

# BBVA BOLSA EUROPA, FI

## Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2022 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: 6 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	0,04	0,07	0,04	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36

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	2.913.415,15	2.830.023,11	17.107	17.107	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	100.785,06	69.762,77	25	21	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles de euros)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	290.858	279.232	204.614	270.452
CLASE CARTERA	EUR	10.639	7.250	1.091	2.688

Valor liquidativo de la participación\*

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	99,8339	98,6676	81,1425	87,7930
CLASE CARTERA	EUR	105,5617	103,9290	84,1187	89,4785

\*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				Base de Cálculo	Comisión de depositario % efectivamente cobrado		Base de Cálculo		
		Periodo	Acumulado	Total	Periodo		Acumulado				
CLASE A	Al fondo	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	Patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	Patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

Comportamiento

A) Individual 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	1,18	1,18	3,81	0,66	6,82	21,60	-7,58	24,68	6,44

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 (%)	-2,71	24/02/2022	-2,71	24/02/2022	-11,41	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,99	09/03/2022	2,99	09/03/2022	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	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	17,61	17,61	13,59	10,89	10,24	11,65	31,54	13,68	8,36
IBEX 35	25,12	25,12	18,32	16,49	13,97	16,37	34,44	12,48	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,31	0,18	0,28	0,53	0,72	0,60
B-C-FI-BOLSAEUROPA-0533	23,20	23,20	15,43	12,31	11,16	12,77	29,06	11,74	8,82
VaR histórico (III)	-1,71	-1,71	-13,16	-13,16	-13,16	-13,16	-13,16	0,00	-8,06

(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	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,60	0,60	0,61	0,61	0,61	2,42	2,64	2,58	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.

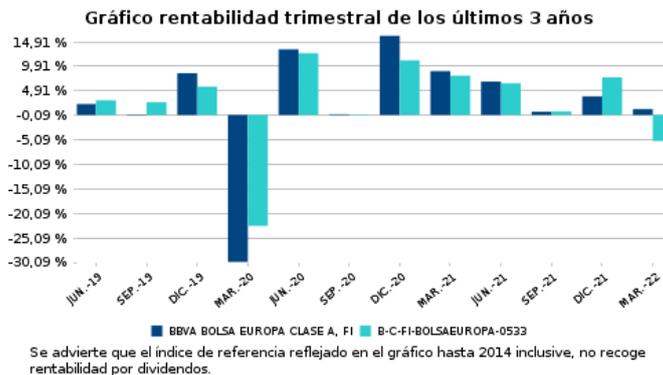
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,57	1,57	4,23	1,07	7,24	23,55	-5,99	26,71	

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 (%)	-2,70	24/02/2022	-2,70	24/02/2022	-11,41	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	3,00	09/03/2022	3,00	09/03/2022	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	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	17,53	17,53	10,25	9,13	8,58	9,28	25,50	10,94	
IBEX 35	25,12	25,12	18,32	16,49	13,97	16,37	34,44	12,48	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,31	0,18	0,28	0,53	0,72	
B-C-FI-BOLSAEUROPA-0533	23,20	23,20	15,43	12,31	11,16	12,77	29,06	11,74	
VaR histórico (III)	-1,70	-1,70	-15,24	-15,56	-15,87	-15,24	-16,51	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	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,20	0,20	0,20	0,21	0,21	0,82	0,94	0,88	

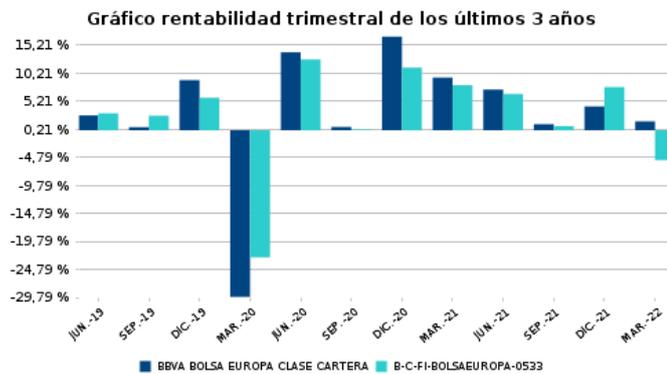
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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	1.829.433	51.667	-1,02
Renta Fija Internacional	1.839.911	48.548	0,22
Renta Fija Mixta Euro	763.617	25.588	-2,61
Renta Fija Mixta Internacional	2.565.915	97.631	-2,45
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.002.626	72.398	-2,96
Renta Variable Euro	250.363	16.520	-1,63
Renta Variable Internacional	6.141.259	285.988	-5,15
IIC de Gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	114.729	5.991	0,51
Global	23.195.334	733.682	-2,76
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	2.341.245	92.110	0,15
IIC que Replica un Índice	1.920.906	42.339	-4,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	829.332	28.352	-2,40
Total Fondos	43.794.669	1.500.814	-2,77

\* Medias.

