

# BBVA BOLSA PLUS, 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: 1052

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 BOLSA PLUS, FI

Fecha de registro: 20/06/1997

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo: Fondo que toma como referencia un índice. Vocación Inversora: Renta Variable Euro. Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

### Descripción General

Fondo que invierte fundamentalmente en activos de renta variable española, teniendo especial importancia aquellos valores que componen el índice IBEX 35®, el cual toma como referencia. Adicionalmente si el gestor considera que hay potencial de revalorización, el fondo tendrá sesgo diferencial hacia títulos de baja y media capitalización que coticen en mercados españoles, o de emisores españoles cotizados en otros mercados.

### 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	14.754,97	15.028,97
N.º de partícipes	451	472

	Periodo actual	Periodo anterior
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	30000 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe	19.940	1,351,4268
2021	20.774	1,382,2790
2020	20.719	1,253,5023
2019	40.462	1,464,0912

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 imputacion		
	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	0,00	0,01	0,00	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,48	-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	-2,23	-2,23	-0,45	0,31	3,26	10,27	-14,38	8,98	10,36
Rendibilitat Índex	-2,64	-2,64	-0,27	0,30	3,82	10,78	-12,70	16,57	11,25
Correlació	0,86	0,86	0,92	0,80	0,75	0,80	0,89	0,83	0,91

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,27	04/03/2022	-3,27	04/03/2022	-9,58	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,29	09/03/2022	2,29	09/03/2022	7,04	09/11/2020

(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	17,31	17,31	10,66	10,17	9,33	10,66	26,00	11,42	10,06
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-**-BOLSAPLUS-0598	24,92	24,92	19,26	16,06	14,01	16,58	34,41	12,49	12,91
VaR histórico (III)	-1,66	-1,66	-14,98	-14,98	-14,98	-14,98	-16,50	-10,48	-10,81

(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.

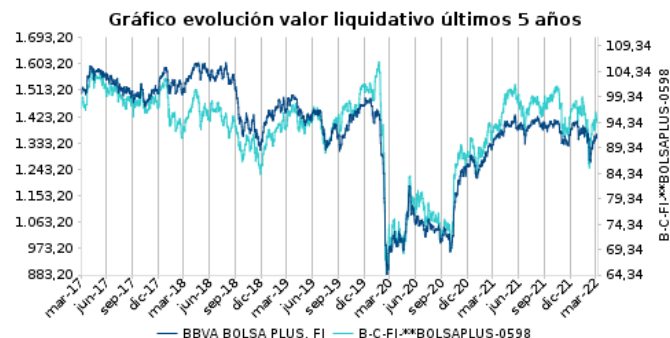
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	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	0,38	0,38	0,38	0,37	0,38	1,52	1,73	1,71	1,56

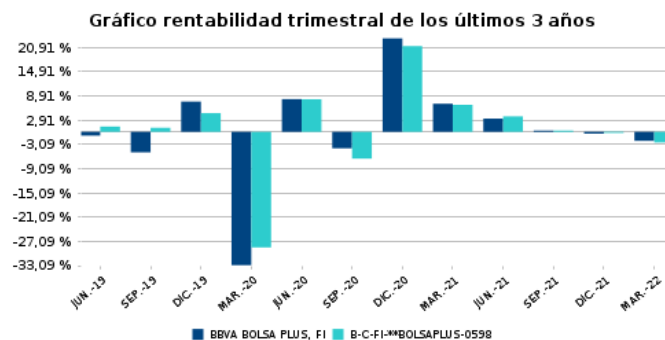
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	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	19.007	95,32	19.921	95,89
* Cartera interior	15.463	77,55	16.605	79,93
* Cartera exterior	3.544	17,77	3.315	15,96
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	806	4,04	816	3,93
(+/-) RESTO	127	0,64	38	0,18
TOTAL PATRIMONIO	19.940	100,00	20.774	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)	20.774	20.885	20.774	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,69	-0,10	-1,69	-1.535,08
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-2,37	-0,44	-2,37	445,74
(+) Rendimiento de gestión	-1,98	-0,08	-1,98	
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-21,47
+ Dividendos	0,55	0,46	0,55	21,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				-198,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,52	-0,53	-2,52	-375,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)				
± Resultados en IIC (realizados o no)				-100,00
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,36	-0,39	11,39
- Comisión de gestión	-0,33	-0,30	-0,33	-10,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-16,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	-397,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-18,36
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.940	20.774	19.940	

