

# BBVA BOLSA INDICE EURO, 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: 1093

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 INDICE EURO, FI**

Fecha de registro: 08/07/1997

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo: Fondo que replica o reproduce un índice. Vocación Inversora: IIC que Replica un Índice. Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

### Descripción General

Fondo de gestión pasiva (fondo índice) que replica el comportamiento de su índice de referencia, DJ Eurostoxx 50. La cartera del Fondo está invertida principalmente en acciones que forman el DJ Eurostoxx 50, IIC que repliquen el índice y/o derivados sobre dicho índice o sus componentes.

Adicionalmente, con objeto de maximizar el rendimiento de la liquidez de que disponga (en especial la asociada a la parte de exposición al índice o sus componentes obtenida vía derivados) podrá invertir en activos del mercado monetario mediante la adquisición de emisiones de Deuda pública o Privada de Emisores OCDE de alta calidad crediticia

### Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. 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	9.507.269,75	9.269.290,76
N.º de partícipes	3.383	3.349
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	104.644	11,0067
2021	112.294	12,1147
2020	84.943	9,8786
2019	101.203	10,2861

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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36

Nota: El periodo 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	-9,15	-9,15	6,14	-0,16	4,88	22,64	-3,96	27,44	8,24
Desviación	6,36	6,36	0,17	0,36	0,19	0,27	0,46	0,58	0,52

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

#### Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,96	04/03/2022	-4,96	04/03/2022	-12,32	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	7,42	09/03/2022	7,42	09/03/2022	9,24	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	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	32,14	32,14	19,40	14,60	12,93	15,28	32,53	12,88	10,17
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-INDEUROPLUS-4149	31,03	31,03	19,60	14,69	13,02	15,39	32,57	13,03	10,22
VaR histórico (III)	-2,19	-2,19	-11,70	-11,70	-11,70	-11,70	-11,70	-7,90	-7,90

(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	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	1,21	1,31	1,31	1,33

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.

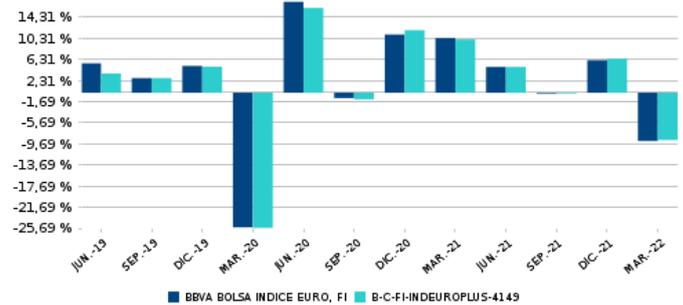
#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



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

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	100.787	96,31	107.964	96,14
* Cartera interior	5.801	5,54	5.937	5,29
* Cartera exterior	94.986	90,77	102.027	90,86
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.848	2,72	3.224	2,87
(+/-) RESTO	1.008	0,96	1.107	0,99
TOTAL PATRIMONIO	104.644	100,00	112.294	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)	112.294	105.976	112.294	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	2,87	-0,14	2,87	-2.200,94
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-9,89	5,87	-9,89	-266,59
(+) Rendimiento de gestión	-9,58	6,21	-9,58	-252,51
+ Intereses				-6,03
+ Dividendos	0,37	0,30	0,37	22,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,52	5,73	-9,52	-264,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,43	0,18	-0,43	-333,19
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				-73,30
± Otros rendimientos				100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,38	-0,31	-16,46
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	3,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,20
- Gastos por servicios exteriores				28,36
- Otros gastos de gestión corriente				8,94
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,02	72,04
(+) Ingresos		0,04		-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos		0,04		-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	104.644	112.294	104.644	