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

(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	284.897	94,49	272.521	95,13
* Cartera interior	38.434	12,75	24.596	8,59
* Cartera exterior	246.463	81,75	247.925	86,54
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.247	4,06	11.307	3,95
(+/-) RESTO	4.353	1,44	2.653	0,93
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>301.497</b>	<b>100,00</b>	<b>286.482</b>	<b>100,00</b>

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)	286.482	281.946	286.482	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	4,04	-2,14	4,04	-297,62
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	1,02	3,74	1,02	-71,48
(+) Rendimiento de gestión	1,69	4,31	1,69	-58,80
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-9,79
+ Dividendos	0,62	0,09	0,62	642,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				-200,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,01	3,90	1,01	-72,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,07	0,32	0,07	-75,82
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados		0,01		-81,71
± Otros rendimientos				11,67
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,61	-0,67	15,88
- Comisión de gestión	-0,54	-0,56	-0,54	-1,84
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	-45,30
- Otros gastos de gestión corriente				-4,00
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,09	-502,18
(+) Ingresos		0,04		-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos		0,04		-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>301.497</b>	<b>286.482</b>	<b>301.497</b>	

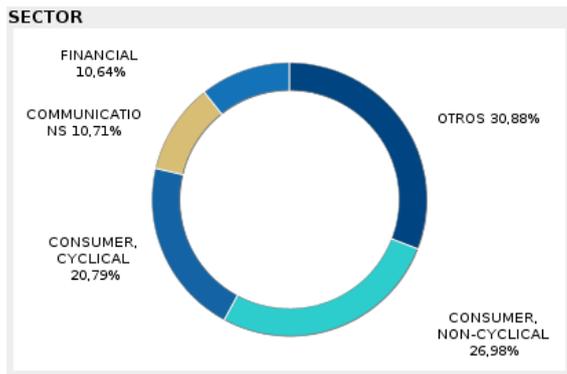
3. Inversiones financieras

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	%
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS</b>		5.743	1,90	4.513	1,58
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.743	1,90	4.513	1,58
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		32.691	10,84	20.084	7,01
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		32.691	10,84	20.084	7,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		38.434	12,74	24.597	8,59
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		246.460	81,73	247.927	86,52
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		246.460	81,73	247.927	86,52
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		246.460	81,73	247.927	86,52
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>284.894</b>	<b>94,47</b>	<b>272.524</b>	<b>95,11</b>

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-GBP X-RATE 125000	18.432	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	12.634	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA EUR/SEK FISICA	855	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA EUR/SEK FISICA	1.249	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		33.170	
TOTAL OBLIGACIONES		33.170	

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. 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 endurecimiento de las condiciones financieras y los riesgos geopolíticos han presionado a las bolsas desde comienzos de año, viéndose más afectados los segmentos con valoraciones más exigentes en primera instancia (EE.UU. y tecnología, con el Nasdaq en su primer mercado bajista en febrero, al retroceder más de un 20% desde sus máximos de nov-21), y posteriormente las plazas más cercanas al conflicto bélico y con mayor dependencia energética (el EuroStoxx50 entraba en mercado bajista a comienzos de marzo). A mediados de marzo, tras alcanzarse niveles de sobreventa no acompañados de revisiones de beneficios a la baja (más bien lo contrario), asistíamos a un rebote técnico que permitía la recuperación de buena parte del terreno perdido en el acumulado anual (con fuerte recuperación de algunos de los sectores y plazas que habían sido más castigados). Con todo ello, en el trimestre el índice mundial ACWI se anotaba un retroceso del 5,7%, con un ligero mejor comportamiento de las bolsas desarrolladas, especialmente las más alejadas del conflicto (Topix -2,3%, S&P500 -4,9%, Stoxx600 -6,5%, Eurostoxx50 -9,2%). En Europa destaca la debilidad de Alemania e Italia (más dependientes energéticamente de Rusia), y de Suecia y Holanda, y el mejor comportamiento relativo de Noruega y Reino Unido (mayor peso sector de energía), mientras que el Ibex acumula un retroceso del -3,1% en el año. En emergentes Latam es la única región en positivo (beneficiada por su exposición a materias primas, y destacando la fortaleza de Brasil y Chile), mientras que tanto Asia como Europa Emergente retroceden. Entre las bolsas de la zona destacan las caídas, al margen de Rusia, de China (nueva ola de Covid e intervencionismo gubernamental afectando especialmente a tecnología), Corea (impacto de la ola de Covid en enero) y Taiwán.

