

BBVA BOLSA EMERGENTES MF, 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: 0975

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: BBVA BOLSA EMERGENTES MF, FI

Fecha de registro: 14/05/1997

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 Internacional. Perfil de riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Variable Internacional Emergente que invierte en IIC posicionadas mayoritariamente en Asia, Europa del Este y Latinoamérica. Las IIC seleccionadas mantienen posiciones significativas en activos denominados en divisas distintas al euro.

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 | 2.757.535,08 | 2.942.655,72 |
| N.º de partícipes | 3.946 | 4.171 |
| 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 | 39.615 | | 14.3662 | |
| 2021 | 46.513 | | 15.8064 | |
| 2020 | 35.007 | | 15.5509 | |
| 2019 | 35.287 | | 14.4122 | |

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 | 0,33 | 0,00 | 0,33 | 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 | 0,03 | 0,03 | Mixta |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año Actual | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------------|---------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,23 | 0,00 | 0,49 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,24 | -0,24 | -0,24 | -0,24 |

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 |
| Rentabilidad IIC | -9,11 | -9,11 | 0,18 | | | | | |

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 (%) | -3,15 | 24/02/2022 | -3,15 | 24/02/2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 5,07 | 16/03/2022 | 5,07 | 16/03/2022 | | |

(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 | 20,52 | 20,52 | 13,60 | 13,75 | | | | | |
| IBEX 35 | 25,12 | 25,12 | 18,32 | 16,49 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,41 | 0,41 | 0,25 | 0,31 | | | | | |
| B-C-FI**MULTIEMERG-4191 | 21,05 | 21,05 | 15,92 | 16,51 | | | | | |
| VaR histórico (III) | -1,59 | -1,59 | 0,00 | 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.

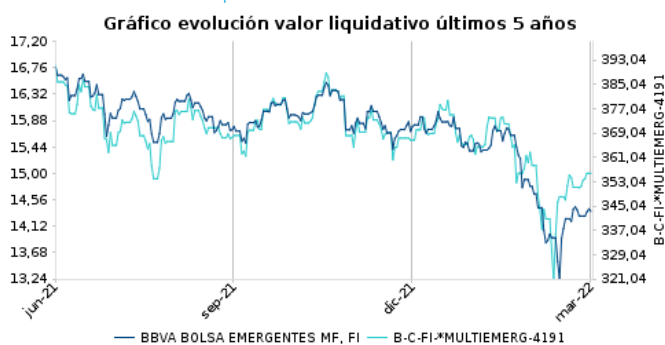
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

| | 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 | 0,57 | 0,57 | 0,59 | 0,61 | 0,59 | 2,34 | 2,44 | 2,51 | 2,50 |

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.

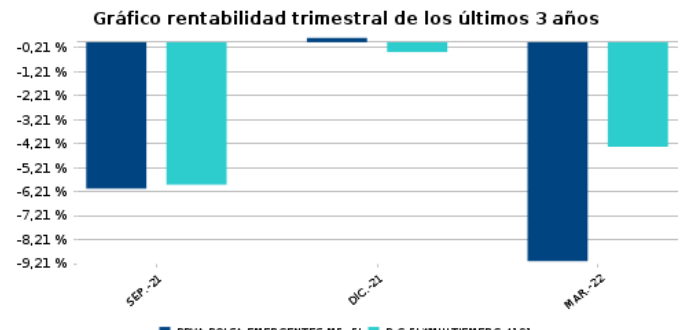
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados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

