

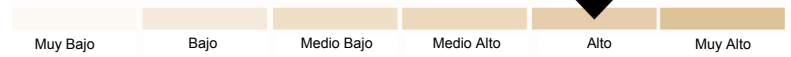
Descripción del Fondo

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.

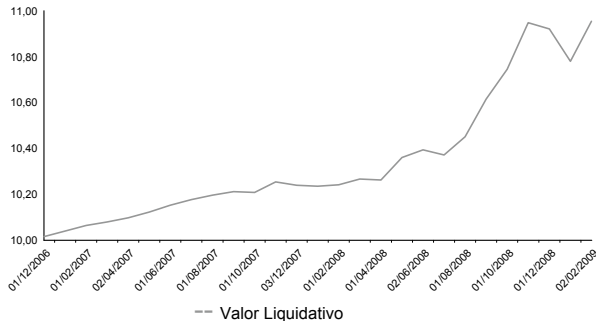
Valor Liquidativo a fecha 02/02/2009

10,9543 euros

Escala de Riesgo



Evolución del Fondo

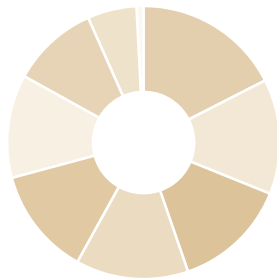


Resumen de Rentabilidades (a 02/02/2009)

	Fondo
Rentabilidad mensual	1,62%
Rentabilidad trimestral	0,06%
Rentabilidad acumulada 2009	1,62%
Rentabilidad interanual	6,96%
Meses en positivo	73,08%
Meses en negativo	26,92%

Composición Cartera

Países



Nicaragua	17,5%
Perú	13,8%
Guatemala	13,5%
Honduras	13,3%
Paraguay	13,0%
Ecuador	12,0%
México	10,3%
República Dominicana	6,1%
El Salvador	0,7%
Total:	100,0%

Principales inversiones. Porcentaje sobre patrimonio

GENESIS	6,70%
PROCREDIT	5,80%
FINSOL MEXICO	5,05%
FINDESA	4,85%
ADOPEM	4,78%
FAMA	3,68%
FINSOL HONDURAS	3,61%
PROFINANZAS	3,02%
EDPYME ALTERN	2,93%
RIOBAMBA	2,52%

Informe de Actividad / Comportamiento Esperado

En el mes de Enero no se realizaron inversiones. El sector de las microfinanzas en América Latina, está afrontando la crisis. El efecto ha sido mucho menor que en otros ámbitos del mercado de capitales.

En el 2008, la crisis crediticia global tomó fuerza y las microfinancieras se vieron afectadas, pero en menor medida que el resto de los mercados. Actualmente viene enfrentando una contracción en las fuentes de financiamiento, lo que deberá traducirse en una consolidación de la industria. Además, las instituciones microfinancieras están redefiniendo sus políticas de crédito para hacer frente a posibles problemas.

Datos Generales del Fondo

Fecha Creación	30/10/2006
Patrimonio	27 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

Lempiras (Honduras)	8,01%
Quetzal (Guatemala)	4,25%
Pesos (Rep Dominicana)	3,68%
Guaraníes (Paraguay)	2,03%