

# BBVA GESTION DECIDIDA, 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: 2532

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@bbvaam.com](mailto:bbvafondos@bbvaam.com) pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

Información del Fondo: **BBVA GESTION DECIDIDA, FI**

Fecha de registro: 28/12/2001

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades. Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional. Perfil de riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

### Descripción General

Fondo de Renta Variable Mixta Internacional, que invierte su cartera de forma directa o indirecta a través otras IICs. La inversión en renta variable será como media del 65%, principalmente en mercados desarrollados (Europa, Estados Unidos, etc), con un máximo del 10% en mercados emergentes. La inversión en renta fija será en emisores públicos y privados con una duración entre 2 y 5 años. La exposición a divisa podrá superar el 30%.

### 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
N.º de participaciones	9.274.006,61	9.362.033,57
N.º de partícipes	4.820	4.858
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	79.206	8,5407
2021	83.620	8,9318
2020	73.210	7,7959
2019	85.377	8,1494

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	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total	Total		
Comisión de gestión	0,54	0,00	0,54	0,54	0,00	0,54 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,23	0,09	0,23	0,46
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.

## Comportamiento

### A) Individual Divisa: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,38	-4,38	5,07	0,26	4,15	14,57	-4,34	14,41	6,27

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

#### Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	24/01/2022	-2,09	24/01/2022	-7,40	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,84	25/02/2022	1,84	25/02/2022	5,98	24/03/2020

(1) 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	Ultimo 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	11,90	11,90	10,08	7,66	7,07	8,35	18,13	7,94	6,07
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-***MIXTOPLUS-0481	11,10	11,10	8,40	6,62	5,70	6,98	17,57	7,60	6,86
VaR histórico (III)	-0,93	-0,93	-8,09	-8,09	-8,09	-8,09	-8,09	-4,42	-4,38

(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.

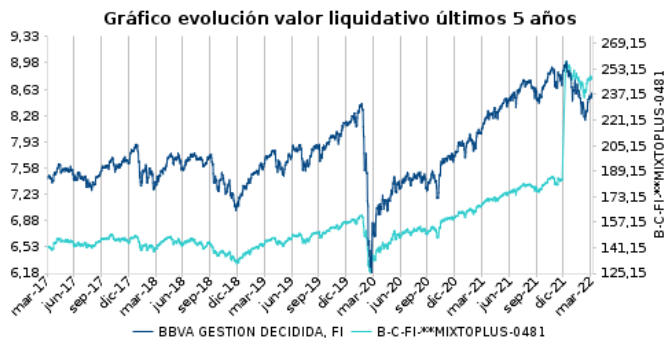
#### Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Ultimo 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	0,60	0,61	2,44	2,59	2,59	2,55

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.

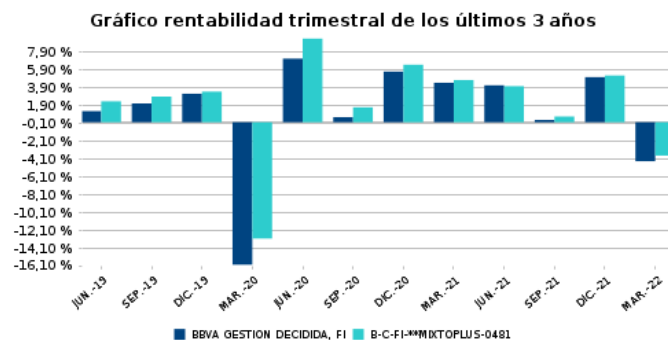
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados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

#### 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
<b>Total Fondos</b>	<b>43.794.669</b>	<b>1.500.814</b>	<b>-2,77</b>

\* 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	75.566	95,40	79.049	94,53
* Cartera interior	22.181	28,00	26.146	31,27
* Cartera exterior	53.388	67,40	52.918	63,28
* Intereses de la cartera de inversión	-3	0,00	-14	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.355	4,24	3.315	3,96
(+/-) RESTO	285	0,36	1.256	1,50
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>79.206</b>	<b>100,00</b>	<b>83.620</b>	<b>100,00</b>