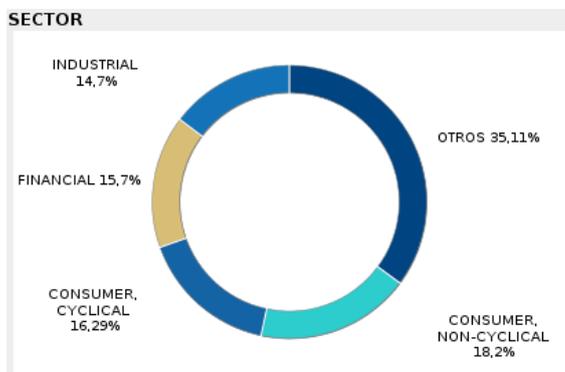
3. Inversiones financieras

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 RENTA VARIABLE COTIZADA		5.802	5,55	5.937	5,29
TOTAL RENTA VARIABLE		5.802	5,55	5.937	5,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.802	5,55	5.937	5,29
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		94.986	90,79	102.026	90,85
TOTAL RENTA VARIABLE		94.986	90,79	102.026	90,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		94.986	90,79	102.026	90,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		100.788	96,34	107.963	96,14

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	
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	3.648	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		3.648	
TOTAL OBLIGACIONES		3.648	

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 25/01/2022 se registra en CNMV hecho relevante recogiendo la posibilidad de utilizar por parte de BBVA Asset Management, en calidad de gestora del fondo, mecanismos antidilución destinados a contrarrestar impactos significativos en el valor liquidativo del fondo como consecuencia de operaciones de suscripción y reembolso. Dichos mecanismos permiten una adecuada gestión del riesgo de liquidez, garantizar el trato equitativo y evitar conflictos de interés entre los partícipes.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA 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.

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 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.

La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.

Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (ajuste trimestral y ajustes extraordinarios -por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios -) y en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos.

#### c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice EUROSTOXX 50® (SX5T Index) en su modalidad Net Total Return. La desviación del índice se situará en torno al 2% y máximo 5% 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 6,81% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 1,02%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,30%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -9,15%.

#### 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 -4,21% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -8,95% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 6,36.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Se han ido cubriendo los días previos al exdate todos los dividendos recibidos por los componentes del índice, en este período se ha recibido dividendos de 11 de las 50 compañías. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones, como el dividendo opcional de Iberdrola.

El 18 de marzo hubo ajuste trimestral del índice. En el ajuste no salió ni entró ninguna compañía y sólo se modificaron los pesos de algunas compañías. En concreto 9 compañías aumentaron su peso y 14 lo disminuyeron.

En este trimestre destacó como contribuidor positivo al performance del índice Bayern. También fueron contribuidores positivos Total Energies, Santander, Allianz y Deutsche Boerse. Por el lado negativo sin embargo tenemos a ASML, SAP, LVMH, Prosus y Siemens.

#### 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 3.648.000 €.

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 3,54%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

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

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 32,14% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 31,03%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -2,19%

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

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

No aplica.

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

No hay compartimentos de propósito especial.

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

Aumento de las presiones inflacionistas y giro restrictivo de los bancos

centrales

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

En EE.UU., el PIB de 2021 se expandió un 5,7% (situándose un 3,2% por encima de finales de 2019). Para este año revisamos a la baja el crecimiento del PIB hasta el 3%, lastrado por el aumento descontrolado de los precios, la incertidumbre generada por el conflicto en Ucrania y el giro restrictivo de la Fed. Por su parte, la eurozona cerraba 2021 con una subida del PIB del 5,3%, con lo que prácticamente habría recuperado el nivel de actividad prepandemia. Revisamos a la baja nuestras expectativas de crecimiento para 2022 al 2,5% debido a los efectos disruptivos en el mercado energético y en la cadena de suministros, que presionarán al alza los precios y lastrarán la confianza de los consumidores. En China, las expectativas para el crecimiento también han empeorado por los nuevos brotes de Covid y los confinamientos en varias ciudades, lo que puede frenar la recuperación del consumo, y por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Con todo, estimamos que la economía asiática consiga mantener un ritmo de crecimiento en torno al 5%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en EE.UU. se mantiene lejos del objetivo del 2%, situándose en 6,4% en febrero, mientras que en la eurozona escala hasta el 3,0% en marzo.

