

**Informe semestral sin auditar
a 30 de junio de 2013**

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND

Sociedad de Inversión de Capital Variable
Luxemburgo

R.C.S. Luxembourg B 83 079

Este informe es la traducción al español del informe semestral en versión inglesa.

No se recibirán suscripciones sobre la base del presente informe financiero. Las suscripciones sólo serán válidas en caso de que se efectúen sobre la base del folleto informativo vigente acompañado de los datos fundamentales para el inversor ("DFI"), el último informe anual y el último informe semestral, en caso de haberse publicado posteriormente.

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND

Índice

Organización	2
Información general	4
Estado consolidado del patrimonio neto	5
BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Iberian Equities	6
Estado del patrimonio neto	6
Estado de la cartera de las inversiones y de los otros activos netos	7
Distribución sectorial y geográfica de las inversiones	8
BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Dolphin Equities	9
Estado del patrimonio neto	9
Estado de la cartera de las inversiones y de los otros activos netos	10
Distribución sectorial y geográfica de las inversiones	12
BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Balanced Fund	14
Estado del patrimonio neto	14
Estado de la cartera de las inversiones y de los otros activos netos	15
Distribución sectorial y geográfica de las inversiones	16
Notas a los estados financieros	18

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND

Organización

Domicilio social

11 , rue Aldringen
L-1118 LUXEMBURGO

Consejo de Administración

Presidente

Juan Pablo MIQUEL PRATS

Director General
BANCA PRIVADA D'ANDORRA
Av. Carlemany 119
AD-700 ESCALDES - ENGORDANY

Consejeros

Joan CEJUDO PEÑA

Director General Adjunto
BANCA PRIVADA D'ANDORRA
Av. Carlemany 119
AD-700 ESCALDES - ENGORDANY

Santiago DE ROSSELLÓ PIERA

Director General Adjunto
BANCA PRIVADA D'ANDORRA
Av. Carlemany 119
AD-700 ESCALDES - ENGORDANY

Sociedad Gestora

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.
11, rue Aldringen
L-2960 LUXEMBURGO

Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Presidente

Olivier de JAMBLINNE de MEUX

Consejeros

Rafik FISCHER
Wouter GESQUIERE
Franck SARRE

Oficiales Administradores de la Sociedad Gestora

Wouter GESQUIERE
Jean-Philippe VANDERBORGHT

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND

Organización (continuación)

Gestor de Inversiones

BPA GLOBAL FUNDS ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Paseo de la Castellana, 53 Planta 1ª
ES-28046 MADRID

Promotor

BANCA PRIVADA D'ANDORRA
Av. Carlemany 119
AD-700 ESCALDES - ENGORDANY

Distribuidores

BANCA PRIVADA D'ANDORRA
Av. Carlemany 119
AD-700 ESCALDES - ENGORDANY

INTERDIN BOLSA, SV, S.A.
Av. Diagonal 477
ES-08036 BARCELONA

Agente de domiciliación, registro, transferencia y administración

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.
11, rue Aldringen
L-2960 LUXEMBURGO

Banco Depositario y Agente de Pagos

KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.
43, boulevard Royal
L-2955 LUXEMBURGO

Cabinet de révision agréé (Gabinete de revisión autorizado)

KPMG Luxembourg S.à r.l.
9, allée Scheffer
L-2520 LUXEMBURGO

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND

Información general

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND (de aquí en adelante la "SICAV") está regida por la Parte I de la Ley modificada de 17 de diciembre de 2010 relativa a los Organismos de Inversión Colectiva en la Directiva del Consejo 2009/65/CE, en su versión modificada.

La SICAV se constituyó como una sociedad de inversión de capital variable bajo el nombre de BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND el 24 de julio de 2001 por un período de tiempo indefinido. Sus Estatutos Sociales se archivaron en el "*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*" y se publicaron en el "*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*" el 30 de agosto de 2001.

Además, el aviso legal relativo a la cuestión de las acciones de la SICAV y su cotización en la bolsa de valores se archivó en el "*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*".

La SICAV ofrece a los inversores una elección entre varios compartimentos, cada uno con objetivos de inversión diferentes. Con fecha del presente informe, la SICAV ofreció los siguientes compartimentos:

- | | |
|---|--------|
| - BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Iberian Equities | en EUR |
| - BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Dolphin Equities | en EUR |
| - BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Balanced Fund | en USD |

El Consejo de Administración puede en cualquier momento y de conformidad con los Estatutos Sociales emitir compartimentos adicionales, cuyos objetivos de inversión difieren de aquéllos de los compartimentos existentes.