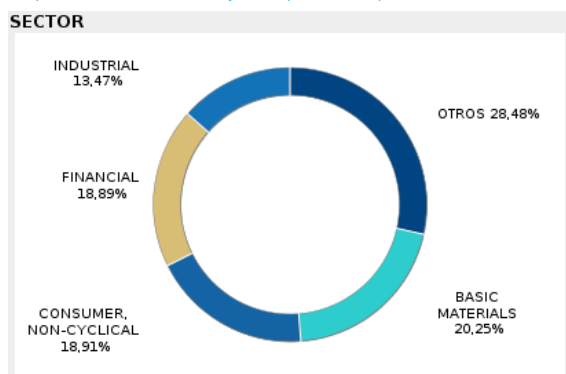
3. Inversiones financieras

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		797	4,00	1.118	5,38
TOTAL RENTA FIJA		797	4,00	1.118	5,38
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		14.668	73,56	15.489	74,57
TOTAL RENTA VARIABLE		14.668	73,56	15.489	74,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.465	77,56	16.607	79,95
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.545	17,79	3.316	15,97
TOTAL RENTA VARIABLE		3.545	17,79	3.316	15,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.545	17,79	3.316	15,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.010	95,35	19.923	95,92

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	
TOTAL OBLIGACIONES	0	

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 25/02/2022 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 entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre la visión de la Gestora se ha traducido en un posicionamiento positivo en bolsa europea.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35® en su modalidad Total Return (recoge la rentabilidad por dividendos antes de impuestos), pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 4,01% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 4,45%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,38%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,48%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,23%.

#### 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 -1,63% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -2,64% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,86.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

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

A lo largo del primer trimestre de 2022 hemos invertido aumentando posición en Corticeira Amorim (+1,15%). Además reducido posición en Ebro (-0,5%), Sonae (-0,5%), Greenvolt (-0,5%) como principales movimientos.

Corticeira Amorim es el mayor fabricante de productos de corcho del mundo, con casi 150 años de liderazgo en la industria y una cuota de mercado superior al 40%. Su línea de negocio principal es tapones de corcho para vino y otras bebidas. En este segmento, corticeira compite con tapones alternativos de silicona o rosca y cada uno de ellos se destina a un vino diferente. Al margen de los tapones, corticeira utiliza el corcho para fabricar otros productos destinados a todo tipo de industrias como la construcción, automoción, transporte, aeroespacial, retail, deportes, decoración y muchas más. Actualmente venden en todo el mundo. Su principal cliente es Europeo (>65% de las ventas), seguido del americano (>17%). La estrategia principal de la compañía es seguir mejorando su portfolio de tapones mediante I+D y M&A, de tal forma que puedan satisfacer a más clientes. También buscan conseguir una mayor penetración en los países que ahora mismo lideran el crecimiento de estas bebidas (China y US) y quieren continuar explotando las oportunidades que les pueden dar el resto de áreas de negocio no ligadas a tapones donde tienen mucho margen de mejora.

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

#### b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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 0,00%.

#### 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.

El fondo mantuvo a 31/01/2022, una exposición del 17,16% del patrimonio a

los siguientes activos ilíquidos: Miquel y Costas (ES0164180012), Inmobiliaria del Sur, SA (ES0154653911), Ibersol SGPS SA (PTIBS0AM008) y ALANTRA PARTNERS SA (ES0126501131).

El fondo mantuvo a 28/02/2022, una exposición del 14,64% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: Miquel y Costas (ES0164180012), Inmobiliaria del Sur, SA (ES0154653911) y ALANTRA PARTNERS SA (ES0126501131).

El fondo mantuvo a 31/03/2022, una exposición del 13,79% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: Miquel y Costas (ES0164180012) e Inmobiliaria del Sur, SA (ES0154653911).

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

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 17,31% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 24,92%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,66%.

