>33.006</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)	33.006	40.591	33.006	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,13	-13,95	-6,13	57,96
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	11,49	-6,83	11,49	-261,02
(+) Rendimiento de gestión	12,18	-6,17	12,18	-288,63
+ Intereses				71,12
+ Dividendos		0,15		-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,23	-0,37	0,23	-159,43
± Resultados en IIC (realizados o no)	11,96	-5,95	11,96	-292,10
± Otros resultados	-0,01	0,02	-0,01	-166,08
± Otros rendimientos		-0,02		-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,78	-0,78	-3,00
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	6,10
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	6,10
- Gastos por servicios exteriores		-0,01		72,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	-377,83
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	-528,46
(+) Ingresos	0,09	0,12	0,09	-31,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,11	0,09	-22,69
+ Otros ingresos		0,01		-99,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.874	33.006	34.874	

3. Inversiones financieras

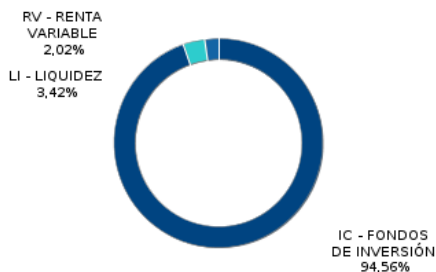
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0		0	
TOTAL IIC		33.741	96,74	31.921	96,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.741	96,74	31.921	96,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.741	96,74	31.921	96,73

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

TIPO DE ACTIVO



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	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI AC ASIA PACx JP NR 100	704	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		704	
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	868	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	1.079	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	454	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	2.353	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		4.754	
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESTEC GLOBAL STRA	2.619	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - LAT	2.449	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	1.158	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESTEC GLOBAL STRA	898	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM MULTISTOCK - EME	3.211	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	2.505	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	3.311	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	2.951	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	1.733	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	2.960	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	1.088	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	1.910	Inversión
Total Subyacente Otros		26.793	
TOTAL OBLIGACIONES		32.251	

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

Con fecha 01/03/2019 se actualiza el folleto del fondo al objeto de recoger el nuevo indicador de riesgo SRRI que pasa a ser 5 (anteriormente 6)

