

BBVA Bolsa Emergentes MF, FI

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2014

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe trimestral correspondiente al 30 de septiembre de 2014 de su/s fondo/s de inversión.

N.º Registro de la CNMV: 975

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

Depositario: BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating depositario: No Disponible

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 Clara del Rey, 26, 28002 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.com 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: Clara del Rey, 26, 28002 Madrid, 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 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: 6 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Fondo que invierte en IIC posicionadas mayoritariamente en Asia, Europa del Este y Latinoamérica. Las IIC seleccionadas mantienen posiciones significativas en activos denominados en divisas distintas al euro.

Operativa en instrumentos derivados

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

	Período actual	Período anterior
N.º de participaciones	2.535.319,69	2.500.769,00
N.º de partícipes	2.844	2.831
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600,00	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin del período
Período del Informe	28.521	11,2493
2013	33.629	10,2634
2012	51.613	10,9571
2011	48.815	9,4360

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 período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período		Acumulada		Total			
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,31	0,65	1,01	0,31	1,72	Mixta	Al Fondo

El sistema de imputación de la comisión sobre los resultados es al fondo.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Período	Acumulada	Total	
Comisión de depositario	0,04	0,11		Patrimonio
	Período actual	Período anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera				0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,20	0,12	0,01

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, los datos se refieren al último disponible.

Comportamiento

A) Individual. Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Último trim (O)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,61	3,60	7,82	-1,87	0,51				

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 ^(I)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	01/08/2014	-1,92	24/01/2014		
Rentabilidad máxima (%)	1,20	04/09/2014	1,27	12/02/2014		

(I) Solo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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. Solo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Último trim (O)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad ^(II) de:									
Valor liquidativo	12,55	11,91	6,88	11,35	9,05				
IBEX 35	13,18	13,50	11,05	14,86	12,34				
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,24	0,29	0,42	0,48				
Índice de referencia	12,63	11,96	11,38	14,59	13,31				
VaR histórico ^(III)	-6,95	-6,95	-7,04						

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

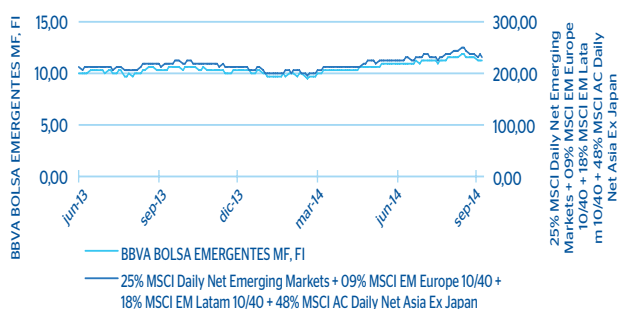
(III) VaR histórico. Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

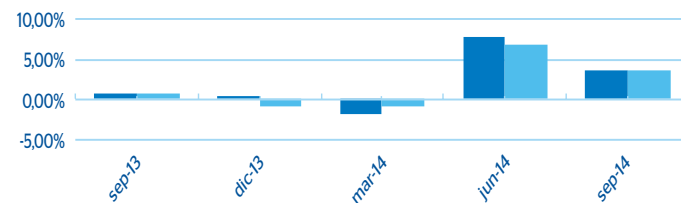
	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Último trim (O)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,94	0,64	0,67	0,66	0,65	2,60	2,61	2,13	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 trimestral de los últimos 3 años



■ BBVA BOLSA EMERGENTES MF, FI

■ 25% MSCI Daily Net Emerging Markets + 09% MSCI EM Europe 10/40 + 18% MSCI EM Latam 10/40 + 48% MSCI AC Daily Net Asia Ex Japan

El 05/ 04/2013 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Variable Internacional, por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento.