Como sociedad de inversión de capital variable, la SICAV puede reembolsar sus acciones a un precio basado en los valores netos respectivos de estas acciones.

El Consejo de Administración está autorizado a crear diferentes clases y/o subclases (subdivisiones de una clase) de acciones que puedan caracterizarse por su política de reparto (acciones de distribución, acciones de capitalización), su moneda de referencia, su nivel de comisión, y/o por cualquier otra característica que el Consejo de Administración pueda determinar.

En la fecha del informe, los compartimentos BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Iberian Equities y BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Dolphin Equities ofrecen acciones de capitalización y el compartimento BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Balanced Fund ofrece acciones de distribución.

El compartimento BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Dolphin Equities ofrece acciones de Clase I (Clase de acciones institucionales) y de Clase R (Clase de acciones destinadas a inversores individuales). Las "acciones institucionales" se reservan para inversiones realizadas por inversores cualificados como inversores institucionales según lo establecido y estipulado en el artículo 175 (b) de la Ley modificada de 17 de diciembre de 2010.

El Valor Liquidativo por acción y los precios de reembolso y suscripción se pueden obtener en el domicilio social de la SICAV.

Los últimos informes anuales y semestrales, el folleto actual y DFI, así como una copia de los Estatutos Sociales de la SICAV están disponibles en el domicilio social de la SICAV de Luxemburgo todos los días hábiles en horario de oficina y en la oficina de los representantes de los demás países de distribución de la SICAV.

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND

Estado consolidado del patrimonio neto (en EUR)

a 30 de junio de 2013

Activo

Cartera de valores al valor de mercado	31.496.723,23
Haberes bancarios	5.712.350,82
Ingresos por recibir de la cartera	277.731,77
Intereses por recibir de cuentas bancarias	17,06
Gastos anticipados	3.067,35
Total del activo	37.489.890,23

Pasivo

Deudas bancarias	963.283,28
A pagar por operaciones de tesorería	1.923,37
Pasivo exigible por reembolsos de acciones	767,10
Minusvalías latentes sobre cambios a plazo	364,48
Intereses sobre pasivos bancarios y gastos pagaderos	173.192,17
Total del pasivo	1.139.530,40
Patrimonio neto al final del periodo	36.350.359,83

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Iberian Equities

Estado del patrimonio neto (en EUR)

a 30 de junio de 2013

Activo

Cartera de valores al valor de mercado	2.562.985,16
Haberes bancarios	564.873,43
Gastos anticipados	347,69
Total del activo	3.128.206,28

Pasivo

Pasivo exigible por reembolsos de acciones	767,10
Intereses sobre pasivos bancarios y gastos pagaderos	10.366,04
Total del pasivo	11.133,14
Patrimonio neto al final del periodo	3.117.073,14

Número de acciones de capitalización en circulación	47.097,277
Valor liquidativo por acción de capitalización	66,18

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Iberian Equities

Estado de la cartera de las inversiones y de los otros activos netos (en EUR)

a 30 de junio de 2013

Divisa	Número / valor nominal	Descripción	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto total
<u>Inversiones en valores</u>					
<u>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</u>					
Acciones					
EUR	8.300	Abertis Infraestructuras SA A	114.324,76	111.220,00	3,57
EUR	14.056	Almirall SA	110.532,76	136.764,88	4,39
EUR	10.175	Azkoyen SA	26.557,51	12.718,75	0,41
EUR	24.000	Banco Popular Espanol SA	59.422,31	56.520,00	1,81
EUR	18.343	Ebro Foods SA	270.075,57	289.452,54	9,29
EUR	7.900	Enagas SA	127.771,03	149.981,50	4,81
EUR	42.566	ENCE Energia y Celulosa	89.184,56	101.094,25	3,24
EUR	29.212	Europac Pap Cartones Europa SA	79.612,56	84.130,56	2,70
EUR	45.392	Grupo Tavex SA	22.223,79	7.444,29	0,24
EUR	34.077	Iberdrola SA	122.779,46	138.216,31	4,43
EUR	7.488	Iberpapel Gestion SA	102.557,81	99.889,92	3,20
EUR	15.538	Indra Sistemas SA	163.999,10	154.463,26	4,95
EUR	16.982	Laboratorios Farmaceu Rovi SA	96.832,25	118.194,72	3,79
EUR	15.800	Mediaset Espana Com SA	91.229,48	105.702,00	3,39
EUR	20.440	Nicolas Correa SA	38.589,48	13.899,20	0,45
EUR	5.909	Pescanova SA	121.908,40	0,00	0,00
EUR	38.100	Portugal Telecom SGPS SA Reg	198.479,67	113.919,00	3,65
EUR	72.500	Promotora de Informaciones SA	72.127,30	15.225,00	0,49
EUR	4.217	Red Electrica Corporacion SA	152.027,07	178.168,25	5,72
EUR	10.873	Repsol SA	179.321,98	176.251,33	5,65
EUR	10.315	Soc de Inv e Gestao SA SEMAPA Reg	75.300,22	67.377,58	2,16
EUR	25.375	Telefonica SA	277.210,89	249.816,88	8,01
EUR	10.500	Tubacex SA	23.202,50	24.832,50	0,80
EUR	1.200	Vidrala SA	24.018,00	31.968,00	1,03
EUR	15.430	Vocento SA Reg	50.125,31	13.269,80	0,43
EUR	9.900	Zardoya Otis SA	106.126,63	107.811,00	3,46
Total de acciones			2.795.540,40	2.558.331,52	82,07
Warrants y derechos de suscripción/adjudicación					
EUR	10.873	Repsol SA Droits d'attribut 04.07.2013	0,00	4.653,64	0,15
Total de warrants y derechos de suscripción/adjudicación			0,00	4.653,64	0,15
<u>Otros valores mobiliarios</u>					
Acciones					
EUR	130.000	Parmalat Finanziaria SpA	134.719,34	0,00	0,00
Total de acciones			134.719,34	0,00	0,00
Total de las inversiones en valores			2.930.259,74	2.562.985,16	82,22
Haberes bancarios				564.873,43	18,12
Otros activos / (pasivos) netos				-10.785,45	-0,34
Total				3.117.073,14	100,00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Iberian Equities

