

BBVA BOLSA EUROPA, FI

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 30 de junio de 2023 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 0915

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.900 108 598, o mediante correo electrónico en bbvafondos@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 del Fondo: BBVA BOLSA EUROPA, FI

Fecha de registro: 21/03/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Variable Internacional.
Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Variable que invierte en las principales compañías de la bolsa europea. La cartera del fondo está por lo tanto invertida en euros y en otras divisas europeas, fundamentalmente libra, sin que se realice cobertura a euros.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,04	0,08	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,60	2,67	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 al último disponible.

Clase	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios Brutos Distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	4.201.145,63	3.394.027,88	22.376	19.008	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	166.732,58	131.089,28	124	76	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles de euros)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	455.055	335.580	279.232	204.614
CLASE CARTERA	EUR	19.466	13.870	7.250	1.091

Valor liquidativo de la participación*

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	108,3169	98,8738	98,6676	81,1425
CLASE CARTERA	EUR	116,7515	105,8091	103,9290	84,1187

*El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Sistema de imputación	Comisión de gestión % efectivamente cobrado				Comisión de depositario % efectivamente cobrado			
		Periodo	Acumulado	Base de Cálculo	Periodo	Acumulado	Base de Cálculo		
CLASE A	Al fondo	1,11	0,00	1,11	1,11	0,00	1,11 Patrimonio	0,05	0,05 Patrimonio
CLASE CARTERA	Al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35 Patrimonio	0,02	0,02 Patrimonio

Comportamiento

A) Individual CLASE A Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,55	1,27	8,18	8,98	-5,13	0,21	21,60	-7,58	-11,81

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (I)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	24/05/2023	-2,75	15/03/2023	-11,41	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,36	02/06/2023	1,44	14/03/2023	9,13	24/03/2020

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	11,06	8,33	13,13	13,58	16,09	15,73	11,65	31,54	13,14
IBEX 35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	13,76
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	0,71
B-C-FI-BOLSAEUROPA-0533	12,62	9,84	14,80	15,81	16,86	18,85	12,77	29,06	12,69
VaR histórico (III)	-0,52	-0,52	-0,81	-0,99	-1,48	-0,99	-13,16	-13,16	0,00

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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.

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,20	0,60	0,60	0,61	0,61	2,42	2,42	2,64	2,46

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.

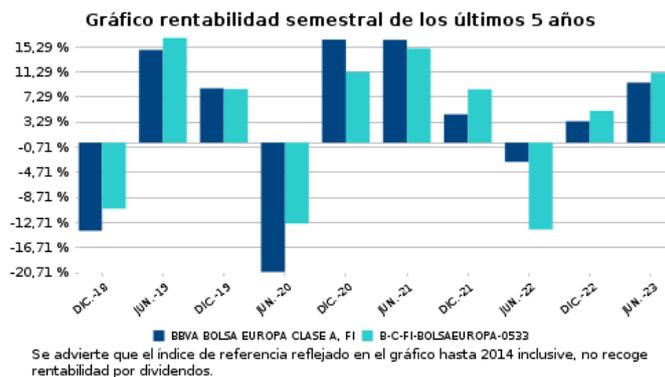
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

A) Individual CLASE CARTERA Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC	10,34	1,66	8,54	9,41	-4,75	1,81	23,55	-5,99

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (I)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	24/05/2023	-2,72	15/03/2023	-11,41	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,36	02/06/2023	1,44	14/03/2023	9,14	24/03/2020

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	10,98	8,25	13,04	13,54	16,06	15,69	9,28	25,50	
IBEX 35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	
B-C-FI-BOLSAEUROPA-0533	12,62	9,84	14,80	15,81	16,86	18,86	12,77	29,06	
VaR histórico (III)	-0,51	-0,51	-0,80	-0,98	-1,47	-0,98	-15,24	-16,51	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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.

