FOLLETO de BBVA BOLSA CHINA, FI

Constituido con fecha 28-08-2007 e inscrito en el Registro de la CNMV con fecha 14-09-2007 y nº 3882

0) INFORMACIÓN GENERAL SOBRE FONDOS DE INVERSIÓN.

Este documento recoge la información necesaria para que el inversor pueda formular un juicio fundado sobre la inversión que se le propone. No obstante, la información que contiene puede ser modificada en el futuro. Dichas modificaciones se harán públicas en la forma legalmente establecida pudiendo, en su caso, otorgar al partícipe el correspondiente derecho de separación.

El folleto simplificado es parte separable del folleto completo, que contiene el Reglamento de Gestión y un mayor detalle de la información. El folleto simplificado debe ser entregado, previa la celebración del contrato, con el último informe semestral publicado. Todos estos documentos pueden solicitarse gratuitamente, con los últimos informes trimestral y anual en BBVA GESTION S.A., S.G.I.I.C. o Departamento de Atención al partícipe en el telf 902.36.30.36 y están disponibles en la página web www.bbvafondos.com y pueden ser consultados en los Registros de la CNMV donde se encuentran inscritos.

La verificación positiva y el consiguiente registro del folleto por la CNMV no implicará recomendación de suscripción de las participaciones a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento alguno sobre la solvencia del fondo o la rentabilidad o calidad de las participaciones ofrecidas.

Las inversiones de los Fondos, cualquiera que sea su política de inversiones, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores. Por lo tanto el partícipe debe ser consciente de que el valor liquidativo de la participación puede fluctuar tanto al alza como a la baja.

La composición detallada de la cartera de los Fondos puede consultarse en los informes periódicos. La fecha de cierre de las cuentas anuales es el 31 de diciembre.

I) PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO.

Don/Dña EUGENIO YURRITA GOIBURU, con DNI número: 15950823R, en calidad de apoderado, en nombre y representación de BBVA GESTION, S.A., SGIIC.

Y Don/Dña PEDRO PABLO DOMINGUEZ MARTINEZ, con DNI número: 51053570X, en calidad de apoderado, en nombre y representación de BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A., asumen la responsabilidad del contenido de este Folleto y declaran que a su juicio, los datos contenidos en este folleto son conformes a la realidad y que no se omite ningún hecho susceptible de alterar su alcance.

II) DATOS IDENTIFICATIVOS DEL FONDO.

Gestora: BBVA GESTION, S.A., SGIIC Grupo: BBVA

Depositario: BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A. Grupo: BBVA

Subcustodios:

BANK OF NEW YORK

CLEARSTREAM

Comercializadores: BBVA, S.A. y aquellas entidades legalmente habilitadas con las que se haya suscrito contrato de comercialización. Se ofrece la posibilidad de realizar suscripciones y reembolsos de participaciones a través del Servicio telefónico e Internet de aquellas entidades comercializadoras que lo tengan previsto, previa firma del correspondiente contrato.

III) CARACTERÍSTICAS GENERALES DEL FONDO.

El fondo se denomina en euros.

Inversión mínima inicial:

600 euros, excepto para aquellas operaciones realizadas en nombre de sus clientes en el marco de los contratos de gestión discrecional de carteras por entidades del Grupo BBVA y aquellos clientes adscritos a la Unidad de Banca Privada España de BBVA (Unidad de BBVA PATRIMONIOS) que tengan suscrito un contrato de asesoramiento en materia de inversiones con esta entidad..

Inversión mínima a mantener:

600 euros, excepto para aquellas operaciones realizadas en nombre de sus clientes en el marco de los contratos de gestión discrecional de carteras por entidades del Grupo BBVA y aquellos clientes adscritos a la Unidad de Banca Privada España de BBVA (Unidad de BBVA PATRIMONIOS) que tengan suscrito un contrato de asesoramiento en materia de inversiones con esta entidad..

Volumen máximo de participación por partícipe:

No existe.