Notas: El período 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)	83.620	79.280	83.620	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,88	0,38	-0,88	-328,96
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-4,60	4,93	-4,60	-191,94
(+) Rendimiento de gestión	-4,04	5,53	-4,04	-171,81
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	10,65
+ Dividendos	0,02	0,06	0,02	-59,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	-0,06	-0,37	-497,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,57	1,47	-1,57	-205,19
± Resultados en IIC (realizados o no)	-2,14	4,01	-2,14	-152,46
± Otros resultados	0,04	0,07	0,04	-39,61
± Otros rendimientos				-26,26
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,60	-0,56	-6,35
- Comisión de gestión	-0,54	-0,55	-0,54	3,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,95
- Gastos por servicios exteriores				-7,17
- Otros gastos de gestión corriente				18,36
- Otros gastos repercutidos		-0,02		94,62
(+) Ingresos				93,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				93,28
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	79.206	83.620	79.206	

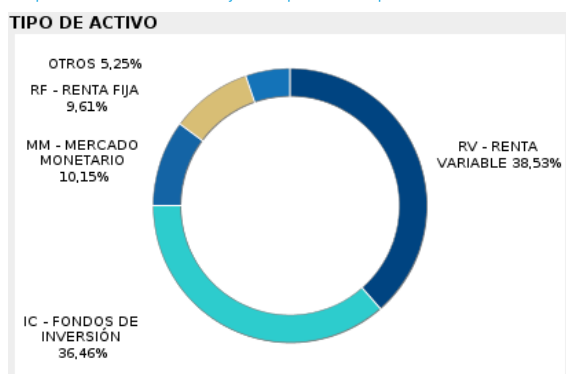
3. Inversiones financieras

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 DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		963	1,20	905	1,08
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		0		1.603	1,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		963	1,20	2.508	3,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		8.052	10,17	9.762	11,67
TOTAL RENTA FIJA		9.015	11,37	12.270	14,67
TOTAL IIC		12.916	16,31	13.631	16,30
TOTAL CAPITAL RIESGO		250	0,32	244	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.181	28,00	26.145	31,26
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		3.640	4,61	4.498	5,37
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		641	0,81	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		2.377	2,97	2.477	2,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.658	8,39	6.975	8,34
TOTAL RENTA FIJA		6.658	8,39	6.975	8,34
TOTAL IIC		46.556	58,80	45.942	54,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.214	67,19	52.917	63,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		75.395	95,19	79.062	94,55

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
Índice de renta variable	4.157	Inversión
Total Derechos Renta Variable	4.157	
<b>TOTAL DERECHOS</b>	<b>4.157</b>	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	1.014	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	335	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	166	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	265	Inversión
Total Subyacente Renta Fija	1.780	
Índice de renta variable	427	Inversión
Índice de renta variable	3.434	Inversión
Índice de renta variable	757	Inversión
Índice de renta variable	706	Inversión
Índice de renta variable	725	Inversión
Índice de renta variable	947	Inversión
Total Subyacente Renta Variable	6.996	
Institución de inversión colectiva	21	Inversión
Institución de inversión colectiva	2.057	Inversión
Institución de inversión colectiva	55	Inversión
Institución de inversión colectiva	1.422	Inversión
Institución de inversión colectiva	22	Inversión
Institución de inversión colectiva	1.252	Inversión
Institución de inversión colectiva	2.025	Inversión
Institución de inversión colectiva	4.352	Inversión
Institución de inversión colectiva	12.916	Inversión
Institución de inversión colectiva	4.208	Inversión
Institución de inversión colectiva	22	Inversión
Institución de inversión colectiva	50	Inversión
Institución de inversión colectiva	1.807	Inversión
Institución de inversión colectiva	4.869	Inversión
Total Subyacente Otros	35,078	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>43.854</b>	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	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

	SÍ	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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 48,26 euros, lo que supone un 0,0001 % del patrimonio de la IIC.