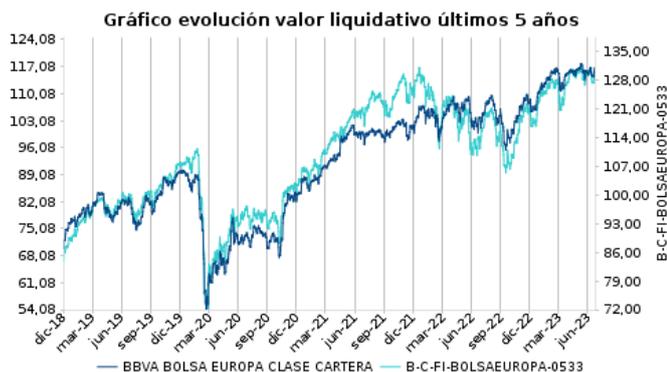
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,41	0,21	0,20	0,21	0,21	0,82	0,82	0,94	0,19

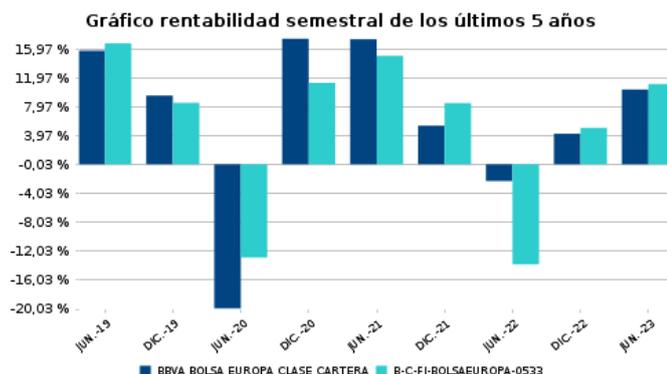
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	6.949.204	164.472	0,61
Renta Fija Internacional	1.859.582	51.285	0,36
Renta Fija Mixta Euro	628.079	22.803	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	2.088.799	75.580	2,90
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.773.377	67.685	3,88
Renta Variable Euro	107.399	8.263	7,21
Renta Variable Internacional	6.196.029	322.658	10,36
IIC de Gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a Corto Plazo	3.695.122	111.721	1,04
IIC que Replica un Índice	1.949.906	44.193	15,56
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	691.261	25.305	1,24
Total Fondos	47.186.175	1.602.748	4,20

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.
(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	436.595	92,01	324.235	92,78
* Cartera interior	71.214	15,01	49.232	14,09
* Cartera exterior	365.381	77,00	275.003	78,70
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.730	7,11	22.423	6,42
(+/-) RESTO	4.197	0,88	2.792	0,80
TOTAL PATRIMONIO	474.521	100,00	349.451	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	349.451	320.030	349.451	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	20,91	5,47	20,91	386,95
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	8,10	3,21	8,10	220,19
(+) Rendimiento de gestión	9,41	4,40	9,41	171,65
+ Intereses	0,13	0,01	0,13	1.173,42
+ Dividendos	2,14	0,66	2,14	310,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,95	3,81	6,95	131,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,20	-0,08	0,20	-426,80
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados	-0,01		-0,01	-145,93
± Otros rendimientos				-96,82
(-) Gastos repercutidos	-1,36	-1,22	-1,36	42,33
- Comisión de gestión	-1,08	-1,11	-1,08	-24,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-24,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-31,68
- Otros gastos de gestión corriente				-34,43
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,02	-0,19	-1.088,93
(+) Ingresos	0,05	0,03	0,05	158,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos	0,05	0,03	0,05	158,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	474.521	349.451	474.521	