El 28/06/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento

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 | 38.703 | 97,70 | 45.158 | 97,09 |
| * Cartera interior | | 0,00 | 1 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 38.703 | 97,70 | 45.157 | 97,08 |
| * Intereses de la cartera de inversión | | 0,00 | | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | 0,00 | | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 723 | 1,83 | 635 | 1,37 |
| (+/-) RESTO | 190 | 0,48 | 719 | 1,55 |
| TOTAL PATRIMONIO | 39.615 | 100,00 | 46.513 | 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) | 46.513 | 49.962 | 46.513 | |
| ± Suscripciones/reembolsos (neto) | -6,40 | -7,32 | -6,40 | 22,49 |
| - Beneficios brutos distribuidos | | | | |
| ± Rendimientos netos | -9,58 | 0,24 | -9,58 | -3.751,27 |
| (+) Rendimiento de gestión | -9,27 | 0,54 | -9,27 | -1.632,71 |
| + Intereses | 0,01 | | 0,01 | -866,82 |
| + Dividendos | | | | |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | | | | |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | | | | |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| ± Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,19 | -0,01 | -0,19 | -1.027,93 |
| ± Resultados en IIC (realizados o no) | -9,08 | 0,57 | -9,08 | -1.502,56 |
| ± Otros resultados | -0,01 | -0,02 | -0,01 | 63,37 |
| ± Otros rendimientos | | | | -99,92 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,37 | -0,37 | -0,37 | -11,63 |
| - Comisión de gestión | -0,33 | -0,34 | -0,33 | 13,26 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,03 | -0,03 | 13,26 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | | -0,01 | -102,77 |
| - Otros gastos de gestión corriente | | | | -184,90 |
| - Otros gastos repercutidos | | | | -100,00 |
| (+) Ingresos | 0,06 | 0,07 | 0,06 | -26,68 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| + Comisiones retrocedidas | 0,06 | 0,07 | 0,06 | -26,97 |
| + Otros ingresos | | | | 822,04 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 39.615 | 46.513 | 39.615 | |

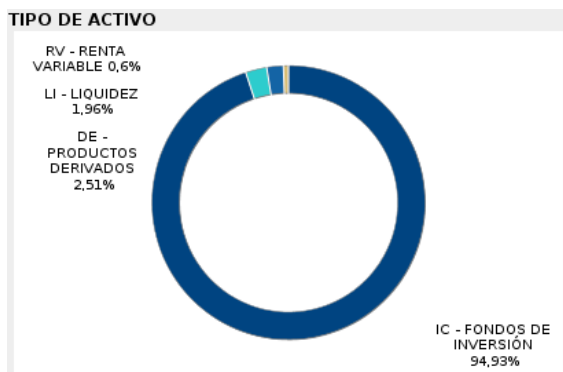
3. Inversiones financieras

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 INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | | 0 | |
| TOTAL IIC | | 38.704 | 97,70 | 45.158 | 97,08 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 38.704 | 97,70 | 45.158 | 97,08 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 38.704 | 97,70 | 45.158 | 97,08 |

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 | |
| Índice de renta variable | FUTURO MSCI EM 50 | 950 | Inversión |
| Total Subyacente Renta Variable | | 950 | |
| Institución de inversión colectiva | ETF SHARES MSCI EM ESG | 242 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | 2.805 | Inversión |

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Institución de inversión colectiva | FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | 7.420 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO SCHRODER ISF EMERGIN | 4.092 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR | 894 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO VONTOBEL FUND - MTX | 4.495 | Inversión |
| Total Subyacente Otros | | 19.948 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 20.898 | |

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

Con fecha 18/02/2022 se actualiza el folleto del fondo al objeto cumplir con la Directiva ESMA sobre comisiones variables recogiendo la siguiente información: 1) El modelo que se utiliza 2) La fecha de cristalización 3) Inclusión de ejemplo.

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 6.572,38 euros, lo que supone un 0,0152 % 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.

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 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 IT 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.

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), asistimos 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

En relación al posicionamiento del fondo, dedicamos un bloque a la inversión en fondos globales focalizados en el conjunto de la región de Renta Variable Emergente. Este bloque está formado por un 70% del patrimonio aproximadamente.

El resto lo conforma un bloque destinado a invertir en estrategias, que favorecen determinados países, tipologías de mercado o estilos de inversión concretos.

En lo que se refiere a estrategias, a cierre del primer trimestre destacamos la exposición a las siguientes:

Pequeñas y medianas compañías en países emergentes

Acciones A de China

Oportunidades de crecimiento en Asia, fundamentalmente en China y en India

Estrategia con un enfoque de inversión sostenible

Sudeste Asiático

Como resultado de la anterior estructura, se mantiene un sobrepeso en Asia (China, Hong Kong y Corea del Sur) y Latinoamérica (Brasil y México), así como un infrapeso en EMEA (Arabia Saudí, Emiratos Árabes Unidos y Qatar).

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Emerging Markets Daily Net TR, dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 14,83% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 5,39%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,57% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,37% de gastos directos y 0,20% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -9,11%.

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 -5,15% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -4,35%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En el bloque de inversión en fondos globales, se ha continuado reduciendo el peso en el fondo GAM Emerging Markets, de estilo flexible. Así mismo, se ha reducido ligeramente el peso en los fondos JPMorgan Emerging Markets y Fidelity Emerging Markets, de estilo crecimiento, y Schroder Emerging Markets, de estilo flexible.