Distribución sectorial y geográfica de las inversiones

a 30 de junio de 2013

Distribución sectorial

(en porcentaje del patrimonio neto)

Servicios públicos	14,96 %
Materias primas	13,13 %
Servicios de telecomunicaciones	11,66 %
Alimentación, bebidas y tabaco	9,29 %
Transportes	7,36 %
Energía	5,80 %
Software y servicios	4,95 %
Compañías farmacéuticas y de biotecnología	4,39 %
Bienes de equipo	4,32 %
Medios de difusión	4,31 %
Bancos	1,81 %
Artículos de consumo duradero y confección	0,24 %
Total	<u>82,22 %</u>

Distribución geográfica

(por el domicilio del emisor)

(en porcentaje del patrimonio neto)

España	76,41 %
Portugal	<u>5,81 %</u>
Total	<u>82,22 %</u>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Dolphin Equities

Estado del patrimonio neto (en EUR)

a 30 de junio de 2013

Activo

Cartera de valores al valor de mercado	14.740.564,11
Haberes bancarios	1.408.629,60
Ingresos por recibir de la cartera	35.868,21
Intereses por recibir de cuentas bancarias	17,06
Gastos anticipados	1.125,42
Total del activo	16.186.204,40

Pasivo

Deudas bancarias	818.515,30
A pagar por operaciones de tesorería	1.923,37
Minusvalías latentes sobre cambios a plazo	364,48
Intereses sobre pasivos bancarios y gastos pagaderos	85.355,57
Total del pasivo	906.158,72
Patrimonio neto al final del periodo	15.280.045,68

Número de acciones de capitalización de Clase I en circulación	24.970,353
Valor liquidativo por acción de capitalización de Clase I	506,45
Número de acciones de capitalización de Clase R en circulación	27.734,444
Valor liquidativo por acción de capitalización de Clase R	94,97

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Dolphin Equities

Estado de la cartera de las inversiones y de los otros activos netos (en EUR)

