

BBVA BOLSA LATAM, FI

Nº Registro CNMV: 902

Informe Semestral del Primer Semestre 2021**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
S.A. **Auditor:** Ernst & Young, S.L.**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónicobbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/03/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en las principales compañías de las Bolsas Latinoamericanas. El fondo mantiene posiciones significativas en activos denominados en divisas distintas al euro, fundamentalmente dólar y moneda local, principalmente real brasileño y peso mexicano.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,22	0,00	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,21	-0,24	1,21	-0,12

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	12.981,71	14.361,71
Nº de Partícipes	1.298	1.445
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.700	1.363,4241
2020	17.661	1.229,7540
2019	24.841	1.553,7560
2018	23.778	1.290,5744

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	10,87	16,26	-4,63	30,45	-5,58	-20,85	20,39	2,78	24,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,45	12-05-2021	-5,25	22-02-2021	-14,57	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,01	01-06-2021	3,88	11-03-2021	11,26	13-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,50	17,21	30,28	24,66	26,85	48,53	21,00	24,81	28,44
Ibex-35	15,31	13,97	16,63	25,92	21,71	34,44	12,48	13,76	26,04
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,37	0,51	0,14	0,53	0,72	0,71	0,26
B-C-FI- *BOLSALATAM-0534	22,52	15,43	28,16	25,37	25,86	47,89	19,99	23,54	31,58
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-20,88	-20,88	-20,88	-20,88	-20,88	-20,88	-11,32	-11,32	-11,22

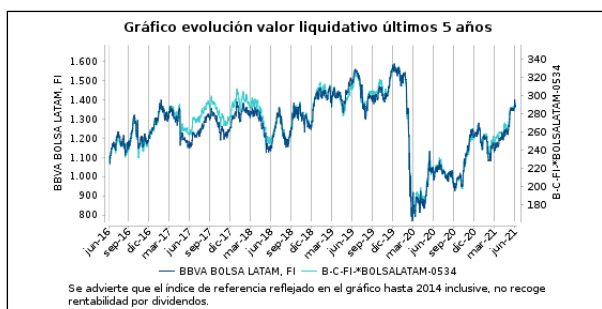
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

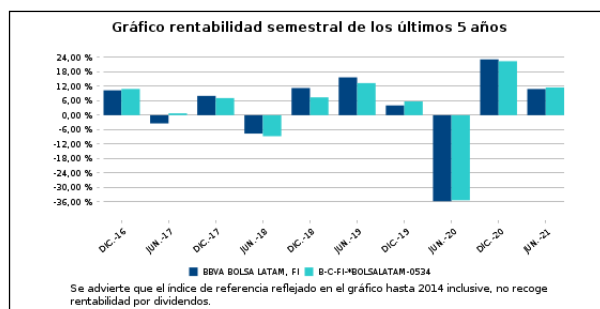
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,59	0,60	0,63	0,62	2,50	2,46	2,49	2,48

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.708.560	40.082	-0,39
Renta Fija Internacional	1.535.777	44.634	-0,10
Renta Fija Mixta Euro	846.942	27.580	0,94
Renta Fija Mixta Internacional	1.833.156	73.553	2,41
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.928.108	72.674	3,94
Renta Variable Euro	202.452	15.617	14,33
Renta Variable Internacional	4.832.692	223.101	11,63
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	140.789	7.249	1,08
Global	22.104.505	679.969	4,04
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.888.084	77.016	-0,17
IIC que Replica un Índice	1.617.138	42.886	15,09
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.638.702	56.772	0,18
Total fondos	40.276.905	1.361.133	4,59

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.585	93,70	16.969	96,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	16.585	93,70	16.969	96,08
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	962	5,44	483	2,73
(+/-) RESTO	153	0,86	209	1,18
TOTAL PATRIMONIO	17.700	100,00 %	17.661	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.661	15.096	17.661	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,06	-4,83	-10,06	-119,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,30	21,45	10,30	-49,38
(+) Rendimientos de gestión	11,57	22,76	11,57	-46,39
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	-1.932,06
+ Dividendos	1,51	0,84	1,51	90,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,98	21,89	9,98	-51,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,02	0,00	-121,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	0,01	0,06	363,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-50,00
(-) Gastos repercutidos	-1,27	-1,31	-1,27	2,62
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	-4,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	42,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-154,99
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,06	-0,08	-38,50
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.700	17.661	17.700	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

