

**Descripción del Fondo**

Fondo de inversión libre. El Fondo se configura como una IIC de Inversión Libre caracterizada por la inversión en cualesquiera valores no cotizados emitidos por Instituciones Microfinancieras o en otros valores o instrumentos emitidos con la finalidad de financiar la actividad de tales instituciones, consistente en promover el desarrollo sostenible en países en vías de desarrollo (fundamentalmente de América Latina) mediante el impulso de la actividad de financiación a pequeños empresarios sin recursos económicos a través de la provisión de servicios financieros básicos. El objetivo del fondo es contribuir mediante sus inversiones al desarrollo de la industria microfinanciera, a la vez que generar una rentabilidad positiva para sus partícipes.

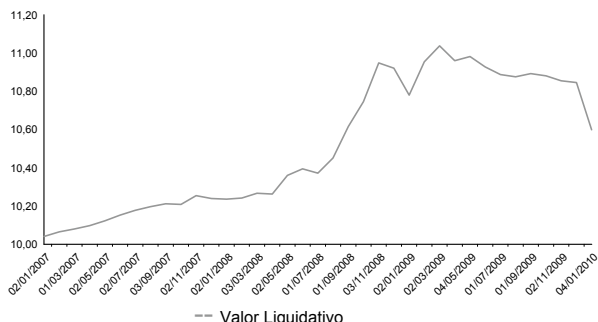
**Valor Liquidativo**

10,5989 euros

**Escala de Riesgo**



**Evolución del Fondo**

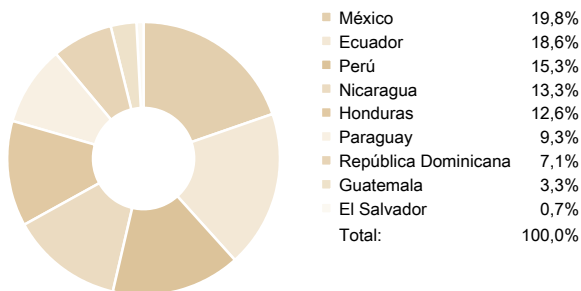


**Resumen de Rentabilidades**

	Fondo
Rentabilidad mensual	-2,28%
Rentabilidad trimestral	-2,59%
Rentabilidad acumulada 2010	-1,68%
Rentabilidad interanual	-1,68%
Meses en positivo	64,71%
Meses en negativo	35,29%

**Composición Cartera**

Países



**Principales inversiones ( % sobre patrimonio)**

PROCREDIT	4,93%
FINSOL MEXICO	4,91%
VISION	3,53%
FAMA	3,36%
FINCA MEXICO	2,62%
ADOPEM	2,71%
FINSOL HONDURAS	2,48%
COVELO POPULAR	2,32%
RIOBAMBA	2,13%
FINDESA	1,70%

**Informe de Actividad / Comportamiento Esperado**

En el cuarto trimestre del 2009 invertimos en Perú un total de 0.5 millones de euros (2.16 millones de soles peruanos), en la institución microfinanciera Nueva Visión (EDPYME enfocada al otorgamiento de créditos a la microempresa).

El comportamiento de América Latina difiere por las propias características de sus economías, países como Brasil, Chile y Perú destacaron durante el 2009 mientras que países de Centroamérica vieron afectado su crecimiento debido a factores adicionales externos a la crisis económica. Honduras atravesó una situación política difícil motivada por el golpe de estado a Zelaya y tras las elecciones de noviembre, el país está intentando recuperar su estabilidad. En Nicaragua, el movimiento "No Pago" promovido en un inicio por su presidente Ortega causó inestabilidad económica en el país repercutiendo en las Instituciones Microfinancieras (IMFs) y en consecuencia, afectando a la rentabilidad del fondo en el mes de diciembre.

En este contexto, el fondo ha continuado en el último trimestre con su política de carácter conservador, invirtiendo en aquellos países con buen entorno político y económico. Según perspectivas se prevé que la economía latinoamericana crecerá un 2,9% en 2010.

**Datos Generales del Fondo**

Fecha Creación	30/10/2006
Patrimonio	28 millones
Partícipes	34
Gestor	BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C.
Depositario	BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.
ISIN	ES0113955035
Nº Registro CNMV	1
Valor Liquidativo	Mensual - (Primer día hábil del mes)

**Comisiones**

Gestión	1,60%
Depósito	0,15%
Suscripción	No tiene
Reembolso	
- Inferior a un año	3,00%
- Mayor o igual a un año	2,00%
- Mayor de dos años	1,00%
- Mayor o igual a tres años	No tiene

**Riesgo Divisa**

Quetzal (Guatemala)	1,25%
Lempiras (Honduras)	4,80%
Pesos (Rep Dominicana)	2,71%