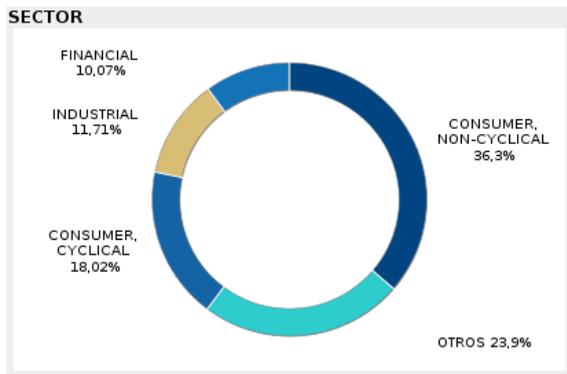
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		71.213	15,02	49.232	14,08
TOTAL RENTA VARIABLE		71.213	15,02	49.232	14,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		71.213	15,02	49.232	14,08
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		365.379	76,97	275.001	78,65
TOTAL RENTA VARIABLE		365.379	76,97	275.001	78,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		365.379	76,97	275.001	78,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		436.592	91,99	324.233	92,73

Notas: El periodo 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.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	16.432	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	18.643	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		35.075	
TOTAL OBLIGACIONES		35.075	

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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 SGIC 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/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se atenúa ligeramente a finales del 1T presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500 (que entraba en mercado alcista, subida superior al 20% desde los mínimos de oct-21), finalizando el 1S cerca de los mismos (+12,8%MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la IA (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el 1T (junto con el Nasdaq), durante el 2T, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el 1S destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva). En emergentes, en dólares destaca la subida de Latam (fuerte subida de México en 1T y Brasil en 2T), seguida de Europa Emergente, y con Asia muy rezagada (presionada por las caídas de Tailandia, Malasia, Hong Kong y China). En moneda local, Latam y Asia se anotan subidas similares (del 4%).

Las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2023 se han ido revisando a la baja a lo largo del año tanto en EE.UU. como en Europa, llegando a situarse en negativo a mediados del 2T, y apuntando a crecimientos nulos en la actualidad (0,1% y 0% respectivamente), de cara a 2024 se sitúan más en línea con las medias históricas, en niveles de 11,4% y 7,1%, y en 11,9% y 8% para 2025. Para las ventas, las cifras correspondientes son 1,9% y 1,1% en 2023, 4,6% y 2,5% en 2024, y 5,1% y 2,9% de cara a 2025. La temporada de resultados del 1T23 logró sorprender positivamente unas expectativas fuertemente revisadas a la baja, con un retroceso del -2,2% a/a en EE.UU. (vs estimaciones del -6,8% al comienzo de la temporada) y el 78% de las compañías sorprendiendo positivamente, y en Europa +3% a/a (vs 11%) e) y 70% sorpresa. De cara a la temporada del 2T23 el consenso espera una caída de beneficios del -6,8% a/a en EE.UU. (mayor caída desde el 2T20) y del -14% a/a en Europa (mayor desde el 3T20).

Por factores, en el semestre cabe destacar el buen comportamiento de crecimiento y calidad, así como el mejor comportamiento relativo de las grandes compañías frente a las pequeñas (especialmente en EE.UU., S&P100 +21,4% vs Russell2000 +7,2%). Sectorialmente, cabe reseñar las subidas de tecnología, consumo discrecional (especialmente autos, ocio y lujo), industriales, servicios de comunicación americanos, y bancos y utilities europeas, y por el lado negativo retrocesos de energía, utilities y banca americana, e inmobiliarias europeas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre la visión del House View se ha traducido en un posicionamiento neutral en bolsa europea.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return EUR Index, dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE A, FI ha aumentado un 35,60% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 17,72%.

El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,20%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,55%.

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE CARTERA ha aumentado un 40,34% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 63,16%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,41%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,08%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 10,34%.

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 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,36% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 11,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del primer semestre de 2023 hemos invertido en Fresenius (+3%), Applus (+2,5%), Henkel (+1,2%), Shell (+1,1%), Linea Directa Aseguradora (+1%), BNP Paribas (+1%), Teleperformance (+1%), Air Liquide (+0,5%), Salvatore Ferragamo (+0,5%) y Covestro (+0,4%). También hemos aumentado posición en SAP (+0,96%), Cellnex (+0,7%) y Bayer (+0,79%). Por otro lado, hemos venido la posición en UBS (-1,69%), International Petroleum Corp. (-1,61%), Publicis Groupe (-0,71%), Societ  Generale (-0,73%) y CGG (-0,41%) y hemos reducido posición en Bunzl (-1,29%), Inditex (-1,2%) y OCI (-1,09%).

