

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.

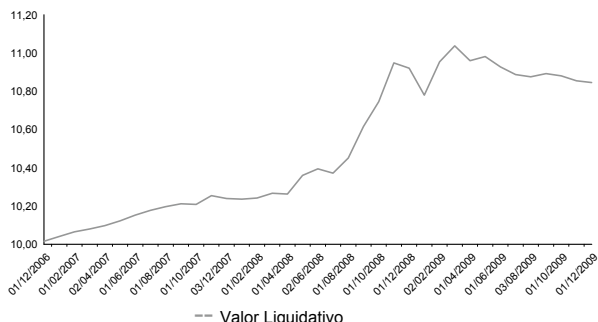
Valor Liquidativo a fecha 01/12/2009

10,8457 euros

Escala de Riesgo



Evolución del Fondo

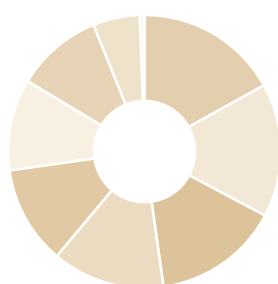


Resumen de Rentabilidades (a 01/12/2009)

	Fondo
Rentabilidad mensual	-0,08%
Rentabilidad trimestral	-0,43%
Rentabilidad acumulada 2009	0,61%
Rentabilidad interanual	-0,69%
Meses en positivo	64,71%
Meses en negativo	35,29%

Composición Cartera

Países



Nicaragua	17,0%
México	15,9%
Ecuador	15,0%
Perú	13,2%
Honduras	11,8%
Guatemala	10,9%
Paraguay	10,3%
República Dominicana	5,4%
El Salvador	0,6%
Total:	100,0%

Principales inversiones. Porcentaje sobre patrimonio

GENESIS	5,09%
PROCREDIT	4,87%
FINSOL MEXICO	4,82%
VISION	4,78%
FINDESA	4,56%
FAMA	3,33%
FINCA MEXICO	2,57%
ADOPEM	2,54%
COVELO POPULAR	2,34%
FINSOL HONDURAS	2,33%

Informe de Actividad / Comportamiento Esperado

En el mes de noviembre se invirtió un total de 0.5 millones de euros (2,16 millones de soles peruanos) en Perú, en la institución microfinanciera Nueva Visión. Seguimos con nuestra política conservadora de invertir en países con buen entorno político y económico.

Nueva Visión es una EDPYME (Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa) que se encuentra enfocada al otorgamiento de créditos a la microempresa. Al cierre del 2008, el 87,6% de sus colocaciones totales fueron otorgadas a clientes que se desarrollan en la microempresa, obteniendo un crecimiento del 90,2% con respecto a 2007. A diciembre de 2008 registró activos totales de 73.2 millones de soles peruanos, duplicando al cierre del 2007.

Por otro lado, en Honduras hubo elecciones en Noviembre. La aceptación del nuevo presidente electo tiene posiciones encontradas como la aceptación de Estados Unidos y el no reconocimiento de la mayoría de países latinoamericanos. En todo caso se espera que se restablezca el orden constitucional antes del 27 de enero, cuando concluye el mandato de Zelaya.

Datos Generales del Fondo

Fecha Creación	30/10/2006
Patrimonio	28 millones
Partícipes	33
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)	1,18%
Lempiras (Honduras)	5,49%
Pesos (Rep Dominicana)	2,54%