a 30 de junio de 2013

Divisa	Número / valor nominal	Descripción	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto total
<u>Inversiones en valores</u>					
<u>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</u>					
Acciones					
BRL	66.500	Centr Eletric Santa Catarina Pref	1.000.877,39	486.448,83	3,18
CHF	4.500	Novartis AG Reg	211.783,30	245.422,82	1,61
EUR	41.500	Acerinox SA Reg	360.773,31	296.808,00	1,94
EUR	2.000	Adolfo Dominguez SA	88.132,00	7.040,00	0,05
EUR	9.228	Adveo Group International	108.662,14	119.594,88	0,78
EUR	15.642	Almirall SA	82.897,62	152.196,66	1,00
EUR	16.000	ArcelorMittal SA	166.366,14	137.184,00	0,90
EUR	50.000	Banco Popular Espanol SA	154.175,43	117.750,00	0,77
EUR	60.000	Bankia SA	34.321,18	35.640,00	0,23
EUR	80.000	Caixabank SA	192.957,30	188.880,00	1,24
EUR	250.000	Cie Industriali Riunite SpA	378.834,23	217.250,00	1,42
EUR	42.000	Clinica Baviera SA	307.841,54	228.900,00	1,50
EUR	1.375	Construccion y Aux de Ferro SA	475.342,14	450.931,25	2,95
EUR	3.500	Deutsche Boerse AG Reg	171.027,17	176.995,00	1,16
EUR	10.000	Distribuidora Int de Alimenta	59.203,66	58.100,00	0,38
EUR	333.254	EDP Renovaveis SA	1.358.983,23	1.314.020,52	8,60
EUR	3.000	Endesa SA	38.926,18	49.230,00	0,32
EUR	25.000	Ferrovial SA	295.909,91	307.000,00	2,01
EUR	87.000	Fluirdra SA	226.290,48	225.330,00	1,47
EUR	48.019	Grupo Catalana Occidente SA	616.808,06	816.323,00	5,34
EUR	2.000	Hochtief AG	105.213,51	100.460,00	0,66
EUR	120.000	Iberdrola SA	482.687,69	486.720,00	3,19
EUR	26.474	Iberpapel Gestion SA	325.304,66	353.163,16	2,31
EUR	91.978	Imaginarium SA	271.930,18	105.774,70	0,69
EUR	17.000	Let's Gowex SA	90.913,34	93.500,00	0,61
EUR	317.000	Mapfre SA Reg	736.023,96	793.134,00	5,19
EUR	15.000	Repsol SA	238.897,92	243.150,00	1,59
EUR	36.000	Sacyr Vallehermoso SA	79.471,73	86.796,00	0,57
EUR	110.000	Telefonica SA	1.163.301,83	1.082.950,00	7,09
EUR	25.132	TNT Express NV	141.064,55	144.810,58	0,95
EUR	8.000	Total SA	309.441,44	300.040,00	1,96
EUR	43.843	Vocento SA Reg	124.749,28	37.704,98	0,25
			9.186.451,81	8.727.376,73	57,12
GBP	40.000	Tesco Plc	165.181,77	154.726,42	1,01
HKD	286.000	Anhui Expressway Co Ltd H	173.241,94	104.965,12	0,69
HKD	150.000	China Green (Holdings) Ltd	107.333,17	12.349,42	0,08
HKD	30.000	Stella International Hg Ltd	48.335,42	63.681,36	0,42
			328.910,53	180.995,90	1,19
USD	8.000	Cia Paranaese de Energia ADR repr 1 Pref Shares B	128.338,19	76.442,53	0,50
USD	10.000	Cisco Systems Inc	132.210,62	187.028,77	1,22
USD	18.000	Facebook Inc A	331.285,26	344.268,35	2,25
USD	38.800	Gazprom OAO spons ADR repr 2 Shares	304.366,49	196.417,91	1,29
USD	14.000	Microsoft Corp	306.372,51	371.918,76	2,43
USD	8.000	NVIDIA Corp	78.542,50	86.351,75	0,57
USD	18.000	Oracle Corp	431.216,52	425.419,30	2,78
USD	4.000	Sasol Ltd ADR repr 1 Share	125.232,33	133.282,04	0,87
			1.837.564,42	1.821.129,41	11,91
Total de acciones			12.730.769,22	11.616.100,11	76,02

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Dolphin Equities

Estado de la cartera de las inversiones y de los otros activos netos (en EUR) (continuación) a 30 de junio de 2013

Divisa	Número / valor nominal	Descripción	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto total
Warrants y derechos de suscripción/adjudicación					
EUR	41.500	Acerinox SA Droits de sousc 02.07.13	0,00	16.351,00	0,11
Total de warrants y derechos de suscripción/adjudicación			0,00	16.351,00	0,11
<u>Fondos de inversión abiertos</u>					
Fondos de inversión (OICVM)					
EUR	55.000	Lyxor UCITS ETF EuroStoxx50 DL	765.983,09	746.900,00	4,89
Total fondos de inversión (OICVM)			765.983,09	746.900,00	4,89
Fondos indizados (OICVM)					
EUR	13.570	Lyxor ETF Euro Cash Cap	1.451.310,38	1.451.230,08	9,50
EUR	10.600	Lyxor ETF Ibex 35	875.223,00	831.994,00	5,44
Total fondos indizados (OICVM)			2.326.533,38	2.283.224,08	14,94
Fondos indizados (ICC)					
USD	5.450	Market Vectors ETF Trust Vietnam Dist	111.683,28	77.988,92	0,51
Total de fondos indizados (ICC)			111.683,28	77.988,92	0,51
Total de las inversiones en valores			15.934.968,97	14.740.564,11	96,47
Haberres bancarios				1.408.629,60	9,22
Deudas bancarias				-818.515,30	-5,36
Otros activos / (pasivos) netos				-50.632,73	-0,33
Total				15.280.045,68	100,00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Dolphin Equities