Fresenius es una compa a líder en el sector farmacéutico. Con más de 300.000 empleados, cuenta con unas ventas cercanas a  25.000 millones. La compa a alemana está compuesta por dos segmentos: Fresenius Helios, que es un operador de hospitales privados líder en Alemania y España; y Fresenius Kabi, que produce genéricos, nutrición clínica, aparatos médicos y terapias de infusión. Además, tiene dos inversiones relevantes: tiene el 33% de Fresenius Medical care, que tuvo el año pasado un beneficio neto de  690 millones y posee el 77% de Vamed, que tuvo un beneficio neto de media de  46 millones en los últimos años.

Fresenius ha puesto en marcha un programa de reducción de costes (objetivo de  350 millones) que, sumado a sus objetivos de reducción de deuda, su reducción de capex y mejora del capital circulante y el incremento esperado de volumen en sus pacientes de Helios, hacen que estemos positivos en el valor.

Applus es una compa a realiza testeo, inspección y certificación de productos en múltiples sectores. La empresa está presente en más de 70 países a través de una red de 350 oficinas y laboratorios, en los que trabajan cerca de 19.000 empleados. Applus clasifica sus actividades en cuatro segmentos: 1) Energía e Industria; 2) Laboratorios; 3) Automotive (ITV); 4) IDIADA (Ingeniería y testing en automóviles).

El mercado global de testeo, certificación e inspección de productos ha crecido a un ritmo superior a la evolución del PIB global en la última década. La mayor complejidad y regulación en procesos técnicos, así como el incremento en la externalización de determinados servicios industriales, son algunas de las causas que influenciaron la buena evolución del sector. Debido a la naturaleza y particularidad de cada sub-segmento, el mercado de TIC (Testeo, inspección y certificación) tiene un alto nivel de fragmentación. Esta característica provoca que existan determinadas empresas con escala global y un porfolio amplio de servicios, que compiten con empresas locales de nicho. Para una empresa como Applus, lo anterior se traduce en la opción de ofrecer servicios cruzados a nivel global, a la vez que posibilita el crecimiento inorgánico mediante la consolidación de empresas más locales.

Henkel es un grupo alemán que desarrolla sus actividades en tres

segmentos: adhesivos, productos de cuidado personal y productos para el hogar. La compa a tiene 143 años de historia y, geográficamente, sus ventas tienen presencia a nivel global, especialmente en Europa, Norteamérica y Asia-Pacífico.

Aunque el peso más grande en su facturación lo tiene su segmento de adhesivos, sus segmentos de cuidado personal y productos del hogar son las que producen marcas tan conocidas y cercanas al público como Schwarzkopf, Dixan o Wipp Express.

Asumir unos crecimientos alineados con su industria en Adhesivos y la normalización de márgenes a medios de ciclo en cada una de sus divisiones normalizado en 2024, nos llevaría a estar positivos en Henkel al darle potencial de revalorización al valor.

Shell se dedica a la producción de petróleo y gas natural. Opera a través de los siguientes segmentos: Gas Integrado, Upstream, Petrolíferos y Químicos y Corporativo. El segmento de Gas Integrado incluye el gas natural licuado, la conversión de gas natural a combustibles líquidos y otros productos, así como la cartera de nuevas energías. El segmento Upstream explora y extrae petróleo crudo, gas natural y líquidos de gas natural. El segmento de Productos del Petróleo se dedica a la refinación y trading. El segmento de Químicos gestiona plantas de fabricación y su propia red de comercialización.

El precio de la acción sufrió mucho en la época del Covid19 debido a la pérdida de ventas, sin embargo, aunque estas se han recuperado a niveles incluso superiores a los de pre-pandemia, creemos que no lo ha hecho así su valoración relativa, lo que nos ha dado oportunidad de entrada en la acción.