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 sobre la situación de los mercados.

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

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 primer trimestre termina con caídas en las bolsas (EE.UU. -4,9%, Europa -6,5%, España -3,1%), 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 83 y 73 puntos básicos hasta el 2,34% y 0,55%, respectivamente). En Europa, el previsto final de las compras de bonos del BCE y el conflicto de Ucrania han repercutido negativamente en la deuda periférica europea, aunque la promesa de Lagarde de evitar una fragmentación financiera en la eurozona ha limitado la ampliación de las primas de riesgo (la española se amplía 15 puntos básicos a 89 puntos básicos). El euro también se ha visto perjudicado, 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 dólares por barril), seguido de metales industriales y productos agrícolas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde el punto de vista estratégico del fondo, con un horizonte temporal de medio y largo plazo, vemos mayor valor relativo de la renta variable y alternativos frente a renta fija y la liquidez. Los niveles tan elevados de inflación actuales, junto con unos Bancos Centrales con una política monetaria más restrictiva, no favorecen la renta fija soberana desarrollada. Además del riesgo geopolítico, encontramos un entorno caracterizado por una alta volatilidad en la renta variable y tipos, incremento de la probabilidad de un escenario de estanflación, creciente riesgo crediticio, actividad económica moderada y desacelerándose, donde continúa el deterioro de la confianza empresarial y del consumidor. A pesar de que no prevemos una recesión económica en el corto plazo, el ambiente para los activos de riesgo es frágil, siendo de vital importancia una gestión activa dinámica.

Con respecto a la duración soberana, mantenemos duraciones bajas ya que a medio plazo vemos muy poco valor, principalmente en deuda core. La excepción la encontramos en bonos soberanos emergentes en divisa local y dentro de este en deuda China soberana.

Dentro del crédito Investment Grade, continuamos viendo valor en el tramo intermedio de la curva europea y en deuda corporativa emergente.

En renta variable, mantenemos posiciones en REITs americanos apoyándonos en unas valoraciones atractivas y en su perfil proteccionista en entornos inflacionistas.

Por último, estratégicamente, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos como sustitutos de la liquidez, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Adicionalmente, contamos con una apuesta de valor relativo favoreciendo el comportamiento de la metodología Shiller CAPE sobre el S&P 500 en detrimento del propio índice.

Desde un punto de vista táctico, mantenemos una posición defensiva en renta variable. Actualmente la exposición se sitúa por debajo del rango medio, donde favorecemos renta variable americana frente a Europa y emergentes. Por último, en divisas, cerramos el periodo largos de dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% ESTRON Index - €STER + 25% EG05 Index - ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index + 5% ERL5 Index - Ice Bofa 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index + 40% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 20% SPX Index - S&P 500 Index

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,28% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 0,78%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,60% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,57% de gastos directos y 0,03% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,23%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -4,38%.

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

gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior 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 -2,96% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -3,74%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 46% y el 72% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 0.6 y 0.8 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, tomamos beneficios de la mitad de la posición de valor relativo del sector energético europeo contra el mercado. Por otro lado, abrimos dos nuevas posiciones relativas: largo del índice de Reino Unido FTSE 100 contra S&P500 y largo de bancos europeos contra el mercado. Finalmente, en lo que respecta a opciones, implementamos una cobertura sobre parte de la renta variable del fondo.

### 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 derechos de Renta Variable por un importe de 4.157.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 1.780.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 6.996.000 €.

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 43,85%.

### 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. Adicionalmente, el Fondo se ha adherido a una nueva class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que 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.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 11,90% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,10%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,93%.

