

# QUALITY SELECCIÓN EMERGENTES, 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: 4250

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 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: **QUALITY SELECCIÓN EMERGENTES, FI**

Fecha de registro: 15/07/2010

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades. Vocación Inversora: Global. Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

### Descripción General

Fondo de fondos global, que invierte en países emergentes a través de renta fija, renta variable, divisas, activos financieros derivados ligados a la volatilidad y a la inflación. No tendrá limitación en cuanto a inversión en renta variable ni fija y podrá tener exposición a riesgo divisa hasta el 100%. Tanto la Renta Fija (que podrá ser pública y privada) y la renta variable será de países emisores emergentes u OCDE.

### 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	1.304.909,82	1.366.131,74
N.º de partícipes	1.099	1.158

	Periodo actual	Periodo anterior
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	15.071	11,5495
2021	15.768	11,5418
2020	14.792	11,1496
2019	15.919	11,8200

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				
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,00	0,33	Mixta	Al fondo

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,59	0,14	1,40
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				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,07	0,07	0,53	-0,56	2,30	3,52	-5,67	11,17	1,50

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 (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	03/02/2022	-1,32	03/02/2022	-4,70	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,73	01/03/2022	0,73	01/03/2022	3,19	20/03/2020

(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	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	7,78	7,78	8,00	5,17	5,28	6,94	13,66	6,21	6,92	
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-QSELEMERGEN-4266	9,83	9,83	8,70	6,12	5,60	6,97	13,51	6,73	7,58	
VaR histórico (III)	-0,64	-0,64	-6,47	-6,47	-6,47	-6,47	-6,47	-6,01	-6,90	

(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)

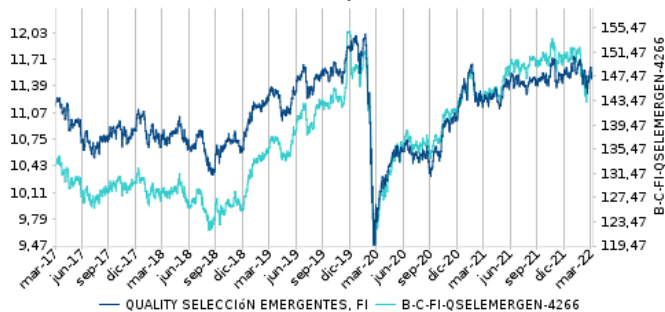
	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,48	0,48	0,50	0,50	0,50	1,98	2,17	2,27	2,36

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

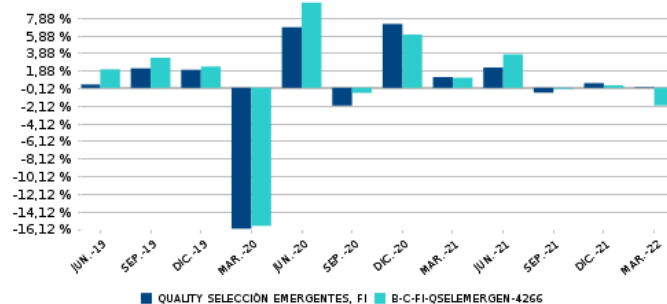
Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



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

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 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
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 periodo (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.705	97,57	14.975	94,97
* Cartera interior	690	4,58	162	1,03
* Cartera exterior	14.015	92,99	14.813	93,94
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	580	3,85	610	3,87
(+/-) RESTO	-214	-1,42	182	1,15
TOTAL PATRIMONIO	15.071	100,00	15.768	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)	15.768	16.959	15.768	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,55	-7,86	-4,55	45,02
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	0,05	0,55	0,05	-91,04
(+) Rendimiento de gestión	0,39	0,91	0,39	-58,70
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	5,25
+ Dividendos	0,01		0,01	3.303,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				-205,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,18	0,09	0,18	98,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	3,31	0,13	3,31	2.345,14
± Resultados en IIC (realizados o no)	-3,22	0,49	-3,22	-725,48
± Otros resultados	0,13	0,22	0,13	-44,78
± Otros rendimientos				-30,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,38	-0,36	-6,34
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	7,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	7,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,25
- Otros gastos de gestión corriente				2,50
- Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	26,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	26,92
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.071	15.768	15.071	

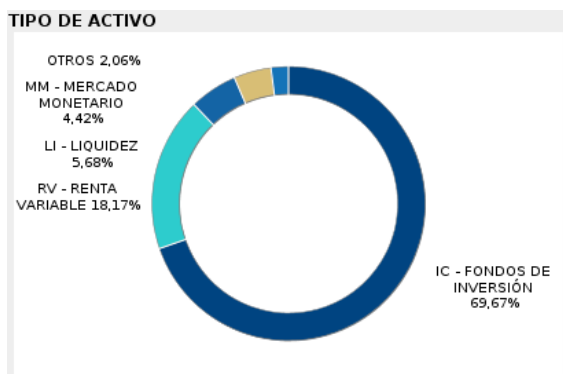
3. Inversiones financieras

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		690	4,58	162	1,03
TOTAL RENTA FIJA		690	4,58	162	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		690	4,58	162	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		320	2,12	291	1,85
TOTAL RENTA VARIABLE		320	2,12	291	1,85
TOTAL IIC		13.694	90,87	14.521	92,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.014	92,99	14.812	93,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.704	97,57	14.974	94,96