En el bloque de inversión en estrategias, durante el primer trimestre del año se ha reducido ligeramente el peso en el fondo focalizado en pequeñas y medianas compañías en países emergentes (JPMorgan Emerging Markets Small Caps).

El fondo registró rentabilidades negativas durante este primer trimestre del año, comportándose también peor que su índice de referencia.

El mayor contribuidor positivo a la rentabilidad fue, dentro del bloque de inversión en estrategias, el fondo de inversión Fidelity ASEAN, el cual se ha beneficiado de su posicionamiento en compañías del Sudeste Asiático.

En el terreno negativo, entre los mayores detractores a la rentabilidad estuvieron, dentro del bloque de inversión en fondos globales, los fondos JPMorgan Emerging Markets y Fidelity Emerging Markets, de estilo crecimiento, y BlackRock Emerging Markets, de estilo flexible. Así mismo, dentro del bloque de inversión en estrategias, nuestra estrategia de inversión con foco en sostenibilidad en los mercados emergentes globales (Vontobel MTX Sustainable Emerging Market Leaders) fue la que más nos perjudicó en términos relativos, así como también el mal desempeño de nuestra estrategia de inversión en el segmento de oportunidades de crecimiento en Asia (Morgan Stanley Asian Opportunities).

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 Variable por un importe de 950.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 52,19%.

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 del fondo ha sido del 20,52% , inferior a la del índice de

referencia que ha sido de un 21,05%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,59%

El tracking error realizado del fondo es 9,44%.

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

Los mercados de renta variable terminan el trimestre con caídas en los principales índices. 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. No debemos olvidar, no obstante, que aunque algunos índices (Nasdaq o EuroStoxx50) entraron en mercado bajista durante el trimestre, posteriormente recuperaron la mayoría del terreno perdido en el acumulado anual. Buena parte de la recuperación se debe al extraordinario comportamiento de sectores relacionados con materias primas (energía y mineras), lo que ha contribuido a continuar así con la tendencia en cuanto a factores que veníamos observando en 2021, con un mejor comportamiento relativo del factor valor en detrimento del factor crecimiento.

En lo que se refiere a la Renta Variable Emergente, la elevada diversificación de las estrategias mantenidas en cartera, todas ellas con una base muy sólida en lo que se refiere a su tesis de inversión, así como la fundamentación de inversión en esta clase de activo: elevado crecimiento económico con la consiguiente contribución creciente al PIB Global, así como una demografía muy favorable, nos mantiene optimistas en el largo plazo.

*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 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 | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | | 0 | |
| IE00BHZPJ239 ETF ISHARES MSCI EM ESG | EUR | 242 | 0,61 | 253 | 0,54 |
| LU0047713382 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | USD | 2.805 | 7,08 | 3.178 | 6,83 |
| LU0217576759 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME | EUR | 4.574 | 11,55 | 6.428 | 13,82 |
| LU0254839870 FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT | EUR | 7.420 | 18,73 | 8.049 | 17,30 |
| LU0313358250 FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI | USD | 4.559 | 11,51 | 4.563 | 9,81 |
| LU0318933560 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME | USD | 3.549 | 8,96 | 4.247 | 9,13 |
| LU0742536872 FONDO FIDELITY FUNDS - EME | USD | 2.553 | 6,44 | 3.617 | 7,78 |
| LU1378878604 FONDO MORGAN STANLEY INVES | USD | 1.625 | 4,10 | 1.931 | 4,15 |
| LU1560649987 FONDO FIDELITY FUNDS - ASE | USD | 1.015 | 2,56 | 977 | 2,10 |
| LU1910290466 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN | USD | 4.092 | 10,33 | 4.902 | 10,54 |
| LU1997245920 FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR | USD | 894 | 2,26 | 1.064 | 2,29 |
| LU2275669492 FONDO GAM MULTISTOCK - EME | USD | 881 | 2,22 | 938 | 2,02 |
| LU2362693702 FONDO VONTOBEL FUND - MTX | EUR | 4.495 | 11,35 | 5.011 | 10,77 |
| TOTAL IIC | | 38.704 | 97,70 | 45.158 | 97,08 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 38.704 | 97,70 | 45.158 | 97,08 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 38.704 | 97,70 | 45.158 | 97,08 |

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.