## 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.

Tras un comienzo de año marcado por las restricciones a finales de año

debido a la variable Omicron que, gracias al alto porcentaje de población vacunada, no tuvo un impacto tan negativo como se podría esperar, el año comenzaba con unas previsiones de crecimiento inferiores que en 2021 pero aun así, con números atractivos. La inflación continuaba elevada a principios de año a pesar de que los cuellos de botella iban disminuyendo ligeramente en el comercio mundial, lo que se trasladaba en los últimos semestres al sector manufacturero encareciendo los costes de producción. La invasión de Ucrania por parte de Rusia a finales de febrero ha dado un vuelco a la situación, trayendo incertidumbre económica a los mercados, encareciendo los costes de energía y materias primas y con presiones inflacionistas al alza. Esto ha provocado un cambio en la retórica de los bancos centrales, adelantando la retirada de estímulos y la subida de tipos de interés para hacer frente a las presiones inflacionistas. El crecimiento estimado cae por tanto en todas las economías desarrolladas (US 3.5%, Eurozona 3.4%). Nos encontramos por tanto ante un escenario con menor crecimiento y con una inflación algo más persistente, por ese motivo, tenemos una posición más cauta en activos de riesgo, infraponderando la renta variable tanto emergente como desarrollada. En renta fija seguimos encontrando poco valor en los bonos gubernamentales y más ante las subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales que ya se están dando. El crédito, tanto investment grade como HY, dados los tipos actuales y las necesidades de batir a la inflación, sigue siendo una fuente importante de carry. Sin embargo, con un horizonte de medio plazo seguimos percibiendo cierto riesgo de ampliación de spreads ya que siguen en niveles bastantes estrechos.

\*"Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com) y en la CNMV."

## Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	0		361	0,43
ES00000128H5 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31	EUR	336	0,42	349	0,42
ES0000012G91 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,357 2026-01-31	EUR	320	0,40	0	
ES0000012I08 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,002 2028-01-31	EUR	186	0,23	195	0,23
ES0000012K20 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	121	0,15	0	
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO</b>		<b>963</b>	<b>1,20</b>	<b>905</b>	<b>1,08</b>
ES0L02203047 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,804 2022-03-04	EUR	0		1.603	1,92
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO</b>		<b>0</b>		<b>1.603</b>	<b>1,92</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>963</b>	<b>1,20</b>	<b>2.508</b>	<b>3,00</b>
ES0000012801 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0		3.857	4,61
ES0L02212097 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0		5.905	7,06
ES00000126X6 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2022-04-01	EUR	8.052	10,17	0	
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>8.052</b>	<b>10,17</b>	<b>9.762</b>	<b>11,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.015</b>	<b>11,37</b>	<b>12.270</b>	<b>14,67</b>
ES0114564000 FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	12.916	16,31	13.631	16,30
<b>TOTAL IIC</b>		<b>12.916</b>	<b>16,31</b>	<b>13.631</b>	<b>16,30</b>
ES0180660039 FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	250	0,32	244	0,29
<b>TOTAL CAPITAL RIESGO</b>		<b>250</b>	<b>0,32</b>	<b>244</b>	<b>0,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>22.181</b>	<b>28,00</b>	<b>26.145</b>	<b>31,26</b>
AT0000A2QRW0 DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,574 2025-04-20	EUR	451	0,57	461	0,55
BE0000351602 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22	EUR	54	0,07	57	0,07
DE0001102564 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,341 2031-08-15	EUR	37	0,05	196	0,23
DE0001104834 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,777 2023-03-10	EUR	0		1.006	1,20
DE0001141851 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,052 2027-04-16	EUR	168	0,21	0	
FR0014002WK3 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,268 2031-11-25	EUR	164	0,21	0	
FR0014003513 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,227 2027-02-25	EUR	626	0,79	767	0,92
FR0014007L00 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,596 2032-05-25	EUR	110	0,14	0	
FR0014007TY9 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,208 2025-02-25	EUR	60	0,08	0	
IE00BKFC899 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	47	0,06	44	0,05
IT0001278511 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,250 2029-11-01	EUR	176	0,22	185	0,22
IT0005127086 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	18	0,02	18	0,02
IT0005170839 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	260	0,33	268	0,32
IT0005327306 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2025-05-15	EUR	724	0,91	733	0,88
IT0005390874 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	87	0,11	90	0,11
IT0005452989 DEUDA REPUBLIC OF ITALY -0,091 2024-08-15	EUR	0		330	0,39
IT0005454241 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,050 2026-08-01	EUR	179	0,23	0	
NL0011819040 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15	EUR	338	0,43	343	0,41
NL0015000RP1 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2032-07-15	EUR	141	0,18	0	
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO</b>		<b>3.640</b>	<b>4,61</b>	<b>4.498</b>	<b>5,37</b>
DE0001104834 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,777 2023-03-10	EUR	641	0,81	0	
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO</b>		<b>641</b>	<b>0,81</b>	<b>0</b>	
BE6285455497 BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17	EUR	17	0,02	0	
DE000A169NC2 RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,375 2028-05-11	EUR	17	0,02	0	
DE000A254PM6 EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,617 2025-02-18	EUR	220	0,28	215	0,26
DE000A2R9ZT1 RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	17	0,02	0	
DE000A3E5LU1 EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,418 2028-11-09	EUR	125	0,16	133	0,16
DE000A3H3JM4 RENTA DAIMLER AG 0,750 2033-03-11	EUR	0		34	0,04
DE000DL19VD6 BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	0		7	0,01
DE000DL19VT2 BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	0		100	0,12
EU000A1U9951 EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	EUR	0		86	0,10
EU000A3KWCF4 EMISIONES EUROPEAN UNION -0,280 2028-10-04	EUR	64	0,08	68	0,08
FR0011225143 RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25	EUR	113	0,14	0	
FR0013412947 RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	98	0,12	0	
FR0013476090 BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	17	0,02	0	
FR0013535150 BONOS ICADE SANTE SACA 1,375 2030-09-17	EUR	0		103	0,12
FR0013536661 BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,875 2028-09-22	EUR	0		101	0,12
FR0014002S57 RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,010 2026-05-11	EUR	0		99	0,12
XS0525602339 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2025-07-14	EUR	17	0,02	0	
XS1111559925 RENTA TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	103	0,13	0	
XS1372839214 RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	105	0,13	0	
XS1382791975 RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03	EUR	11	0,01	0	
XS1413581205 BONOS TOTALENERGIES SE 3,875 2049-05-18	EUR	0		102	0,12
XS1529515584 BONOS HEIDELBERGCEMENT AG 1,500 2025-02-07	EUR	11	0,01	0	
XS1629774230 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	100	0,13	0	
XS1691349952 BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	0		107	0,13
XS1718418103 BONOS BASF SE 0,875 2027-11-15	EUR	11	0,01	0	
XS1808395930 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	101	0,13	0	