Tipo de partícipes a los que se dirige el fondo:

Todo tipo de inversores, tanto personas físicas como jurídicas con objetivo de inversión en el largo plazo que buscan beneficiarse de la evolución de los mercados de renta variable emergente, con foco en los países vinculados con la región china (China, Hong Kong, Taiwán, Singapur)..

Duración mínima recomendada de la inversión:

De 3 a 5 años.

Perfil de riesgo del fondo:

Agresivo.

Prestaciones o servicios asociados al fondo:

Las Entidades Comercializadoras del Fondo podrán realizar ofertas promocionales asociadas a la suscripción y/o mantenimiento de las participaciones de la Institución, lo que será comunicado, con carácter previo, por parte de la Entidad Comercializadora a la CNMV.

Las Entidades Comercializadoras ofrecen a sus clientes la posibilidad de cursar órdenes periódicas de suscripción y/o reembolso por el importe y plazo temporal que el partícipe crea conveniente, con un mínimo de 30,05.- Euros mensuales; la fecha de abono o cargo en cuenta tendrá lugar en los diez primeros días de cada mes según decidan dichas entidades..

IV) POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO.

a) Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta Variable Internacional Emergentes

Fondo de Renta variable emergentes cuyo objetivo es obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión de al menos el 75% de su patrimonio en valores de renta variable de países asiáticos (excluyendo Japón), estando al menos el 75% de esa renta variable invertido en valores de emisores asiáticos ligadas económicamente a la región china, principalmente de Hong Kong, Taiwán, Singapur y China. El fondo podrá tener una exposición a divisas distintas al euro superior al 30%

Se tomará como referencia el índice MSCI Golden Dragon y el MSCI Zhong Hua en una proporción del 50%, siendo la entidad encargada de la difusión Morgan Stanley Capital Internacional.

El MSCI Golden Dragon es un índice ponderado por capitalización bursátil que integra los principales títulos de renta variable internacional de empresas pertenecientes a China, Hong Kong y Taiwan. El MSCI Zhong Hua es un índice ponderado por capitalización bursátil que replica el comportamiento de las principales emisiones de la región de China y Hong Kong, combina componentes de una serie de índices (MSCI China, MSCI China A y MSCI Hong Kong) que cubre parcialmente el mercado chino.

b) Criterios de selección y distribución de las inversiones:

Fondo de Renta variable emergentes cuyo objetivo es obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión de al menos el 75% de su patrimonio en valores de renta variable de países asiáticos (excluyendo Japón), estando al menos el 75% de esa renta variable invertido en valores de emisores asiáticos ligadas económicamente a la región china, principalmente de Hong Kong, Taiwán, Singapur y China.

Se tomará como referencia el índice MSCI Golden Dragon y el MSCI Zhong Hua en una proporción del 50%, siendo la entidad encargada de la difusión Morgan Stanley Capital Internacional.

Tanto los índices de referencia descritos como la ponderación de los mismos podrá variar a criterio de la Gestora, atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, respetando siempre la política de inversión descrita, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere dicha política y comunicándose a los partícipes en los informes periódicos.

La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo. La revalorización del fondo no estará determinada por la revalorización del índice. La inversión de la cartera no tendrá por qué replicar la distribución de componentes del índice.

En cuanto a los mercados en los que invierte, la inversión se realiza en valores de renta variable de empresas de países asiáticos a través de acciones en los mercados locales, ADRs y GDRs cotizadas en euros, dólares o en monedas locales. Se tendrá en cuenta la liquidez de los activos sin que se exija un mínimo de capitalización bursátil.

Para la gestión de este Fondo, BBVA GESTIÓN contará con el asesoramiento de CITIC Capital Investment Management LTD., entidad domiciliada en Hong Kong especializada en el análisis y asesoramiento financiero, de este tipo de inversiones. CITIC Capital Investment Management LTD., proveerá a BBVA GESTIÓN de información macroeconómica relevante, relativa a los mercados en los que el fondo va a invertir, así como recomendaciones e informes relativos a sectores o compañías que compondrán la cartera del fondo, de esta manera el fondo contará con el asesoramiento de una entidad local de amplio prestigio en su área de influencia.