Las estimaciones de beneficios y ventas han experimentado continuas revisiones al alza pese a las dudas sobre crecimiento e inflación. Las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 9,9% en EE.UU. y 9,7% en Europa para 2022, 9,8% y 6,3% de cara a 2023, y 9,7% y 7,1% para 2024; mientras que en ventas están en 9,6% y 8,6% para 2022, 5,4% y 2,5% en 2023, y 4,3% y 2,5% de cara a 2024, respectivamente. La temporada de resultados del 4T21 sorprendió positivamente, especialmente en Europa (mayor sorpresa positiva desde 2017), con sorpresas positivas en beneficios del 76% de las compañías en EE.UU. y el 54% en Europa, y crecimientos anuales del +30% y +83% respectivamente, mientras que en ventas las correspondientes cifras eran algo inferiores (+69% y +71% sorpresas, y +17% y +24% crecimiento anual).

En el trimestre es reseñable el buen comportamiento de valor vs crecimiento y el malo de calidad y momentum. A nivel sectorial destaca el retroceso de tecnología y servicios de comunicación americanos (Nasdaq Comp -9,1%, NYSE FANG+ -11,2%), el mal comportamiento de consumo (especialmente el discrecional, por presión en márgenes por la subida del precio de las materias primas y algunos cierres forzados por problemas en sus cadenas de suministro), inmobiliarias, e industriales europeas. Por el lado positivo cabe reseñar la subida de los relacionados con materias primas (energía y mineras), algunos defensivos como farmacéuticas y telecomunicaciones europeas y utilities americanas, y el mejor comportamiento relativo de financieras.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre la visión del House View se ha traducido en un posicionamiento positivo 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA EUROPA Clase A, FI ha aumentado un 4,16% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 3,02%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,60%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,18%.

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA EUROPA Clase CARTERA ha aumentado un 46,74% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 19,05%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,20%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,04%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,57%.

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 -2,77%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -5,15% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -5,32%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del primer trimestre de 2022 hemos invertido en Inditex (+2.4%), Universal Music Group (+2.25%), SEB (+2%), Cellnex (1.65%) y Brembo (0.8%), y hemos aumentado la posición en Scout24 (1%), Gestamp (+0.9%), Renault (+0.8%). Además, hemos vendido Intertrust (-2%), Ceconomy (-0.6%) y Johnson Matthey (-0.6%), y reducido posición en SES (-1%), OCI (-1%), JDE Peet's (-1%), IPCO (-0.7%) y Scandinavian Tobacco (-0.7%) como principales movimientos.

Universal Music Group es el mayor sello discográfico del mundo, opera en un sector oligopolístico con tres grandes operadores. La industria de la música vuelve a encontrar formas de monetizar el contenido vía suscripción/streaming que le ofrece una fuente visible de crecimiento incremento de consumo de los usuarios y migración a las nuevas plataformas (i.e. Spotify). Nos parece un negocio de calidad con crecimiento estructural, que ha dado oportunidad de compra después de corregir tras su spin-off de Vivendi por dudas acerca de las futuras necesidades de caja para mantener vigente su catálogo y por la corrección vista a principios de año de compañías catalogadas como growth.

SEB es una compañía francesa cuya actividad principal es lo que se llama equipos domésticos pequeños, que a su vez se divide en utensilios de cocina (ollas, sartenes, freidoras, tostadoras?) y pequeños electrodomésticos (planchas, aspiradores, secadores, ventiladores?). Recientemente ha incorporado máquinas de café profesional. Estos segmentos representan el 32%, 59% y 9% de las ventas, respectivamente. Groupe SEB es el único jugador que cuenta con un alcance internacional tan amplio, respaldado por una cartera que contiene una gran cantidad de marcas globales y marcas líderes locales. Esto le da una ventaja estratégica frente a una gama muy diferente de competidores (globales, locales, por segmento y de marca blanca). La estrategia de Groupe SEB está focalizada en el crecimiento orgánico constante, impulsado por (1) una sólida política de innovación, (2) una presencia global, (3) una cartera de marcas fuertes y complementarias y (4) la capacidad para trabajar con todos los canales de distribución. Además, se apoya en una búsqueda constante de competitividad, (5) que logra a través de una base de fabricación completa y (6) una política de M&A rigurosa.

