

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.

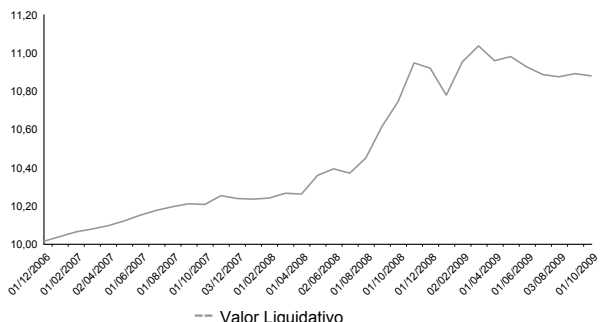
Valor Liquidativo a fecha 01/10/2009

10,8805 euros

Escala de Riesgo



Evolución del Fondo

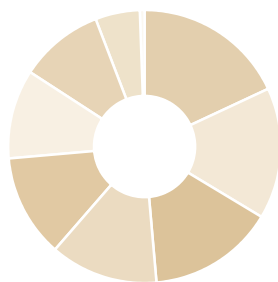


Resumen de Rentabilidades (a 01/10/2009)

	Fondo
Rentabilidad mensual	-0,11%
Rentabilidad trimestral	-0,06%
Rentabilidad acumulada 2009	0,93%
Rentabilidad interanual	1,26%
Meses en positivo	66,67%
Meses en negativo	33,33%

Composición Cartera

Países



Nicaragua	18,0%
México	15,6%
Ecuador	14,9%
Perú	12,9%
Honduras	12,2%
Guatemala	10,5%
Paraguay	9,8%
República Dominicana	5,4%
El Salvador	0,6%
Total:	100,0%

Principales inversiones. Porcentaje sobre patrimonio

GENESIS	5,11%
PROCREDIT	5,04%
FINSOL MEXICO	4,82%
VISION	4,77%
FINDESA	4,71%
FAMA	3,41%
FINCA MEXICO	2,74%
ADOPEM	2,61%
FINSOL HONDURAS	2,61%
EDPYME ALTERN	2,48%

Informe de Actividad / Comportamiento Esperado

En los últimos meses se ve una desaceleración en el crecimiento de las carteras y cierto impacto en términos de liquidez, con una tendencia al aumento de depósitos, como alternativa de diversificación de financiamiento. A pesar de esto las carteras han crecido un 20% en activos. Este sector de las microfinanzas presenta diferentes grados de desarrollo en la región por lo que sus desafíos varían entre un país y otro. Por ejemplo, en Centroamérica el acceso al crédito está limitado por la situación política difícil en el que se encuentra Honduras y Nicaragua, aunque se están tomando medidas de aprovisionamiento y controles de riesgo por prudencia ante la incertidumbre de la crisis.

En general, el deterioro macroeconómico ha afectado indudablemente las microfinanzas pero en Latinoamérica (ámbito de nuestro fondo) el impacto ha sido leve, no así en Europa del Este, donde el crecimiento anual del PIB del 4% presenta caídas de hasta 50%. En general, el PIB de la región de Latinoamérica crecerá entre 0,5 y 1,5% este año. En todo caso mencionar que las microfinanzas son contra cíclicas, el mercado informal es el principal grupo de clientes de las micro financieras.

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)	1,21%
Lempiras (Honduras)	5,92%
Pesos (Rep Dominicana)	2,61%