Esta actividad de asesoramiento llevada a cabo, no implica en ningún caso la delegación de la gestión, administración o control de riesgos del Fondo. Los gastos derivados de los contratos de asesoramiento en ningún caso se cargarán al Fondo.

El fondo podrá invertir hasta un 10%, en acciones y participaciones de IIC financieras gestionadas o no por entidades del Grupo BBVA, que no inviertan más del 10% del patrimonio en otras IICs, armonizadas y no armonizadas, siempre que estas últimas se sometan a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IICs españolas. El porcentaje máximo de inversión en una misma IIC no será superior al 10%.

El fondo podrá invertir hasta un 20% en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos, con vencimiento no superior a un año, en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado de la Unión Europea o, si dicha sede está en un Estado no miembro, se trate de entidades de crédito que cumplan la normativa específica para este tipo de entidades de crédito en cuanto a requisitos de solvencia.

El fondo podrá invertir en instrumentos del mercado monetario no negociados en un mercado o sistema de negociación que tenga un funcionamiento regular o características similares a los mercados oficiales españoles, siempre que sean líquidos y tengan un valor que pueda determinarse con precisión en todo momento.

Así mismo, el fondo podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% de su patrimonio en los activos e instrumentos financieros que conllevan un mayor nivel de riesgos que los activos tradicionales. Dichos activos son los siguientes:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones.

- Las acciones o participaciones de cualquier IIC, incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IIC's, así como las IIC de inversión libre.

- Los valores no cotizados.

- Las acciones y participaciones de las entidades de capital riesgo.
- Los depósitos de cualquier entidad de crédito sin que exista ninguna restricción al vencimiento.

La selección de estos activos se realizará de manera discrecional por la Sociedad Gestora atendiendo a las circunstancias del Mercado en cada momento.

Estas inversiones sujetas al máximo conjunto del 10% del patrimonio del fondo conllevan los siguientes riesgos adicionales:

Riesgo de liquidez, por la posibilidad de invertir en IIC con periodicidad de cálculo de valor liquidativo distinta de la del fondo.

Riesgo de mercado, por la posibilidad de invertir en IIC con alto grado de apalancamiento.

Riesgo regulatorio debido a la posibilidad de invertir en IIC domiciliadas en algún paraíso fiscal.

Riesgo operacional debido a posibles fallos en la organización en la que opere la IIC en la que se invierta al no exigirse que la misma esté regulada por entidad supervisora alguna.

Riesgo de valoración debido a que algunos de los activos en los que se puede invertir a través de las inversiones citadas anteriormente carecen de un mercado que asegure la liquidez y la valoración conforme a las reglas del mercado en la cartera del fondo.

La inversión en IIC cualquiera que sea su naturaleza no será en ningún caso superior al 10% del patrimonio del fondo.

El resto del patrimonio se invertirá en renta fija a corto plazo pública o privada con elevada calidad crediticia, con un máximo de hasta el 25% de la cartera de renta fija en activos con una calificación crediticia entre BBB1/BBB+ y BBB3/BBB- (por Moody's y S&P) teniendo el resto una calificación crediticia superior.

La operativa con instrumentos financieros derivados que se detalla más adelante se realizará de manera directa, conforme a los medios de la Sociedad Gestora, e indirecta a través de las IICs en las que pueda invertir el fondo.

El Fondo cumplirá con los requisitos establecidos en la Directiva 85/611/CE, modificada por las Directivas 2001/107/CE y 2001/108/CE.

El Fondo puede invertir más del 35% del activo en valores emitidos por un Estado miembro de la Unión Europea, las Comunidades Autónomas, una entidad local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y aquellos otros Estados que presenten una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en momentos puntuales..