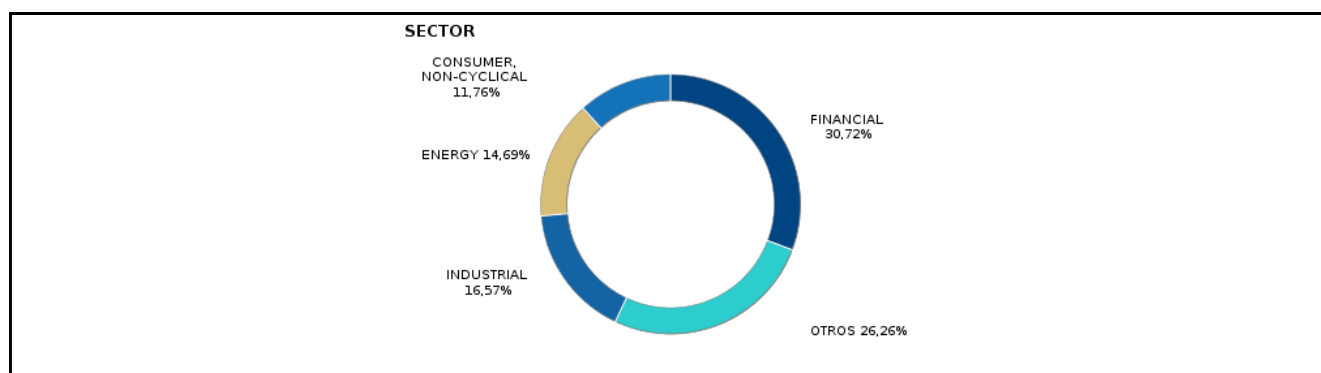
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	16.586	93,70	16.971	96,12
TOTAL RENTA VARIABLE	16.586	93,70	16.971	96,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.586	93,70	16.971	96,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.586	93,70	16.971	96,12

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 01/01/2021, inclusive, se modifica la comisión de depósito del fondo al 0,11%.

Con fecha 23/03/2021 se inscribe en CNMV folleto actualizado del fondo al objeto de recoger la información exigida por el Reglamento 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios

financieros.

Con fecha 08/04/2021 se suprime la comisión de reembolso del fondo.

Con fecha 14/05/2021 CNMV autoriza la fusión por absorción del fondo BBVA BOLSA LATAM, FI por BBVA BOLSA EMERGENTES MF, FI.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año tuvo rendimientos positivos para los mercados de renta variable gracias a los avances de vacunación y la aprobación del plan de estímulos en Estados Unidos. Revisiones positivas al crecimiento se realizaron tanto a los mercados desarrollados como emergentes. A medida que los mercados se recuperan se ha visto un incremento generalizado en la inflación, por el efecto base, el incremento en precios de los energéticos y disrupciones de las cadenas productivas, reforzando los temores a un entorno inflacionario persistente. Los mercados latinoamericanos tuvieron rendimientos heterogéneos, liderando los rendimientos México y Brasil, seguidos de Chile y en terreno negativo Colombia y Perú

El semestre también estuvo influenciado por procesos electorales, así como la incertidumbre asociada a estos, en Chile se llevó a cabo la elección de la Asamblea Constituyente donde la mayoría fue ganada por el ala más radical de la izquierda lo cual fue tomado de forma negativa por el mercado. En México se llevaron a cabo las elecciones de medio término en las

que partido del presente López Obrador, perdió la mayoría calificada limitando la probabilidad de que logre pasar cambios constitucionales durante lo que resta de su mandato. En Perú, todo apunta a que Pedro Castillo será proclamado ganador de la presidencia, lo cual tampoco fue bien recibido por el mercado ante las posturas radicales y riesgos de una reforma tributaria. Por otro lado, en Colombia las protestas sociales, derivadas de una posible reforma fiscal, que interrumpieron las actividades productivas y la pérdida del grado de inversión, dejaron un sentimiento negativo en el mercado. En Brasil la posible participación del ex presidente Lula da Silva en los comicios de 2022 agregaron incertidumbre a los mercados, sin embargo, para Brasil las perspectivas han mejorado por un mayor dinamismo económico, incremento en precios de los commodities y en avances en la tasa de vacunación.

En relación al Covid, muestran una clara tendencia a la baja en número de casos Perú, Brasil y Argentina, mientras Colombia y Chile siguen luchando por cambiar la tendencia que se ha estabilizado sin mostrar que los casos vayan a la baja y según los datos oficiales pareciera que México tiene más control sobre la situación.

El incremento en contagios llevó a restricciones en la movilidad en algunos países de la región, adicionalmente, a excepción de Chile, el proceso de vacunación ha sido más lento a lo esperado, en un contexto donde la situación fiscal se encuentra con menos margen de maniobra. Si bien la política monetaria y fiscal han proporcionado un fuerte apoyo anti cíclico los balances fiscales se han deteriorado en general.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos un posicionamiento sub-ponderado a nivel país en Brasil, con un sesgo cíclico de beta alta a nivel accionario pues creemos que, si bien habrá volatilidad, la economía se encuentra en un punto de inflexión y debería reflejarse en el mercado el progreso en el combate a la pandemia a nivel global y local. En México también nos encontramos ligeramente sub-ponderados tras la salida de IENOVIA para priorizar la liquidez ante oportunidades de acciones que descuentan un escenario negativo, pero se encuentran en condiciones operativas excelentes.