Linea Directa es una empresa aseguradora ampliamente conocida en el mercado español. Se dedica a la prestación de servicios de seguros y reaseguros en los sectores de automóviles, hogar, salud y otros. La empresa fue fundada el 13 de abril de 1994 y tiene su sede en Madrid.

El sector asegurador se vio perjudicado en general al salir de la pandemia, especialmente en el segmento de autos, donde la siniestralidad se disparó en frecuencia, lo que hizo que estas compa as empezaran a ver sus márgenes reducidos y, con ello, el precio de sus acciones. Aunque las aseguradoras suelen traspasar estos costes al cliente, esto suele llevar tiempo, debido a que ya existen pólizas firmadas con duraciones establecidas. Creemos que esto da una buena oportunidad de entrada a la compa a ya que esperamos que los márgenes vuelvan a niveles más rentables, por un lado, debido a la subida de precio de estas pólizas que van venciendo y, por otro, a la vuelta a niveles más normalizados de siniestralidad.

BNP Paribas es uno de los grupos bancarios más grandes y reconocidos a nivel mundial. Opera tanto en los segmentos de Banca Retail como en Banca Corporativa y de Inversiones (CIB) y el de gestión de Activos, los tres con un peso muy similar. Es uno de los bancos líderes en Francia, aunque tiene también un peso muy importante en EE.UU, Italia y otros países de Europa central y del Este.

Su mayor exposición al negocio corporativo y de gestión de activos y su menor dependencia del retail, en comparación a otros grupos bancarios, creemos que puede ser una palanca de empuje que ayude a la compa a a revalorizarse en este entorno de subida de tipos.

Teleperformance es una compa a francesa líder en externalización de servicios para empresas, con especial foco en la gestión de experiencia de clientes y en la aplicación e integración de soluciones digitales. Con más de 45 años de experiencia en el sector, Teleperformance aporta a las empresas servicios de mayor valor añadido, soluciones digitales con orientación multicanal (onmichannel) y ajustadas a la medida de cada empresa.

Es la compa a líder, dentro de un sector atomizado que está en proceso de consolidación. Con una cuota de mercado cercana al 7% del total, Teleperformance es la principal compa a del sector, operando en 91 países con más de 410.000 empleados y dando servicio a más de 1.200 clientes, en 170 mercados. Opera a través de dos segmentos: 1) Core Services & Digital

Integrated Business Services (86% ventas) y Specialized Services (14% ventas).

Creemos que Teleperformance puede todavía mantener un ritmo de crecimiento orgánico sano y ser un actor relevante en la transición digital de muchas compañías y beneficiándose del proceso de subcontratación de servicios y pensamos que su valoración actual no se corresponde con el potencial de la empresa, lo que nos hace estar positivos en el valor.

Air Liquide es una compañía francesa que se dedica al suministro de compuestos gaseosos para el sector industrial y sanitario. Sus ingresos provienen principalmente de EE.UU, Francia, Alemania y Reino Unido, entre otros.

La industria de gases está valorada en \$110 mil millones y afecta a muchas industrias, principalmente a la industrial y a la manufacturera. En los últimos 40 años esta industria ha crecido a una tasa compuesta del 5%. Entre los tres principales operadores Linde, Air Products y Air Liquide tienen el 60% de la cuota de mercado de la industria globalmente.

Salvatore Ferragamo es una compañía cuya especialización es la fabricación de zapatos, bolsos, ropa y complementos de lujo. Empresa de mediana capitalización, unos 4.000 millones de euros, de origen italiano, con gran tradición y fuerte presencia en EEUU.

Ferragamo es una de esas marcas con mucho prestigio, con nombre propio sobre todo en el mundo de la zapatería, de donde extrae su historia. Sus ventas son principalmente de zapatería y productos de piel (bolsos), siendo los últimos los de mayor margen. Geográficamente, pesa mucho su exposición a EEUU y a China. Es una compañía de calidad, muy bien gestionada, con buenos activos y gran valor de la marca.