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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	0	0	0,00
Monetario	400.714	16.211	-0,07
Renta Fija Euro	5.839.931	149.463	0,85
Renta Fija Internacional	221.463	8.769	5,16
Renta Fija Mixta Euro	295.853	20.005	0,44
Renta Fija Mixta Internacional	423.681	10.380	-0,27
Renta Variable Mixta Euro	139.716	11.663	1,07
Renta Variable Mixta Internacional	2.090.926	55.067	1,32
Renta Variable Euro	482.221	29.364	-1,21
Renta Variable Internacional	1.600.096	109.354	3,38
IIC de Gestión Pasiva ^(I)	7.931.971	175.068	1,91
Garantizado de Rendimiento Fijo	4.233.830	100.052	0,34
Garantizado de Rendimiento Variable	1.894.305	83.273	0,16
De Garantía Parcial	123.742	2.812	-0,64
Retorno Absoluto	9.537	124	0,28
Global	230.796	9.892	1,11
Total fondos	25.918.782	781.497	1,19

* Medias.

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

(I) 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 período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.309	95,75	26.791	98,66
* Cartera interior	1.486	5,21	1.185	4,36
* Cartera exterior	25.823	90,54	25.606	94,30
* Intereses de la cartera de inversión				
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.111	3,90	269	0,99
(+/-) RESTO	101	0,35	95	0,35
TOTAL PATRIMONIO	28.521	100,00	27.155	100,00

Notas: El período 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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	27155	25.942	27155	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	1,43	-2,82	-26,51	154,44
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	3,49	7,49	792	-50,23
(+) Rendimientos de gestión	4,05	8,18	9,41	-46,95
+ Intereses			0,01	12,01
+ Dividendos		0,09	0,08	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				-352,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,33	0,32	0,31	9,77
± Resultado en IIC (realizadas o no)	3,65	7,73	8,90	-49,38
± Otros resultados	0,07	0,04	0,11	101,53
± Otros rendimientos				-99,85
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,80	-1,85	6,77
- Comisión de gestión	-0,65	-0,76	-1,72	7,04
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	-8,47
- Gastos por servicios exteriores			-0,01	25,37
- Otros gastos de gestión corriente			-0,01	75,20
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos	0,13	0,11	0,36	18,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,13	0,11	0,36	18,51
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	28.521	27.155	28.521	

3. Inversiones financieras

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

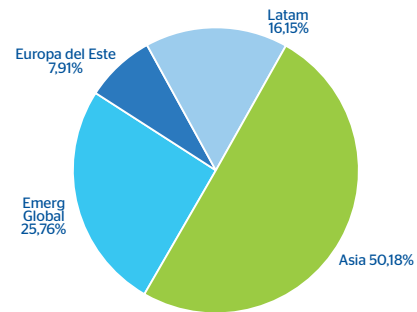
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CARTERA INTERIOR					
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	EUR	1.455	5,10	1.201	4,42
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.455	5,10	1.201	4,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	1.455	5,10	1.201	4,42
CARTERA EXTERIOR					
TOTAL IIC	EUR	25.821	90,53	25.605	94,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	25.821	90,53	25.605	94,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	27.276	95,63	26.806	98,71

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

ZONA GEOGRÁFICA



Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (importes en miles de euros)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Futuro HANG SENG UNDERLYING 50	1.397	Inversión
Total Subyacente renta variable		1.397	
Tipo de cambio/divisa	Forward HKD 14000000 FISICA	1.396	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		1.396	
Institución de inversión colectiva	IIC PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS-AAC	3.269	Inversión
Institución de inversión colectiva	IIC PAR.SCHRODER INTL EMG EUROPE-AAC	1.288	Inversión
Institución de inversión colectiva	IIC PAR.MORGAN ST SICAV EM EUR&XME-A	888	Inversión
Institución de inversión colectiva	IIC PAR.FRANK TEMP INV ASIA GR-I ACC	2.575	Inversión
Institución de inversión colectiva	IIC PAR.FRANK TEMP INV LAT AMR-I ACC	1.550	Inversión
Institución de inversión colectiva	IIC PAR.AMUNDI LATIN AMERICA EQUITIES AEC	2.761	Inversión
Institución de inversión colectiva	IIC PAR.SCHRODER INT SEL-FRONT MK-A	2.023	Inversión
Institución de inversión colectiva	IIC ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAPPE	1.246	Inversión
Total Otros Subyacentes		15.600	
TOTAL OBLIGACIONES		18.393	