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	%
XS1874127902 RENTA SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06	EUR	13	0,02	0	
XS1948611840 RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	11	0,01	0	
XS1996435688 BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	99	0,12	102	0,12
XS2013745703 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	98	0,12	0	
XS2024715794 RENTA DEUTSCHE TELEKOM AG 0,500 2027-07-05	EUR	12	0,02	0	
XS2028816028 RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	0		101	0,12
XS2046595836 BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	98	0,12	0	
XS2055651918 BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,125 2028-03-26	EUR	0		102	0,12
XS2066706909 BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	0		100	0,12
XS2081500907 BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	0		106	0,13
XS2147133495 BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,250 2025-03-25	EUR	101	0,13	0	
XS2150054026 BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	104	0,13	0	
XS2152899584 BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	0		12	0,01
XS2168285000 BONOS COOPERATIVEE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	97	0,12	0	
XS2178769159 BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29	EUR	11	0,01	0	
XS2180007549 BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	101	0,13	0	
XS2183818637 BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	0		105	0,13
XS2209794408 EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,247 2028-09-15	EUR	0		5	0,01
XS2243299463 BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	94	0,12	0	
XS2289877941 BONOS TESCO CORPORATE TREA 0,375 2029-07-27	EUR	0		96	0,11
XS2292954893 BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	15	0,02	0	
XS2303070911 BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	0		97	0,12
XS2306517876 BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	91	0,11	0	
XS2307853098 BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	0		99	0,12
XS2319954710 BONOS STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	93	0,12	0	
XS2321466133 BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	0		100	0,12
XS2338643740 BONOS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	0		99	0,12
XS2343821794 RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 0,469 2024-07-19	EUR	12	0,02	0	
XS2345317510 RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,050 2028-09-06	EUR	0		98	0,12
XS2353182293 BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17	EUR	89	0,11	0	
XS2384723263 BONOS MONDELEZ INTERNATION 0,250 2029-09-09	EUR	91	0,11	0	
XS2412044641 BONOS RWE AG 1,000 2033-11-26	EUR	0		100	0,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		2.377	2,97	2.477	2,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.658	8,39	6.975	8,34
TOTAL RENTA FIJA		6.658	8,39	6.975	8,34
DE000A0F5UJ7 ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	347	0,44	0	
FR0013508942 FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	4.352	5,49	3.731	4,46
IE00B1FZS681 ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	1.798	2,27	1.857	2,22
IE00B1YZSC51 ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	4.731	5,97	4.961	5,93
IE00B3XXRP09 ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	1.013	1,28	1.056	1,26
IE00B3YCGJ38 ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	2.025	2,56	2.118	2,53
IE00B5BMR087 ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	1.014	1,28	1.065	1,27
IE00B96CNN65 FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	1.252	1,58	782	0,94
IE00BCCW0T67 FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	22	0,03	23	0,03
IE00BFWFPY67 ETF SPDR BLOOMBERG EMERG	EUR	45	0,06	46	0,06
IE00BFZPF546 ETF ISHARES JP MORGAN EM	USD	53	0,07	55	0,07
IE00BJVNJ924 FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	1.422	1,80	1.318	1,58
IE00BKPSFD61 ETF ISHARES CHINA CNY BO	USD	226	0,29	219	0,26
LU0274209237 ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	4.743	5,99	4.999	5,98
LU0332401396 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	61	0,08	61	0,07
LU0490618542 ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	2.025	2,56	2.118	2,53
LU0496786657 ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	2.017	2,55	2.108	2,52
LU0501220262 FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	55	0,07	58	0,07
LU0528984122 FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	2.057	2,60	1.589	1,90
LU0800573429 FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	EUR	21	0,03	23	0,03
LU0907928062 FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	54	0,07	53	0,06
LU1079841513 ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	974	1,23	959	1,15
LU1306423655 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	18	0,02	20	0,02
LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	83	0,10	83	0,10
LU1437015735 ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	EUR	4.869	6,15	0	
LU1650062323 FONDO BETAMINER I	EUR	1.807	2,28	1.786	2,14
LU1650488494 ETF LYXOR EURO GOVERNMENT	EUR	1.800	2,27	1.855	2,22
LU1681042609 ETF AMUNDI MSCI EUROPE U	EUR	0		5.140	6,15
LU1681049018 ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	2.026	2,56	2.119	2,53
LU1946820187 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	95	0,12	105	0,13
LU1970672843 FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	50	0,06	51	0,06
LU2044298631 FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	22	0,03	23	0,03
LU2053007915 FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	4.208	5,31	4.299	5,14
LU2090063913 FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	420	0,53	375	0,45

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	%
US81369Y8600 ETF REAL ESTATE SELECT S	USD	851	1,07	887	1,06
TOTAL IIC		46.556	58,80	45.942	54,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.214	67,19	52.917	63,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		75.395	95,19	79.062	94,55

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.