A lo largo del primer trimestre de 2022 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 13,4% sobre su índice de referencia.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Se ha modificado el DFI/folleto del fondo para, entre otros motivos, incluir en su política de inversión determinadas aclaraciones o matizaciones que no suponen una modificación efectiva de esta, ni afecta a su rentabilidad/riesgo.

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

En EE.UU., el PIB de 2021 se expandió un 5,7% (situándose un 3,2% por encima de finales de 2019). Para este año revisamos a la baja el crecimiento del PIB hasta el 3%, lastrado por el aumento descontrolado de los precios, la incertidumbre generada por el conflicto en Ucrania y el giro restrictivo de la Fed. Por su parte, la eurozona cerraba 2021 con una subida del PIB del 5,3%, con lo que prácticamente habría recuperado el nivel de actividad prepandemia. Revisamos a la baja nuestras expectativas de crecimiento para 2022 al 2,5% debido a los efectos disruptivos en el mercado energético y en la cadena de suministros, que presionarán al alza los precios y lastrarán la confianza de los consumidores. En China, las expectativas para el crecimiento también han empeorado por los nuevos brotes de Covid y los confinamientos en varias ciudades, lo que puede frenar la recuperación del consumo, y por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Con todo, estimamos que la economía asiática consiga mantener un ritmo de crecimiento en torno al

5%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en EE.UU. se mantiene lejos del objetivo del 2%, situándose en 6,4% en febrero, mientras que en la eurozona escala hasta el 3,0% en marzo.

Las materias primas acaparan los principales retornos positivos del trimestre

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

“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	%
ES00000128G7 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0		1.118	5,38
ES00000129B6 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2022-04-01	EUR	797	4,00	0	
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS</b>		797	4,00	1.118	5,38
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		797	4,00	1.118	5,38
ES0105022000 ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	762	3,82	823	3,96
ES0105025003 SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	329	1,65	297	1,43
ES0105027009 ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	1.033	5,18	1.090	5,25
ES0105065009 ACCIONES TALGO SA	EUR	341	1,71	475	2,29
ES0105066007 ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	378	1,90	443	2,13
ES0105122024 ACCIONES METROVACESA SA	EUR	212	1,06	197	0,95
ES0105223004 ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	690	3,46	963	4,64
ES0105229001 ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	638	3,20	676	3,25
ES0105251005 ACCIONES NEINOR HOMES SA	EUR	316	1,58	280	1,35
ES0105287009 ACCIONES AEDAS HOMES SA	EUR	262	1,31	274	1,32
ES0105563003 ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	243	1,22	236	1,14
ES0112501012 ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	367	1,84	497	2,39
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	411	2,06	390	1,88
ES0116920333 ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	731	3,67	788	3,79
ES0118594417 ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	577	2,89	544	2,62
ES0121975009 ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	378	1,90	465	2,24
ES0126501131 ACCIONES ALANTRA PARTNERS SA	EUR	326	1,63	295	1,42
ES0130625512 ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	615	3,08	436	2,10
ES0132105018 ACCIONES ACERINOX SA	EUR	834	4,18	952	4,58
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	612	3,07	632	3,04
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	376	1,89	542	2,61
ES0154653911 ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	1.004	5,04	954	4,59
ES0157097017 ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	689	3,46	675	3,25
ES0164180012 ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	1.729	8,67	1.809	8,71
ES0171996095 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	815	4,09	756	3,64
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		14.668	73,56	15.489	74,57
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		14.668	73,56	15.489	74,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		15.465	77,56	16.607	79,95
LU0569974404 ACCIONES APERAM SA	EUR	671	3,37	795	3,83
PTCOR0AE0006 ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SG	EUR	431	2,16	200	0,96
PTGALOAM0009 ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	566	2,84	419	2,02
PTGNV0AM0001 ACCIONES GREENVOLT-ENERGIAS R	EUR	492	2,47	529	2,55
PTIBSOAM0008 ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	590	2,96	534	2,57
PTSON0AM0001 ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	323	1,62	417	2,01
PTZON0AM0006 ACCIONES INOS SGPS SA	EUR	472	2,37	422	2,03
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		3.545	17,79	3.316	15,97
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.545	17,79	3.316	15,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.545	17,79	3.316	15,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		19.010	95,35	19.923	95,92

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.