Las materias primas acaparan los principales retornos positivos del trimestre

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

## Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.194	1,14	1.166	1,04
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.848	1,77	1.699	1,51
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.004	1,92	2.016	1,80
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	756	0,72	1.056	0,94
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.802	5,55	5.937	5,29
TOTAL RENTA VARIABLE		5.802	5,55	5.937	5,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.802	5,55	5.937	5,29
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.663	1,59	1.577	1,40
DE0005190003 ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	866	0,83	945	0,84
DE0005552004 ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.475	1,41	1.856	1,65
DE0005557508 ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.018	1,93	1.883	1,68
DE0005810055 ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.064	1,02	931	0,83
DE0006231004 ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.391	1,33	1.773	1,58
DE0007100000 ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1.841	1,76	1.890	1,68
DE0007164600 ACCIONES SAP SE	EUR	3.796	3,63	4.545	4,05
DE0007236101 ACCIONES SIEMENS AG	EUR	3.241	3,10	3.821	3,40
DE0007664039 ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	988	0,94	1.082	0,96
DE0008404005 ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.040	2,91	2.825	2,52
DE0008430026 ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	1.170	1,12	1.216	1,08
DE000A1EWWW0 ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.299	1,24	1.575	1,40
DE000A1ML7J1 ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.015	0,97	1.128	1,00
DE000BASF111 ACCIONES BASF SE	EUR	1.634	1,56	1.890	1,68
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	2.097	2,00	1.538	1,37
FI0009013403 ACCIONES KONE OYJ	EUR	660	0,63	848	0,76
FR0000052292 ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.567	1,50	1.805	1,61
FR0000073272 ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.398	1,34	1.360	1,21
FR0000120073 ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.596	2,48	2.420	2,16
FR0000120271 ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	4.129	3,95	3.926	3,50
FR0000120321 ACCIONES LOREAL SA	EUR	3.027	2,89	3.362	2,99
FR0000120578 ACCIONES SANOFI	EUR	3.642	3,48	3.379	3,01
FR0000120628 ACCIONES AXA SA	EUR	1.881	1,80	1.795	1,60
FR0000120644 ACCIONES DANONE SA	EUR	1.119	1,07	1.184	1,05
FR0000120693 ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	1.405	1,34	1.446	1,29
FR0000121014 ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	5.878	5,62	6.382	5,68
FR0000121485 ACCIONES KERING SA	EUR	1.439	1,38	1.719	1,53
FR0000121667 ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.724	1,65	1.880	1,67
FR0000121972 ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	2.976	2,84	3.269	2,91
FR0000125486 ACCIONES VINCI SA	EUR	1.895	1,81	1.852	1,65
FR0000131104 ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	2.031	1,94	2.334	2,08
IE0001827041 ACCIONES CRH PLC	EUR	967	0,92	1.232	1,10
IE00BWT6H894 ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMEN	EUR	634	0,61	812	0,72
IE00BZ12WP82 ACCIONES LINDE PLC	EUR	5.069	4,84	5.207	4,64
IT0000072618 ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.306	1,25	1.382	1,23
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.620	1,55	1.823	1,62
IT0003132476 ACCIONES ENI SPA	EUR	1.148	1,10	1.023	0,91
NL0000009538 ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	842	0,80	1.001	0,89
NL0000235190 ACCIONES AIRBUS SE	EUR	2.209	2,11	2.179	1,94
NL0010273215 ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	8.522	8,14	9.731	8,67
NL0011794037 ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	1.046	1,00	1.050	0,94
NL0011821202 ACCIONES JING GROEP NV	EUR	1.276	1,22	1.592	1,42
NL0012969182 ACCIONES ADYEN NV	EUR	1.776	1,70	2.166	1,93
NL0013654783 ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.455	1,39	2.134	1,90
NL00150001Q9 ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.151	1,10	1.258	1,12
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		94.986	90,79	102.026	90,85
TOTAL RENTA VARIABLE		94.986	90,79	102.026	90,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		94.986	90,79	102.026	90,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		100.788	96,34	107.963	96,14

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.