Distribución sectorial y geográfica de las inversiones

a 30 de junio de 2013

Distribución sectorial

(en porcentaje del patrimonio neto)

Instituciones de Inversión Colectiva	20,34 %
Aseguradoras	10,53 %
Servicios públicos	8,66 %
Servicios y suministros comerciales	8,60 %
Servicios de telecomunicaciones	7,70 %
Software y servicios	7,46 %
Materias primas	6,04 %
Energía	5,71 %
Bienes de equipo	5,03 %
Transportes	3,65 %
Compañías farmacéuticas y de biotecnología	2,61 %
Servicios financieros diversificados	2,40 %
Hardware y equipo tecnológico	1,79 %
Comercio minorista	1,70 %
Equipos y servicios sanitarios	1,50 %
Bancos	1,00 %
Sector inmobiliario	0,57 %
Artículos de consumo duradero y confección	0,47 %
Comercios de alimentación, droguerías y farmacias	0,38 %
Medios de difusión	0,25 %
Alimentación, bebidas y tabaco	0,08 %
Total	<u>96,47 %</u>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Dolphin Equities

Distribución sectorial y geográfica de las inversiones (continuación)

a 30 de junio de 2013

Distribución geográfica

(por el domicilio del emisor)

(en porcentaje del patrimonio neto)

España	50,18 %
Francia	21,79 %
Estados Unidos de América	9,76 %
Brasil	3,68 %
Alemania	1,82 %
Suiza	1,61 %
Italia	1,42 %
Rusia	1,29 %
Reino Unido	1,01 %
Países Bajos	0,95 %
Gran Ducado de Luxemburgo	0,90 %
Sudáfrica	0,87 %
China	0,69 %
Islas Caimán	0,42 %
Bermudas	0,08 %
Total	<u>96,47 %</u>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Balanced Fund

Estado del patrimonio neto (en USD)

a 30 de junio de 2013

Activo

Cartera de valores al valor de mercado	18.448.287,51
Haberes bancarios	4.859.754,36
Ingresos por recibir de la cartera	314.374,26
Gastos anticipados	2.072,19
Total del activo	23.624.488,32

Pasivo

Deudas bancarias	188.169,42
Intereses sobre pasivos bancarios y gastos pagaderos	100.696,24
Total del pasivo	288.865,66

Patrimonio neto al final del periodo	23.335.622,66
--------------------------------------	---------------

Número de acciones de distribución en circulación	213.970,613
Valor liquidativo por acción de distribución	109,06

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Balanced Fund

Estado de la cartera de las inversiones y de los otros activos netos (en USD)