Covestro es una compañía química con sede en Alemania. Covestro produce y suministra compuestos químicos como poliuretanos y policarbonatos estándar, así como productos químicos básicos, así como soluciones químicas especializadas. Vende principalmente en EE.UU., China y Alemania y factura casi €18.000 millones.

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

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 35.075.000 €.

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 8,20%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 246.413,27 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya 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.

Debido a las fluctuaciones del mercado la exposición a riesgo divisa queda por debajo del límite mínimo del 30%, sin que se hayan producido cambios en las posiciones en cartera (23,42%).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE A, FI ha sido del 11,06% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,62%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,52%

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE CARTERA ha sido del 10,98% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,62%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,51%

A lo largo del primer semestre de 2023 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 4,13% sobre su índice de referencia.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los Bancos Centrales han continuado su senda de subidas ante una inflación subyacente todavía muy lejos del objetivo.

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos durante más tiempo.

El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con un crecimiento del 2,0% en tasa trimestral anualizada. De cara al 2T, la evolución de los indicadores de actividad real, así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas del 2%, cerrando el año 2023 con un crecimiento cercano al 1,5%. La eurozona, por su parte, se encuentra en una recesión de carácter técnico, lastrada principalmente por el comportamiento de Alemania. Nuestras estimaciones arrojan una senda de crecimiento muy débil para el resto del año (0,4%), fruto principalmente del efecto retardado de la política monetaria restrictiva del BCE. Por el lado de

los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 4,0% y la subyacente del 5,3%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 5,5% y la subyacente en el 5,4%. En China, los indicadores correspondientes al 2T han sido más flojos de lo previsto, con desaceleración tanto del consumo como de la inversión. Sin embargo, el precio de la vivienda de obra nueva ha vuelto a crecer en tasa interanual (+0,1%) por primera vez desde abril de 2022. Para el conjunto de 2023, el PIB podría crecer ligeramente por encima del objetivo del gobierno (5,8%).

Un semestre muy positivo para los activos de riesgo, con el Brent como claro perdedor.

A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y subidas de rentabilidad de los tramos cortos de la deuda pública de más calidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han disminuido a pesar de las subidas de tipos del BCE, mientras que el euro se aprecia frente al dólar un 1,9% hasta 1,0909 (impulsado por un diferencial de tipos más favorable). En cuanto a las materias primas, destaca la caída del precio del crudo (10,9% el Brent a 75,7\$/b) y la subida del precio del oro (5,2%), muy influida por el comportamiento de comienzos del trimestre.