En 2020 el impacto del COVID19 en las economías mundiales ha sido un evento inesperado. En ese contexto, la labor del equipo gestor ha sido la de realizar estimaciones del impacto que esta crisis puede tener en las compañías que conforman la cartera, así como en nuevas inversiones. Nos centramos en compañías con balances sólidos, y en los pocos casos en los que la deuda es considerable por el tipo de negocio, empresas que en una recesión no quemen caja y cuyo calendario de vencimientos sea cómodo y esté respaldado por caja operativa. Esto es imprescindible, ya que como venimos advirtiendo desde hace tiempo el mercado estaba enormemente complaciente con la deuda de las compañías en un entorno de tipos cero, y ahí es donde veíamos un riesgo muy relevante en caso de haber sustos en el mercado de crédito; sustos que ya estamos viendo y que podrían ir a más.

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 33.170.000 €.

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 10,58%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las 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 de la clase BBVA BOLSA EUROPA Clase A, FI ha sido del 17,61% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 23,20%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,71%

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA EUROPA Clase CARTERA ha sido del 17,53% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 23,20%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,70%.

A lo largo del primer trimestre de 2022 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 8,42% sobre su índice de referencia.

## 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.

Aumento de las presiones inflacionistas y giro restrictivo de los bancos centrales

Cambio drástico en la política monetaria global tras la invasión rusa de Ucrania, en un contexto de crecientes presiones inflacionistas y aumento de la incertidumbre. La Fed adopta un giro agresivo para frenar la escalada de precios, que pasa por un aumento más rápido de los tipos de interés.

En EE.UU., el PIB de 2021 se expandió un 5,7% (situándose un 3,2% por encima de finales de 2019). Para este año revisamos a la baja el crecimiento del PIB hasta el 3%, lastrado por el aumento descontrolado de los precios, la incertidumbre generada por el conflicto en Ucrania y el giro restrictivo de la Fed. Por su parte, la eurozona cerraba 2021 con una subida del PIB del 5,3%,

con lo que prácticamente habría recuperado el nivel de actividad prepandemia. Revisamos a la baja nuestras expectativas de crecimiento para 2022 al 2,5% debido a los efectos disruptivos en el mercado energético y en la cadena de suministros, que presionarán al alza los precios y lastrarán la confianza de los consumidores. En China, las expectativas para el crecimiento también han empeorado por los nuevos brotes de Covid y los confinamientos en varias ciudades, lo que puede frenar la recuperación del consumo, y por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Con todo, estimamos que la economía asiática consiga mantener un ritmo de crecimiento en torno al 5%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en EE.UU. se mantiene lejos del objetivo del 2%, situándose en 6,4% en febrero, mientras que en la eurozona escala hasta el 3,0% en marzo.

Las materias primas acaparan los principales retornos positivos del trimestre

Las crecientes presiones en los precios tras la invasión rusa de Ucrania y la confirmación del giro agresivo de la Fed (que prioriza la estabilidad de precios y su credibilidad sobre el posible impacto negativo en el crecimiento) han actuado como los principales catalizadores durante la primera parte del año. En este contexto, el 1T termina con caídas en las bolsas (salvo en Latam, por su exposición a materias primas), ampliación de los diferenciales de crédito (sobre todo en Europa) y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania sube 83pb y 73pb respectivamente). En Europa, la prima de riesgo española se amplía 15pb a 89pb, mientras que el euro se ha visto lastrado por el conflicto geopolítico, cayendo frente al dólar un 2,5% hasta el 1,108. Por último, subida generalizada de las materias primas, liderando el repunte energía (Brent sube un 37,6% hasta los 106,6\$/b), seguido de metales industriales y productos agrícolas.

## Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126S6 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0		4.513	1,58
ES00000128Y0 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2022-04-01	EUR	5.743	1,90	0	
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS</b>		5.743	1,90	4.513	1,58
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.743	1,90	4.513	1,58
ES0105066007 ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	4.891	1,62	0	
ES0105223004 ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	5.994	1,99	4.891	1,71
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	6.496	2,15	6.706	2,34
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	7.022	2,33	0	
ES0171996087 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	8.288	2,75	8.487	2,96
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		32.691	10,84	20.084	7,01
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		32.691	10,84	20.084	7,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		38.434	12,74	24.597	8,59
BE0974259880 ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	4.096	1,36	4.592	1,60
BE0974268972 ACCIONES BPOST SA	EUR	4.661	1,55	5.943	2,07
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	6.813	2,26	7.676	2,68
CA46016U1084 ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	4.628	1,54	3.836	1,34
CH0012032048 ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	5.937	1,97	6.054	2,11
CH0244767585 ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	6.032	2,00	5.381	1,88
DE0005565204 ACCIONES DUERR AG	EUR	2.003	0,66	2.996	1,05
DE0007257503 ACCIONES CECONOMY AG	EUR	0		1.957	0,68
DE0008430026 ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	6.119	2,03	6.559	2,29
DE000A12DM80 ACCIONES SCOUT24 SE	EUR	5.997	1,99	3.619	1,26
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	3.564	1,18	6.884	2,40
DK0010244508 ACCIONES JAP MOLLER - MAERSK A	DKK	5.876	1,95	6.767	2,36
DK0060696300 ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO	DKK	3.632	1,20	5.112	1,78
FI0009000681 ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	6.306	2,09	7.050	2,46
FR0000120172 ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	4.937	1,64	4.048	1,41
FR0000120271 ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	4.070	1,35	3.947	1,38
FR0000120628 ACCIONES AXA SA	EUR	3.367	1,12	3.319	1,16
FR0000121709 ACCIONES SEB SA	EUR	6.784	2,25	0	
FR0000127771 ACCIONES VIVENDI SE	EUR	2.274	0,75	2.284	0,80
FR0000130577 ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	2.855	0,95	3.059	1,07
FR0000130809 ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	2.665	0,88	3.291	1,15
FR0000131906 ACCIONES RENAULT SA	EUR	6.490	2,15	5.709	1,99
FR0010259150 ACCIONES IPSEN SA	EUR	9.896	3,28	9.186	3,21
FR0013181864 ACCIONES CGG SA	EUR	2.485	0,82	1.527	0,53
FR0014004L86 ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	7.942	2,63	5.251	1,83
GB0007099541 ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	4.330	1,44	4.889	1,71
GB00B0744B38 ACCIONES BUNZL PLC	GBP	14.178	4,70	13.846	4,83
GB00B10RZP78 ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	7.154	2,37	6.463	2,26
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	9.415	3,12	10.286	3,59
GB00BD6K4575 ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	5.951	1,97	5.982	2,09
GB00BJVQC708 ACCIONES HELIOS TOWERS PLC	GBP	3.607	1,20	5.402	1,89
GB00BZ4BQC70 ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	0		1.497	0,52
IE0000669501 ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	8.606	2,85	10.091	3,52
IE0003864109 ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP	1.766	0,59	1.788	0,62
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	7.450	2,47	8.650	3,02
IT0005239360 ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	5.232	1,74	7.190	2,51
IT0005252728 ACCIONES BREMBO SPA	EUR	2.460	0,82	0	
LU0088087324 OTROS SES SA	EUR	9.314	3,09	9.918	3,46
LU0569974404 ACCIONES APERAM SA	EUR	4.919	1,63	5.828	2,03
NL0006294274 ACCIONES EURONEXT NV	EUR	2.566	0,85	2.831	0,99
NL0010558797 ACCIONES OCI NV	EUR	11.654	3,87	10.885	3,80
NL0010937058 ACCIONES INTERTRUST NV	EUR	0		5.505	1,92
NL0014332678 ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	6.859	2,27	9.007	3,14
NL0015000IY2 ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	6.252	2,07	0	
NO0003078800 ACCIONES TGS ASA	NOK	4.257	1,41	2.656	0,93
PTGALOAM0009 ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	4.678	1,55	3.462	1,21
PTRELOAM0008 ACCIONES REN - REDES ENERGETI	EUR	2.609	0,87	2.330	0,81
PTZON0AM0006 ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	3.774	1,25	3.374	1,18
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		246.460	81,73	247.927	86,52
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		246.460	81,73	247.927	86,52
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		246.460	81,73	247.927	86,52
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>284.894</b>	<b>94,47</b>	<b>272.524</b>	<b>95,11</b>

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.