

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.

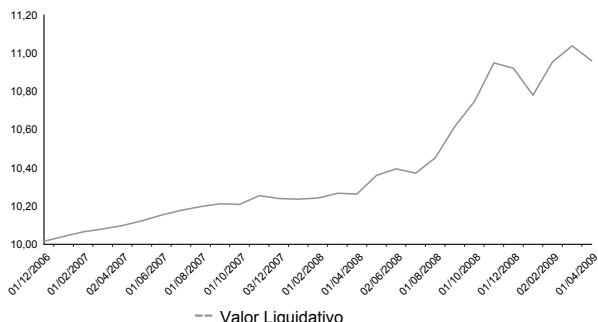
Valor Liquidativo a fecha 01/04/2009

10,9604 euros

Escala de Riesgo



Evolución del Fondo

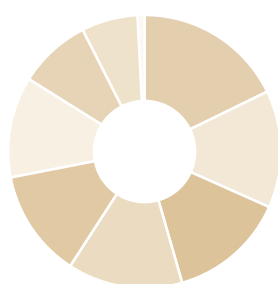


Resumen de Rentabilidades (a 01/04/2009)

| | Fondo |
|-----------------------------|--------|
| Rentabilidad mensual | -0,70% |
| Rentabilidad trimestral | 1,67% |
| Rentabilidad acumulada 2009 | 1,67% |
| Rentabilidad interanual | 6,80% |
| Meses en positivo | 71,43% |
| Meses en negativo | 28,57% |

Composición Cartera

Países



| | |
|----------------------|--------|
| Nicaragua | 17,7% |
| Paraguay | 13,9% |
| Perú | 13,8% |
| Honduras | 13,8% |
| Ecuador | 12,9% |
| Guatemala | 11,9% |
| México | 8,7% |
| República Dominicana | 6,6% |
| El Salvador | 0,8% |
| Total: | 100,0% |

Principales inversiones. Porcentaje sobre patrimonio

| | |
|-----------------|-------|
| GENESIS | 6,72% |
| PROCREDIT | 5,90% |
| FINSOL MEXICO | 5,07% |
| FINDESA | 4,89% |
| ADOPEM | 4,87% |
| FAMA | 3,74% |
| FINSOL HONDURAS | 3,50% |
| EDPYME ALTERN | 2,95% |
| PROFINANZAS | 2,84% |
| RIOBAMBA | 2,53% |

Informe de Actividad / Comportamiento Esperado

En el mes de Marzo no se realizaron inversiones. Estamos siendo cautelosos con las inversiones que queremos realizar. Las mismas instituciones han desacelerado el crecimiento de sus carteras por un endurecimiento de sus metodologías de crédito y riesgo hacia una tendencia conservadora como respuesta al posible impacto de la crisis. Pero ello no quiere decir que no estén creciendo. La demanda se amplía más aún ahora, en este contexto actual de crisis debido a la restricción al crédito de los bancos y al desempleo. El sector que atiende las microfinanzas, las microempresas, es el que más empleos genera. Las perspectivas para los mercados de microfinanzas son de una tendencia de crecimiento pero moderado y fortalecimiento del sector.

Cabe resaltar que a pesar de este contexto de crisis, el interés de los bancos en las microfinanzas sigue aumentando. Esto refleja el grado de madurez que están alcanzando las microfinanzas en la región de Latinoamérica.

Datos Generales del Fondo

| | |
|-------------------|---|
| Fecha Creación | 30/10/2006 |
| Patrimonio | 28 millones |
| Partícipes | 22 |
| 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 | 2,00% |
| 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) | 2,73% |
| Lempiras (Honduras) | 7,78% |
| Pesos (Rep Dominicana) | 3,74% |
| Guaraníes (Paraguay) | 1,97% |