a 30 de junio de 2013

Divisa	Número / valor nominal	Descripción	Coste	Valor de mercado	% del patrimonio neto total
<u>Inversiones en valores</u>					
<u>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores</u>					
Obligaciones					
USD	500.000	AngloGold Ashanti Hgs Plc 5.375% Sen 10/15.04.20	531.250,00	469.600,00	2,01
USD	500.000	Banco Daycoval SA 6.25% Sen 11/28.01.16	519.693,75	510.828,05	2,19
USD	500.000	Banco Industrial e Cial SA 5.25% Ser 6 10/25.10.15	500.000,00	496.600,00	2,13
USD	500.000	Best Buy Co Inc 3.75% Sen 11/15.03.16	472.150,00	503.295,93	2,16
USD	300.000	Camposol SA 9.875% Reg-S Sen 12/02.02.17	307.200,00	309.528,00	1,33
USD	2.000	China Resources Pow Hgs Co Ltd 3.75% Sen 10/03.08.15	2.096,60	2.064,10	0,01
USD	500.000	Continental Senior Trust II 5.75% Sen Reg-S 12/18.01.17	507.500,00	531.500,00	2,28
USD	500.000	Cosco Pacific Fin (2013) Co Ltd 4.375% Sen 13/31.01.23	488.500,00	449.200,00	1,92
USD	500.000	Doha Finance Ltd 3.5% EMTN Reg S Ser 1 12/14.03.17	525.000,00	512.200,00	2,19
USD	500.000	Grupo Aval Ltd 5.25% Sen Reg-S 12/01.02.17	518.000,00	515.000,00	2,21
USD	100.000	Iberdrola Finance Ireland Limited 3.8% Sen Reg-S 09/11.09.14	102.800,00	102.710,00	0,44
USD	500.000	Instituto de Credito Oficial 5% EMTN 07/10.04.17	491.250,00	521.145,00	2,23
USD	50.000	Petrobras Argentina SA 5.875% Ser S Reg S 07/15.05.17	51.250,00	52.060,00	0,22
USD	500.000	Petroleos De Venezuela SA 8% Reg S Sen 10/17.11.13	505.700,00	501.475,00	2,15
USD	500.000	Petroleos Mexicanos 3.5% MTN Reg S Ser C Tr 14 13/30.01.23	501.875,00	456.500,00	1,96
USD	500.000	Royal Bank of Scotland Gr Plc 5% Sub 03/12.11.13	515.000,00	504.550,00	2,16
USD	600.000	Santander US Debt SAU 3.724% Ser 144A 10/20.01.15	584.700,00	599.262,72	2,57
USD	500.000	Steel Capital SA 5.9% LPN Reg S Sen 12/17.10.22	495.750,00	458.750,00	1,97
USD	500.000	Steel Funding Ltd 4.45% LPN OSJC Novolipsk Reg S 13/19.02.18	507.450,00	468.750,00	2,01
USD	500.000	TV Azteca SAB de CV 7.5% EMTN 11/25.05.18	526.750,00	519.363,20	2,23
USD	500.000	United Arab Emirates Airlines 5.125% Reg-S Sen 11/08.06.16	521.050,00	513.450,00	2,20
USD	1.200.000	Venezuela 10.75% Sen 04/19.09.13	1.244.400,00	1.206.180,00	5,17
USD	500.000	Vietnam (Republic of) 6.875% Reg S Sen 05/15.01.16	547.000,00	526.875,00	2,26
USD	500.000	VimpelCom Hgs BV 5.2% Reg S Sen 13/13.02.19	510.500,00	488.125,00	2,09
Total de obligaciones			11.476.865,35	11.219.012,00	48,09
<u>Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados</u>					
Obligaciones					
USD	500.000	Aruba 4.625% Reg-S Sen 12/14.09.23	521.250,00	495.000,00	2,12
USD	500.000	Automotores Gildemeister SA 6.75% Reg S Sen 13/15.01.23	524.850,00	429.887,90	1,84
USD	500.000	BBVA US Senior SAU 4.664% Sen 12/09.10.15	511.500,00	515.575,00	2,21
USD	500.000	Cliffs Natural Resources Inc VAR Sen 12/15.01.18	510.150,00	476.425,00	2,04
USD	400.000	Corporacion Lindley SA 6.75 Reg S 11/23.11.21	456.000,00	437.153,36	1,87
USD	500.000	Dell Inc 4.625% Sen 11/01.04.21	485.250,00	474.700,00	2,03
USD	500.000	Dresdner Bank AG NY Branch CMBK 7.25% SUB 95/15.09.15	519.700,00	527.691,75	2,26
USD	500.000	Freeport Mcmor Copp & Gold Inc 3.55% Sen 12/01.03.22	495.600,00	449.350,00	1,93
USD	500.000	Icahn Enterprises LP/Fin Corp 7.75% Sen 10/15.01.16	533.750,00	518.250,00	2,22
USD	750.000	Marfrig Holdings Europe BV 9.875% Reg S Sen 13/24.07.17	775.312,50	757.747,50	3,25
USD	1.050.000	NRG Energy Inc 7.875% Ser B 11/15.05.21	1.118.400,00	1.112.895,00	4,77
USD	500.000	Safeway Inc 4.75% Sen 11/01.12.21	512.865,00	506.150,00	2,17
USD	500.000	Sprint Nextel Corp 6% 06/01.12.16	504.375,00	528.450,00	2,26
Total de obligaciones			7.469.002,50	7.229.275,51	30,97
Total de las inversiones en valores			18.945.867,85	18.448.287,51	79,06
Haberes bancarios				4.859.754,36	20,83
Deudas bancarias				-188.169,42	-0,81
Otros activos / (pasivos) netos				215.750,21	0,92
Total				23.335.622,66	100,00

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Balanced Fund

Distribución sectorial y geográfica de las inversiones

a 30 de junio de 2013

Distribución sectorial

(en porcentaje del patrimonio neto)

Servicios financieros diversificados	18,69 %
Bancos	11,41 %
Estados y Gobiernos	9,55 %
Materias primas	5,98 %
Servicios públicos	4,78 %
Servicios de telecomunicaciones	4,35 %
Comercio minorista	4,33 %
Energía	4,33 %
Alimentación, bebidas y tabaco	3,20 %
Medios de difusión	2,23 %
Sector inmobiliario	2,22 %
Transportes	2,20 %
Hardware y equipo tecnológico	2,03 %
Special Purpose Vehicle (SPV)	1,92 %
Automóviles y componentes	1,84 %
Total	<u>79,06 %</u>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Balanced Fund