Nos mantenemos sobre-expuestos a Argentina, creemos que lo peor ya ha quedado atrás y esperamos una recuperación selectiva por activos. Colombia, Chile y Perú fondean los largos arriba citados.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI EM LATIN AMERICA 10/40 (MN40LAU Index)

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha aumentado un 0,22% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 10,17%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,19%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,21%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 10,87%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 4,59%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 11,63% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 11,51%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el fondo, no se efectuaron cambios en el portafolio en términos de estrategia. Se hicieron compras menores en las emisoras Burger King e Iguatemi vs Mercado Libre y ventas de Telesites, Cementos Chihuahua, Banco Bradesco, Trisul, Lojas Americanas e Itau. Vendimos la posición completa de IENOVIA ante la oferta de compra efectuada por Sempra Energy. Recortamos posiciones en Vale gracias al buen desempeño que tuvo durante el primer trimestre. No se efectuaron operaciones en derivados ni préstamo de valores. Ante el COVID-19, se aumentó ligeramente el nivel de efectivo para hacer frente a salidas de participes.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a la que está adherido el fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 24,50% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 22,52%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -20,88%.

El riesgo asumido, medido por Tracking Error ex ante se ubicó en 6.99% al cierre del trimestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos un año volátil para la región, tanto por términos técnicos y de flujos, la recuperación en la región dependerá, en gran medida, de la velocidad con la que se haga la reapertura de la economía, el ritmo de la tasa de vacunación y en la fortaleza de la demanda externa.

A nivel accionario, favorecemos las acciones con exposición al mercado interno y financiero en Brasil, las industriales y financieras en México y comercio electrónico y financieras en Argentina.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BRALUPCDAM15 - ACCIONES ALUPAR INVESTIMENTO	BRL	592	3,34	565	3,20
BRBBASACNOR3 - ACCIONES BANCO DO BRASIL SA	BRL	201	1,14	226	1,28
BRBKBRACNOR4 - ACCIONES BK BRASIL OPERACAO E	BRL	274	1,55	160	0,91
BRIGTAACNOR5 - ACCIONES IGUATEMI EMPRESA DE	BRL	524	2,96	340	1,93
BRITSAACNPR7 - ACCIONES ITAUSA SA	BRL	356	2,01	349	1,98
BRITUBACNPR1 - ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDIN	BRL	1.313	7,42	1.369	7,75
BRLAMEACNPR6 - ACCIONES LOJAS AMERICANAS SA	BRL	690	3,90	782	4,43
BRLRENACNOR1 - ACCIONES LOJAS RENNER SA	BRL	282	1,59	258	1,46
BRPETRACNPR6 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO	BRL	1.765	9,97	1.580	8,95
BRRAILACNOR9 - ACCIONES RUMO SA	BRL	982	5,55	918	5,20
BRRENTACNOR4 - ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR	BRL	444	2,51	445	2,52
BRSMTOACNOR3 - ACCIONES SAO MARTINHO SA	BRL	672	3,80	473	2,68
BRTRISACNOR4 - ACCIONES TRISUL SA	BRL	431	2,44	556	3,15
COB51PA00076 - ACCIONES BANCO DAVIENDA SA	COP	232	1,31	326	1,85
US91912E1055 - ADR VALE SA	USD	1.677	9,47	1.888	10,69
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	933	5,27	613	3,47
MX00CR000000 - ACCIONES CREDITO REAL SAB DE	MXN	439	2,48	531	3,01
MX01GC2M0006 - ACCIONES GRUPO CEMENTOS DE CH	MXN	1.055	5,96	788	4,46
MX01HC000001 - ACCIONES HOTELES CITY EXPRESS	MXN	433	2,45	329	1,86
MX01IE060002 - ACCIONES INFRAESTRUCTURA ENER	MXN	0	0,00	615	3,48
MX01PI000005 - ACCIONES PROMOTORA Y OPERADOR	MXN	574	3,24	615	3,48
MX01SI080038 - ACCIONES TELESITES SAB DE CV	MXN	453	2,56	561	3,18
MX01VE0M0003 - ACCIONES CORP INMOBILIARIA VE	MXN	323	1,82	314	1,78
MXP370711014 - ACCIONES GRUPO FINANCIERO BAN	MXN	445	2,51	369	2,09
US0594603039 - ADR BANCO BRADESCO SA	USD	832	4,70	915	5,18
US54150E1047 - ADR LOMA NEGRA CIA INDUS	USD	257	1,45	225	1,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	407	2,30	861	4,88
TOTAL RV COTIZADA		16.586	93,70	16.971	96,12
TOTAL RENTA VARIABLE		16.586	93,70	16.971	96,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.586	93,70	16.971	96,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.586	93,70	16.971	96,12

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)