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 5.895,47 euros, lo que supone un 0,0169 % del patrimonio de la IIC. 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. La primera mitad de 2019 ha sido testigo de un contexto mundial cada vez más incierto, principalmente debido a los continuos vaivenes en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China. La desaceleración del sector manufacturero y su potencial efecto arrastre a otros sectores más resistentes (servicios), se unen a unas perspectivas de inflación que no consiguen retornar al rango del 2%. Este contexto desafiante ha llevado a la Reserva Federal y al BCE a cambiar de rumbo, sentando las bases para un ciclo de política monetaria más expansiva. Con todo, el crecimiento para este año cerraría en el 3,3% (vs 3,5% estimado a comienzos de año). Los datos de actividad en EE.UU. apuntan a una moderación de su crecimiento en el 2T hacia tasas algo inferiores al 2% anualizado, sustentado prácticamente por el consumo privado. La pérdida de dinamismo del sector manufacturero y de la construcción, en un contexto de elevada incertidumbre sobre el comercio internacional y altas tasas de apalancamiento del sector corporativo doméstico, se postula como el principal riesgo en el corto plazo. Con respecto a la eurozona, el panorama macroeconómico resulta similar, con una clara desaceleración del sector industrial (sobre todo en Alemania). Las estimaciones apuntan a que el PIB se desaceleraría, en términos interanuales, a tasas del orden del 0,9% en el 2T. En este contexto, los datos de inflación subyacente continúan lejos del rango objetivo, situándose en el 1,6% en EE.UU. y en torno al 1% en la eurozona. En China, a pesar de los estímulos monetarios y fiscales para contrarrestar los efectos de la guerra comercial, los datos de actividad continúan sin repuntar tanto como se había esperado. En Japón se publica un buen dato de PIB (2,2% anualizado en el 1T), y la producción industrial se recupera fuertemente tras los malos datos anteriores. La inflación sube al 0,7% y la subyacente se sitúa en el 0,8%. Los precios de producción industrial bajan al 0,7%. El desempleo sigue en mínimos, está en el 2,4% y la tasa de trabajos ofertados por fuerza laboral sigue en máximos de 1974, es 1,62 trabajos por persona. Aunque los temores sobre el crecimiento global y la guerra comercial han estado presentes en los últimos meses, el apoyo de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidades han propiciado el buen comportamiento de los activos de riesgo en el semestre, y con ellos las bolsas. Así, el índice mundial en dólares finalizaba con una subida del 14,9% con los mercados desarrollados liderando el movimiento al alza, mientras que la volatilidad (VIX) retrocedía durante la práctica totalidad del semestre (salvo repunte en mayo hacia 20) finalizando el periodo en 15,08. En bolsas desarrolladas destaca la subida de EE.UU., que conseguía alcanzar máximos históricos en abril, para volverlos a batir (por un escaso margen) en junio, y el peor comportamiento relativo de Japón (S&P500 17,3%, Stoxx600 14%, Topix 3,8%). En Europa está reseñable el buen comportamiento de Francia y Alemania, y algunas plazas periféricas como Grecia (ASE 41,6%) e Italia (MSCI Italia 15,2%), mientras que Reino Unido, Noruega, Portugal y España (Ibex35 7,7%) quedaban más rezagadas. En cuanto a emergentes, destaca el buen comportamiento relativo de Europa Emergente (subida de Rusia apoyada por el precio del crudo), seguido de Latam, donde destaca el buen comportamiento de Brasil, animado por las expectativas derivadas de la política de reformas, mientras que México queda más rezagada, afectada por su enfrentamiento con EE.UU. en materia comercial. Asia queda atrás pese al buen comportamiento de China, apoyada por la inclusión de las acciones A en los índices de emergentes, mientras que India, Corea y Malasia, entre otras, suponían un lastre para el agregado asiático. Desde comienzos del año, especialmente durante el primer trimestre, las estimaciones de crecimiento de beneficios y ventas se han ido revisando a la baja tanto en EE.UU. como en Europa (especialmente los beneficios). En la actualidad las expectativas de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 3% y 4,2% para 2019, 10,9% y 9,1% de cara a 2020 y 9,7% y 7,6% de cara a 2021, respectivamente, mientras que en ventas las cifras son de 4,8% y 2,7% para 2019, 5,3% y 3,5% de cara a 2020 y 4,2% y 2,7% para 2021, respectivamente. La temporada de resultados del 1T logró sorprender al alza gracias a las revisiones a la baja en los primeros meses del año; así, tuvimos sorpresas positivas en beneficios por parte del 76% de las compañías en EE.UU. y el 53% en Europa, y algo menores en ventas en EE.UU. (55% y 58% respectivamente). Los resultados del último semestre en Japón han sido mixtos, las ventas suben un 4,8% pero los beneficios caen un 2,8%. En el 1S19 destaca el mejor comportamiento relativo de los factores de momentum, crecimiento y calidad, así como de compañías de elevada capitalización. Sectorialmente, cabe reseñar el buen comportamiento de consumo estable, tecnología e industriales, y el peor del sector petrolero (pese a la subida del crudo), financieras (en especial la banca europea), farmacéuticas (especialmente en EE.UU., presionado por incertidumbres en relación a la futura evolución del precio de los medicamentos) y utilities. Finalmente, destaca el buen comportamiento de las compañías de consumo discrecional americanas (quedando más rezagadas en Europa, en especial ocio) y la caída de las compañías de telecomunicaciones europeas (único en negativo en el 1S19). En Japón los sectores con mejor comportamiento son el de tecnología, comunicaciones e industriales. Los sectores de eléctricas, consumo no cíclico, energía y financiero en cambio lo hacen peor.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas  
Nuestro escenario macro sigue apuntando hacia un crecimiento modesto con ligera mejora cíclica en los próximos meses.

### c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Emerging Markets Daily Net TR, dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha aumentado un 5,66% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 1,84%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,26% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,75% de gastos directos y 0,51% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,51%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,30%.

### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de 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 10,31%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo En cuanto a posicionamiento, regionalmente mantenemos el infrapeso en la región asiática debido a la infraponderación sobretodo de Korea y Taiwan. Nos mantenemos neutrales en Latam y Emea. Dentro de Asia, favorecemos países más dependientes de la demanda interna que del ciclo económico global, como India y la región del Sudeste asiático (Asean). Parte del infrapeso de Asia lo llevamos a regiones poco correlacionadas con los factores de riesgo globales (tipos US, Dólar, Commodities), como los Mercados Frontera. Durante este primer semestre, en la región de Asia vendemos la totalidad del fondo Invesco Asian Equity, para dar entrada a un nuevo fondo: MS Asia Opportunites, de estilo crecimiento e invertido sobretodo en China e India. En la región de Europa del Este vendemos la totalidad de la posición en el fondo de Schroders con sobrepeso en Rusia frente a Sudafrica, para incrementar el peso en el fondo de Morgan Stanley EMEA, aprovechando la divergencia positiva favorable al primero. En la parte de Emergente Global vendemos la totalidad de la posición en el fondo Lazard Emerging Markets, para incrementar el peso en Schroders Emerging Markets, en BlackRock Asian Dragon, y en China A, a través del fondo Investec China.

### 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. El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 704.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 4.754.000 €. 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 69,48%.

### d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherido el Fondo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica.  
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO La volatilidad del fondo ha sido del 11,69%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 13,49%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -8,29%. El tracking error realizado del fondo es 3,66%.

### 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

Las dinámicas de las Bolsas en el mes de junio han sido muy favorables, en buena medida gracias a que los Bancos Centrales apoyan un entorno de risk-on con unas políticas monetarias más laxas. El entorno de rentabilidad/riesgo se mantiene bastante incierto en un contexto de aumento de las tensiones comerciales, lo que se une a unas valoraciones exigentes. Con todo ello, parece aconsejable un posicionamiento ligeramente constructivo en activos de riesgo. Los países emergentes es una de los activos más favorecidos en este entorno. Creemos que países como India y Sudeste asiático, así como el mercado interno de Acciones A en China, van a verse menos impactados por la incertidumbre que todavía se mantiene en torno a la guerra comercial entre Estados Unidos y China, y su consecuencias a largo plazo.

\*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	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0		0	
IE00BYQ4FT75 FONDO LAZARD GLOBAL ACTIVE	USD	0		2.131	6,46
LU0106252546 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	0		1.942	5,88
LU0106817157 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	EUR	0		702	2,13
LU0118140002 FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	2.951	8,46	2.155	6,53
LU0164939885 FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	USD	1.733	4,97	1.631	4,94
LU0181495838 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	2.960	8,49	2.993	9,07
LU0231204701 FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	1.088	3,12	1.167	3,54
LU0313358250 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	USD	3.113	8,93	2.163	6,55
LU0318933560 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	1.910	5,48	1.712	5,19
LU0345776172 FONDO INVESTEC GLOBAL STRA	USD	2.619	7,51	1.578	4,78
LU0346391674 FONDO FIDELITY FUNDS - LAT	USD	2.449	7,02	383	1,16
LU0562313402 FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	USD	1.158	3,32	1.016	3,08
LU0836869106 FONDO BBVA DURBANA FUND -	EUR	0		2.243	6,80
LU1214678440 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	2.338	6,70	1.282	3,88
LU1235249262 FONDO INVESTEC GLOBAL STRA	USD	898	2,57	352	1,07
LU1274621512 FONDO GAM MULTISTOCK - EME	USD	3.211	9,21	2.792	8,46
LU1378878604 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	2.505	7,18	0	
LU1560649987 FONDO FIDELITY FUNDS - ASE	USD	1.497	4,29	2.136	6,47
LU1775950394 FONDO INVESCO FUNDS SICAV	USD	0		3.138	9,51
LU1910290466 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	3.311	9,49	0	
US46434G7723 ETF ISHARES MSCI TAIWAN	USD	0		405	1,23
<b>TOTAL IIC</b>		33.741	96,74	31.921	96,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		33.741	96,74	31.921	96,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>33.741</b>	<b>96,74</b>	<b>31.921</b>	<b>96,73</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.