Distribución sectorial y geográfica de las inversiones (continuación)

a 30 de junio de 2013

Distribución geográfica

(por el domicilio del emisor)

(en porcentaje del patrimonio neto)

Estados Unidos de América	21,84 %
Venezuela	7,32 %
España	7,01 %
Islas Caimán	6,68 %
Países Bajos	5,34 %
Brasil	4,32 %
México	4,19 %
Perú	3,20 %
Irlanda	2,45 %
Vietnam	2,26 %
Emiratos Árabes Unidos	2,20 %
Reino Unido	2,16 %
Aruba	2,12 %
Isla de Man	2,01 %
Rusia	1,97 %
Islas Vírgenes	1,92 %
Chile	1,84 %
Argentina	0,22 %
Hong Kong	0,01 %
Total	<u>79,06 %</u>

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2013

Nota 1 - Políticas contables significativas

a) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros de la SICAV se establecen de conformidad con las exigencias legales y reglamentarias de Luxemburgo relativas a los Organismos de Inversión Colectiva.

Los estados financieros se han elaborado sobre la base del valor liquidativo a 28 de junio de 2013 usando los últimos precios disponibles el 28 de junio de 2013.

b) Valoración de activos

1. El valor del efectivo y los depósitos, los cheques y pagarés a la vista, las cuentas pendientes, los gastos pagados de antemano, los dividendos e intereses anunciados o adeudados pero todavía no cobrados está constituido por el valor nominal de dichos activos, a menos que parezca improbable que dicho valor se pueda cobrar; en ese caso, el valor se calcula deduciendo el importe que la SICAV considere apropiado con el fin de reflejar el valor real de dichos activos.
2. La valoración de cualquier valor o instrumento del mercado monetario negociado o cotizado en una bolsa de valores se calcula con arreglo al último precio disponible en el Día de Valoración, a menos que dicho precio no sea representativo.
3. La valoración de cualquier valor o instrumento del mercado monetario negociado en otro mercado regulado se calcula con arreglo al último precio disponible en el Día de Valoración pertinente.
4. Cuando los valores mantenidos en la cartera de valores en el Día de Valoración no sean negociados o cotizados en una bolsa de valores o en otro mercado regulado, o cuando el precio calculado conforme a lo dispuesto en los apartados (2) o (3) anteriores con respecto a los valores cotizados o negociados en una bolsa de valores o en otro mercado regulado no sea representativo del valor real de dichos valores, éstos se calcularán con arreglo al valor de venta probable que se estime con prudencia y de buena fe.
5. Los OICVM y otros OIC se valoran con arreglo al último valor liquidativo disponible de los OICVM y otros OIC subyacentes.

c) Coste de adquisición de títulos en la cartera

El coste de adquisición de títulos poseídos por cada compartimento denominados en monedas distintas de la moneda de referencia del compartimento se convertirá a esta moneda a los tipos de cambio vigentes en la fecha de compra.

d) Ganancias/(pérdidas) netas realizadas por la venta de títulos

Las ganancias y pérdidas realizadas por la venta de títulos se calculan por referencia al coste de adquisición medio.

e) Ingresos de inversión

Los ingresos por dividendos se registrarán en la ex-fecha, netos de cualquier retención fiscal.

Los ingresos de intereses se acumulan a prorrata temporis, netos de cualquier retención fiscal.

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND

Notas a los estados financieros (continuación)

a 30 de junio de 2013

f) Rentas de sukuk

Sukuk son certificados de inversión o valores representativos de los derechos y obligaciones de sus titulares sobre el activo subyacente. Su remuneración se basa en el rendimiento de los activos, sin embargo, esta retribución tiene un límite. La retribución de los sukuk es variable en función de los beneficios obtenidos de sus activos o las rentas del emisor o prestatario.

g) Valoración de contratos de cambios a plazo

Los contratos de cambios a plazo se valorarán a los tipos del mercado a plazo para el periodo restante desde la fecha de valoración hasta el vencimiento del contrato. Las plusvalías o las minusvalías no realizadas se registrarán en el estado del patrimonio neto.

h) Valoración de contratos de futuros

Los contratos de futuros se anotarán fuera del balance de situación y se valorarán a su último precio en las bolsas de valores o mercados regulados.

i) Gastos de constitución

Los gastos de constitución han sido amortizados a lo largo de un periodo de 5 años.