Este Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y como inversión. Estos instrumentos comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Asimismo, el Fondo tiene previsto utilizar instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y únicamente como inversión, para aquellas operaciones establecidas de acuerdo con la normativa vigente., lo que conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

El Fondo no superará los límites generales a la utilización de instrumentos financieros derivados por riesgo de mercado y por riesgo de contraparte establecidos en la normativa vigente. Entre otros, los compromisos por el conjunto de operaciones en derivados no podrán superar, en ningún momento, el valor del patrimonio de la Institución, ni las primas pagadas por opciones compradas podrán superar el 10% de dicho patrimonio. Las posiciones en derivados no negociados en mercados organizados de derivados estarán sujetas, conjuntamente con los valores emitidos o avalados por una misma entidad o por las pertenecientes a un mismo grupo, a los límites generales establecidos en el artículo 38 del RIIC.

c) Riesgos inherentes a las inversiones:

Los emisores de los valores en los que invierte el fondo presentan una elevada calidad crediticia, por lo que en principio existe un bajo riesgo de contraparte.

La inversión en renta variable conlleva que la rentabilidad del fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte, por lo que presenta un alto riesgo de mercado.

La inversión en activos de renta fija está sujeta a un riesgo de tipo de interés. No obstante, este fondo invierte fundamentalmente en activos a corto plazo, cuya sensibilidad a las fluctuaciones de los tipos de interés es reducida.

Este riesgo puede verse incrementado por la concentración de las inversiones en una determinada zona geográfica. La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Este fondo invierte en mercados considerados emergentes. La inversión en estos países puede conllevar riesgos de nacionalización o expropiación de activos que pueden verse incrementados en un momento dado. Además, acontecimientos imprevistos de índole político o social pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

V) GARANTÍA DE RENTABILIDAD.

No se ha otorgado una garantía de rentabilidad.

VI) COMISIONES APLICADAS.

Comisiones Aplicadas	Tramos/Plazos	Porcentaje	Base de Cálculo
Comisión anual de gestión		2,25 %	Patrimonio
Comisión anual de depositario		0,2 %	Patrimonio
Comisión de la gestora por suscripción		0 %	Importe suscrito
Comisión de la gestora por reembolso	para aquellas participaciones reembolsadas con antigüedad igual o inferior a tres meses, no cobrándose comisión alguna a partir de dicho periodo	2 %	Importe reembolsado
	(*)	0 %	Importe reembolsado

Además de las comisiones de gestión y depósito, el Fondo soportará los siguientes gastos: tasas CNMV, gastos de auditoría, gastos de liquidación, gastos de intermediación y gastos financieros por préstamos y descubiertos.

(*) No se aplicará comisión de reembolso alguna para aquellas operaciones realizadas en nombre de sus clientes en el marco de los contratos de gestión Discrecional de carteras del Grupo BBVA, ni para reembolsos realizados por clientes de la Unidad de Banca Privada España de BBVA, que tengan suscrito un contrato de asesoramiento en materia de inversiones con dicha entidad.

Por la parte de patrimonio invertido en IICs del grupo, las comisiones acumuladas aplicadas al fondo y a sus participes no superarán el 2,25% anual sobre patrimonio en el supuesto de la comisión de gestión y el 0,20% anual sobre patrimonio en el supuesto de la comisión de depositario. Se exime a este fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso por la inversión en acciones o participaciones de IIC del grupo.

La Sociedad Gestora ha suscrito un acuerdo de colaboración con BBVA QUALITY FUNDS, una plataforma que permite al Fondo adquirir acciones y participaciones de IIC de terceros y beneficiarse de las retrocesiones abonadas por dichas IIC. Esta plataforma ingresa en la cuenta del Fondo el 85% de las retrocesiones de comisiones pactadas con las Gestoras extranjeras. BBVA Gestión, SG.I.I.C., S.A. hará uso de la plataforma siempre en el mejor interés de los inversores.

Los límites máximos legales de las comisiones y descuentos son los siguientes:

Comisión de gestión:

2,25% anual si se calcula sobre el patrimonio del fondo

18% si se calcula sobre los resultados anuales del fondo
1,35% anual sobre patrimonio más el 9% sobre los resultados anuales si se calcula sobre ambas variables
Comisión de depositario: 0,20% anual del patrimonio del fondo
Comisiones y descuentos de suscripción y reembolso: 5% del precio de las participaciones.