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

No aplica

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	11.615	2,45	0	
ES0105066007 ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	11.758	2,48	6.237	1,78
ES0105223004 ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	8.015	1,69	6.795	1,94
ES0105546008 ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	4.865	1,03	0	
ES0140609019 ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	6.352	1,34	5.877	1,68
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	8.570	1,81	7.357	2,11
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	8.552	1,80	10.475	3,00
ES0171996087 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	6.188	1,30	5.416	1,55
ES0184262212 ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	5.298	1,12	7.075	2,02
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		71.213	15,02	49.232	14,08
TOTAL RENTA VARIABLE		71.213	15,02	49.232	14,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		71.213	15,02	49.232	14,08
BE0974259880 ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	4.540	0,96	4.795	1,37
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	12.646	2,67	7.065	2,02
CA46016U1084 ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	0		5.622	1,61
CH0012032048 ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	4.861	1,02	4.868	1,39
CH0012627250 ACCIONES HBM HEALTHCARE INVES	CHF	3.587	0,76	2.572	0,74
CH0210483332 ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	3.336	0,70	2.487	0,71
CH0244767585 ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	0		5.917	1,69
DE0005785604 ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	14.336	3,02	0	
DE0006048408 ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	5.827	1,23	0	
DE0006062144 ACCIONES COVESTRO AG	EUR	1.890	0,40	0	
DE0007164600 ACCIONES SAP SE	EUR	9.733	2,05	3.806	1,09
DE0008430026 ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	9.068	1,91	7.655	2,19
DE000A12DM80 ACCIONES SCOUT24 SE	EUR	10.765	2,27	7.083	2,03
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	9.851	2,08	4.523	1,29
DE000KBX1006 ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	11.961	2,52	5.924	1,70
DE000STAB1L8 ACCIONES STABILUS SE	EUR	3.826	0,81	4.171	1,19
DK0060696300 ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO	DKK	1.049	0,22	3.085	0,88
FI0009000681 ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	9.460	1,99	5.473	1,57
FR0000051807 ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	4.529	0,95	0	
FR0000120073 ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.396	0,50	0	
FR0000120271 ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	6.428	1,35	5.186	1,48
FR0000120628 ACCIONES AXA SA	EUR	3.590	0,76	3.302	0,94
FR0000121709 ACCIONES SEB SA	EUR	10.310	2,17	9.867	2,82
FR0000127771 ACCIONES VIVENDI SE	EUR	1.692	0,36	1.712	0,49
FR0000130577 ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	0		2.482	0,71
FR0000130809 ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	0		2.558	0,73
FR0000131104 ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	4.810	1,01	0	
FR0000131906 ACCIONES RENAULT SA	EUR	5.127	1,08	6.587	1,88
FR0010259150 ACCIONES IPSEN SA	EUR	10.088	2,13	8.778	2,51
FR0012435121 ACCIONES ELIS SA	EUR	9.974	2,10	6.106	1,75
FR0013181864 ACCIONES CGG SA	EUR	0		1.450	0,41
FR001344729 ACCIONES VERALLIA SA	EUR	8.983	1,89	6.690	1,91
FR0014004L86 ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	10.624	2,24	8.744	2,50
GB0007099541 ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	4.361	0,92	4.100	1,17
GB0009223206 ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	7.377	1,55	3.470	0,99
GB00B0744B38 ACCIONES BUNZL PLC	GBP	8.876	1,87	11.049	3,16
GB00B10RZP78 ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	8.736	1,84	8.189	2,34
GB00B1V9NW54 ACCIONES HILTON FOOD GROUP PL	GBP	297	0,06	0	
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	12.449	2,62	8.075	2,31
GB00BD6K4575 ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	10.763	2,27	8.663	2,48
GB00BJVQC708 ACCIONES HELIOS TOWERS PLC	GBP	3.991	0,84	4.204	1,20
GB00BNTJ3546 ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	11.169	2,35	6.750	1,93
GB00BP6MXD84 ACCIONES SHELL PLC	GBP	5.245	1,11	0	
IE0000669501 ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	12.207	2,57	11.308	3,24
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	7.936	1,67	6.175	1,77
IT0004712375 ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	2.138	0,45	0	
IT0005239360 ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	7.326	1,54	6.886	1,97
IT0005252728 ACCIONES BREMBO SPA	EUR	4.285	0,90	4.293	1,23
LU0088087324 OTROS SES SA	EUR	9.906	2,09	6.864	1,96
LU0569974404 ACCIONES APERAM SA	EUR	3.665	0,77	3.608	1,03
LU2382956378 ACCIONES MAJOREL GROUP LUXEMB	EUR	0		462	0,13
NL0006294274 ACCIONES EURONEXT NV	EUR	0		1.642	0,47
NL0010558797 ACCIONES OCI NV	EUR	5.328	1,12	7.733	2,21
NL0014332678 ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	11.761	2,48	7.147	2,05
NL0015000IY2 ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	12.751	2,69	9.706	2,78

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0003078800 ACCIONES TGS ASA	NOK	6.430	1,36	3.945	1,13
NO0003733800 ACCIONES ORKLA ASA	NOK	2.760	0,58	1.050	0,30
PTGALOAM0009 ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	4.565	0,96	5.123	1,47
PTRELOAM0008 ACCIONES REN - REDES ENERGETI	EUR	2.394	0,50	2.307	0,66
PTZON0AM0006 ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	3.376	0,71	3.744	1,07
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		365.379	76,97	275.001	78,65
TOTAL RENTA VARIABLE		365.379	76,97	275.001	78,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		365.379	76,97	275.001	78,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		436.592	91,99	324.233	92,73

Notas: El periodo 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.