Los costes relacionados con el lanzamiento de un nuevo compartimento se distribuirán entre los compartimentos ya existentes; por una parte, el nuevo compartimento también participará proporcionalmente en los costes de constitución iniciales que todavía no están amortizados en el momento del lanzamiento de dicho compartimento.

j) Conversión de divisas

Los balances bancarios, otros activos y pasivos netos y la valoración de los títulos en una cartera expresados en monedas distintas de la moneda del compartimento se convertirán a su moneda al tipo de cambio vigente en la fecha del informe. Los ingresos y gastos expresados en monedas distintas de la moneda del compartimento se convertirán a esta moneda al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

k) Consolidación

Los estados financieros consolidados de la SICAV se expresan en EUR y son iguales a la suma de las partidas correspondientes de los estados financieros de cada compartimento convertidas a esta moneda al tipo de cambio vigente en la fecha del informe.

En la fecha del informe, la consolidación del tipo de cambio es el siguiente:

1	EUR	=	1,2998000	USD	Dólar estadounidense
---	-----	---	-----------	-----	----------------------

l) A recibir/A pagar por operaciones monetarias

El epígrafe "A recibir por operaciones monetarias" engloba vencimientos de depósitos a plazo, nuevas obligaciones monetarias u operaciones de divisas que aún no se han especificado en la partida "Haberes bancarios".

El epígrafe "A pagar por operaciones monetarias" engloba nuevos depósitos a plazo, vencimientos de obligaciones monetarias u operaciones de divisas que aún no se han especificado en la partida "Haberes bancarios".

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND

Notas a los estados financieros (continuación)

a 30 de junio de 2013

Los importes del epígrafe "A recibir/A pagar por operaciones monetarias" son compensados en el estado del patrimonio neto a nivel de compartimentos.

Nota 2 - Comisiones de gestión

El Consejo de Administración de la SICAV designó a KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A. como la Sociedad Gestora de la SICAV para prestar servicios de gestión, administración y marketing. La Sociedad Gestora está registrada como una sociedad gestora conforme a las disposiciones del Capítulo 15 de la Ley modificada de 17 diciembre de 2010 relativa a los Organismos de Inversión Colectiva.

La Sociedad Gestora tiene derecho a una comisión anual de 10.000 EUR por compartimento activado.

La Sociedad Gestora designó a BPA GLOBAL FUNDS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., Madrid, para gestionar las inversiones.

Por sus servicios, el gestor de inversiones recibe una comisiones de gestión anual pagadera trimestralmente sobre el valor patrimonial neto medio de cada compartimento durante el trimestre correspondiente.

Por sus servicios el gestor de inversiones recibe los siguientes comisiones de gestión:

- para BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Iberian Equities	2.00%
- para BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Dolphin Equities	
- para la Clase I de acciones	2.00%
- para la Clase R de acciones	3.00%
- para BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Balanced Fund	1.50%

Nota 3 - Impuesto de suscripción ("*taxe d'abonnement*")

La SICAV está sujeta a la legislación luxemburguesa.

De conformidad con la legislación y los reglamentos en vigor, la SICAV está sujeta a un impuesto de suscripción anual ("*taxe d'abonnement*") del 0,05 %, que se debe pagar trimestralmente y se calcula según el patrimonio neto de cada compartimento el último día de cada trimestre.

Este impuesto anual es del 0,01 % del valor liquidativo para las clases de acciones específicas de accionistas institucionales.

De acuerdo con el apartado (a) del artículo 175 de la Ley modificada de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada, el patrimonio neto invertido en organismos de inversión colectiva sujetos ya al pago de la "*taxe d'abonnement*" está exento de dicho impuesto.

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND

Notas a los estados financieros (continuación)

a 30 de junio de 2013

Nota 4 - Contratos de cambios a plazo

A 30 de junio de 2013, el siguiente compartimento se ha asignado al siguiente contrato de cambio a plazo:

BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND - Dolphin Equities

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento	Resultado latente (en EUR)
EUR	198.019,80	HKD	2.000.000,00	02.07.2013	-364,48
					-364,48

Nota 5 - Contratos de futuros

A 30 de junio de 2013, la SICAV no se ha asignado en ningún contrato de futuros.

Nota 6 - Estado de variaciones en las inversiones

El estado de las variaciones en las inversiones para el período con respecto al informe está disponible previa petición a título gratuito en la oficina central de la SICAV y en la sede de los representantes en los demás países de distribución de la SICAV.

Nota 7 - Registro de la SICAV en España

El 22 de diciembre de 2004, BPA INTERNATIONAL SELECTION FUND se inscribió en el Registro Extranjero de Instituciones de Inversión Común con el número 366 para negociar en España las acciones de capitalización de los tres compartimentos. Además, la entidad INTERDIN BOLSA, SV, S.A. se ha constituido como la empresa comercial en este país el 2 de enero de 2007.