Si se establecen o elevan las comisiones o los descuentos a favor del fondo, se hará público en la forma legalmente establecida, dando en su caso lugar al derecho de separación de los partícipes al que se refiere el artículo 12 de la LIIC así como a la correspondiente actualización del presente folleto explicativo.

VII) INFORMACIÓN AL PARTÍCIPE.

Valoración de suscripciones y reembolsos y publicidad del valor liquidativo.

La Sociedad Gestora publica diariamente el valor liquidativo del fondo en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Madrid. A efectos de las suscripciones y reembolsos que se soliciten en este Fondo, el valor liquidativo aplicable es el correspondiente al día siguiente de la fecha de solicitud. Por tanto si se solicita una suscripción o reembolso el día D, el valor liquidativo que se aplicará será el correspondiente al día D+1.

En todo caso, el valor liquidativo aplicado será igual para las suscripciones y reembolsos solicitados al mismo tiempo. Los comercializadores podrán fijar horas de corte distintas y anteriores a la establecida con carácter general por la Sociedad Gestora, debiendo ser informado el partícipe al respecto por el comercializador.

La Sociedad Gestora exigirá un preaviso de 10 días para reembolsos superiores a 300.000 euros. Asimismo, cuando la suma total de lo reembolsado a un mismo partícipe, dentro de un periodo de 10 días sea igual o superior a 300.000 euros la Gestora exigirá para las nuevas peticiones de reembolso, que se realicen en los diez días siguientes al último reembolso solicitado cualquiera que sea su importe, un preaviso de 10 días.

A efectos del cómputo de las cifras de preaviso, se tendrán en cuenta el total de reembolsos ordenados por un mismo apoderado.

Las órdenes cursadas por el partícipe a partir de las 15.00 horas o en día inhábil se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil. A estos efectos, se entiende por día hábil, todos los días de lunes a viernes, excepto festivos, en todo el territorio nacional. No se considerarán días hábiles aquellos en los que no exista mercado para los activos que representen más del 5% del patrimonio.

Régimen de información periódica.

La Gestora o el Depositario debe remitir a cada partícipe, con una periodicidad no superior a un mes, un estado de su posición en el Fondo. Si en un periodo no existiera movimiento por suscripciones y reembolsos, podrá posponerse el envío del estado de posición al periodo siguiente, si bien, será obligatoria la remisión del estado de posición del partícipe al final del ejercicio. Cuando el partícipe expresamente lo solicite, dicho documento podrá serle remitido por medios telemáticos.

La Gestora remitirá con carácter gratuito a los partícipes los sucesivos informes anuales y semestrales, salvo que expresamente renuncien a ello, y además los informes trimestrales a aquellos partícipes que expresamente lo soliciten. Cuando así lo solicite el partícipe, dichos informes se le remitirán por medios telemáticos.

VIII) FISCALIDAD.

Los rendimientos obtenidos por el Fondo tributan en el Impuesto sobre Sociedades al tipo fijo del 1%. Los rendimientos obtenidos por partícipes personas físicas residentes como consecuencia del reembolso o transmisión de participaciones tienen la consideración de ganancia o pérdida patrimonial y las ganancias patrimoniales están sometidas a una retención del 18%. Las ganancias patrimoniales tributan en el impuesto sobre la renta de las personas físicas al tipo del 18%. Todo ello sin perjuicio del régimen de diferimiento fiscal previsto en la normativa legal vigente aplicable a los traspasos entre IIC.

Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo que se establezca en la normativa legal vigente. En caso de duda, se recomienda solicitar asesoramiento profesional.

X) OTROS DATOS DE INTERÉS.

X.I)

La SGIIC cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación.

Se adjunta como anexo al presente folleto la información recogida en el último informe semestral publicado del fondo sobre la evolución histórica de la rentabilidad de la institución y sobre la totalidad de los gastos del fondo expresados en términos de porcentaje sobre su patrimonio medio. Se advierte que la evolución histórica de la rentabilidad de la institución no es indicador de resultados futuros.