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	

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	2.908	Inversión
Total Subyacente Renta Fija	2.908	
Tipo de cambio/divisa		
FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	103	Inversión
Tipo de cambio/divisa		
FUTURO EUR-USD X-RATE 62500	3.029	Inversión
Tipo de cambio/divisa		
FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	1.120	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio	4.252	
Institución de inversión colectiva		
FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	45	Inversión
Institución de inversión colectiva		
FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	1.505	Inversión
Institución de inversión colectiva		
FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	618	Inversión
Institución de inversión colectiva		
FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	103	Inversión
Institución de inversión colectiva		
FONDO PICTET - EMERGING LO	1.042	Inversión
Institución de inversión colectiva		
FONDO PICTET - SHORT TERM	92	Inversión
Institución de inversión colectiva		
FONDO UBS LUX BOND SICAV -	199	Inversión
Índice materias primas		
FUTURO BBG Commodity 100	2.629	Inversión
Institución de inversión colectiva		
FONDO MUZINICH FUNDS - EME	94	Inversión
Institución de inversión colectiva		
FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	75	Inversión
Institución de inversión colectiva		
FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	1.141	Inversión
Institución de inversión colectiva		
ETF XTRACKERS II USD EME	123	Inversión
Institución de inversión colectiva		
FONDO JAXA WORLD FUNDS - AC	89	Inversión
Total Subyacente Otros	7.755	
TOTAL OBLIGACIONES	14.915	

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 571,38 euros, lo que supone un 0,0037 % del patrimonio de la IIC.

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.

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.

Los niveles tan elevados de inflación actuales, junto con unos Bancos Centrales con una política monetaria más restrictiva, no favorecen la renta fija. 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 estancamiento, 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.

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal a medio y largo plazo, favorecemos la deuda China, la renta variable de Latam y las materias primas. Dentro la deuda emergente en dólar, preferimos los corporates a gobiernos.

Desde un punto de vista táctico, mantenemos una posición defensiva donde la exposición a renta variable se sitúa actualmente por debajo del rango medio, mientras que estamos sobrepesados en deuda emergente en dólares y materias primas. Por último, cerramos el periodo largos de dólar frente al euro.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice JPM GBI 40%, JPENBIGD 30%, MSCI Emerging Market Global 20%, DJUBS TR 10%, todos los índices en su versión total return (incluyen la reinversión por cupones/dividendos), dichas referencias se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 4,42% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,09%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,48% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,36% de gastos directos y 0,12% 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 0,14%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,07%.

#### 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 -2,76% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -2,01%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

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

La exposición del fondo a renta variable se ha situado en el 10% durante el periodo, mientras que en materias primas ha oscilado entre al 10% y 20%. La duración de la cartera ha oscilado entre los 3-4 años, modificando de manera dinámica la duración americana, mientras que la duración

emergente se ha mantenido más estable. En materias primas continuamos apostando por el oro físico.

#### 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 Renta Fija por un importe de 2.908.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 4.252.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 2.629.000 €.

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 69,10%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

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

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

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 7,78%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 9,83%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,64%.

### 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. 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	%
ES00000121K4 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2022-04-01	EUR	690	4,58	0	
ES0000012E44 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0		162	1,03
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		690	4,58	162	1,03
TOTAL RENTA FIJA		690	4,58	162	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		690	4,58	162	1,03
IE00B4ND3602 ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	320	2,12	291	1,85
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		320	2,12	291	1,85
TOTAL RENTA VARIABLE		320	2,12	291	1,85
IE00B27YCK28 ETF ISHARES MSCI EM LATI	USD	110	0,73	85	0,54
IE00BCCW0T67 FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	94	0,62	99	0,63
IE00BKPSFD61 ETF ISHARES CHINA CNY BO	USD	595	3,95	624	3,96
IE00BYXYK40 ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	2.005	13,30	2.661	16,88
LU0251572144 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	75	0,50	115	0,73
LU0313358250 FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI	USD	105	0,70	105	0,67
LU0318933560 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	24	0,16	26	0,16
LU0332401396 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	1.114	7,39	1.175	7,45
LU0501220262 FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	1.141	7,57	1.251	7,93
LU0677077884 ETF XTRACKERS II USD EME	USD	123	0,82	257	1,63
LU0742536872 FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	69	0,46	72	0,46
LU0800573429 FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	EUR	89	0,59	98	0,62
LU0907928062 FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	1.139	7,56	1.178	7,47
LU1036585435 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	45	0,30	48	0,30
LU1064902957 FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	USD	1.505	9,99	1.613	10,23
LU1306423655 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	75	0,50	82	0,52
LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	1.750	11,61	1.833	11,62
LU1373035663 FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	618	4,10	0	
LU1767066605 FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	78	0,52	80	0,51
LU1910290466 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	103	0,68	103	0,65
LU1946820187 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	399	2,65	442	2,80
LU1970672843 FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	1.042	6,91	1.126	7,14
LU2044298631 FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	92	0,61	98	0,62
LU2200579410 FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	1.058	7,02	1.098	6,96
LU2275669492 FONDO GAM MULTISTOCK - EME	USD	47	0,31	46	0,29
LU2275736432 FONDO UBS LUX BOND SICAV -	EUR	199	1,32	206	1,31
TOTAL IIC		13.694	90,87	14.521	92,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.014	92,99	14.812	93,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.704	97,57	14.974	94,96

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.