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 30/09/2014 BBVA realiza va a realizar una oferta promocional aplicable a traspasos de Fondos de Inversión no gestionados ni depositados en Entidades del Grupo BBVA solicitados desde el 01/10/2014 y el 31/12/2014 ambos inclusive. Dicha bonificación consistirá en el abono del 2% bruto del importe traspasado; comprometiéndose el partícipe a mantener íntegramente suscritas el número de participaciones que fueron objeto de bonificación hasta 30 meses después de la realización efectiva del traspaso. El límite por partícipe a bonificar será de 10.000 euros.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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 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 36.196,89 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio del fondo.

El fondo ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 1.335.393,66 euros, lo que supone un 0,83% sobre el patrimonio medio del fondo.

BBVA Asset Management cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las expectativas para la economía mundial en 2014 se vuelven a bajar en el 3T lastradas por la eurozona y el mundo emergente, especialmente Latam. Sin embargo, EE.UU. muestra una tendencia de crecimiento sólido tras haberse recuperado del retroceso puntual del 1T, esto último, unido a las expectativas de política acomodaticia por parte de los bancos centrales, propiciaba la recuperación de las bolsas hacia finales de agosto. En las últimas semanas de septiembre, sin embargo, las dudas sobre el crecimiento mundial, la debilidad de los datos macro en China y Europa en particular, los temores de normalización monetaria en EE.UU. y la continuación de las tensiones geopolíticas (en menor medida), provocaban una toma de beneficios en los mercados, finalizando el trimestre prácticamente planos en Europa y EE.UU. y con retrocesos en emergentes, (en moneda local).

En euros, los mercados desarrollados han tenido mejor comportamiento que los emergentes. Entre las bolsas emergentes, destaca el mal comportamiento de Europa Emergente (afectada por las tensiones en Ucrania), frente a Latam y Asia (apoyada esta última por el fuerte movimiento al alza de China).

El objetivo del fondo es lograr una exposición al mercado de renta variable emergente, primando la diversificación a través de los mejores fondos de estrategias complementarias que contribuyen a disminuir el riesgo de la cartera.

Durante este tercer trimestre el fondo se mantuvo neutral en términos de posicionamiento regional. Hemos tratado de añadir valor mediante la selección de los mejores fondos dentro de cada región. Destacar la aportación tanto en términos absolutos como en términos relativos, frente a la renta variable emergente, del fondo Schroders Frontier Markets que con un peso actual del 6,2%, logró una revalorización del 16% en el período. Schroders Frontier Markets es un producto especializado en mercados frontera. Los mercados frontera están formados por países que crecen a elevadas tasas, con una población numerosa y joven y una correlación con el resto de mercados desarrollados inferior a la de los mercados emergentes. Por otra parte, en Asia, Franklin Templeton Asian Growth, en el que mantenemos un peso del 9%, mantuvo su liderazgo en rentabilidad, gracias a las alzas de China e India, así como de Tailandia, países en los que mantiene un importante sobrepeso.

A principios del mes de agosto iniciamos una posición en EMEA (emerging europe middle East and Africa), con el objeto de reducir el excesivo sesgo hacia Rusia por parte de los fondos que invierten en Europa del Este.

Nuestro objetivo es continuar generando valor a través de la selección de los mejores fondos de renta variable emergente global, y el mantenimiento de una adecuada diversificación en la cartera encaminada a reducir el riesgo.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 5,03% en el período y el número de partícipes ha aumentado 0,46%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,64% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,06%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el período ha sido del 3,60%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,19%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,38% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,49%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 11,91%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 11,96%. A lo largo del período 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 48,85.