

BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, 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: 4212

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 PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI

Fecha de registro: 09/04/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción General

Se invierte directa o indirectamente (máximo 10% en IIC financieras), más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos con política de reparto de dividendos, y en otros valores de renta variable de emisores/mercados europeos u OCDE. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe High Dividend Yield. El resto se invierte en renta fija pública/privada, incluido depósitos (máximo 20%), repo día sobre activos monetarios (principalmente de emisores europeos, resto OCDE), con al menos la calidad crediticia del Reino de España en cada momento. Duración media de cartera: no superior a 2 años. De obtenerse dividendos, se realizarán semestralmente reembolsos de participaciones por un porcentaje variable sometido a retención, reembolsando los rendimientos netos acumulados por dividendos. Se realizarán reembolsos a los partícipes que lo sean a 31/1 y 31/7 de cada año (o hábil posterior), abonándose en su cuenta corriente el 3º día hábil posterior a esas fechas con el valor liquidativo del 2º día hábil. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total.

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	13.438.192,75	13.652.600,02
N.º de partícipes	8.064	8.123
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	225.446	16,7765
2021	231.306	16,9422
2020	210.230	14,6188
2019	257.535	15,6923

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 s/patrimonio	Total s/resultados		
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38 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
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,48	0,11	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,48

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,98	-0,98	4,47	1,38	3,25	15,89	-6,84	25,84	
Rendibilitat Índex	4,22	4,22	8,83	-1,31	2,68	17,97	-9,82	26,13	
Correlació	0,91	0,91	0,94	0,94	0,88	0,92	0,98	0,92	

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		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,44	24/01/2022	-3,44	24/01/2022	-12,89	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,88	09/03/2022	2,88	09/03/2022	8,93	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	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	18,80	18,80	12,98	12,13	9,82	11,85	29,46	9,79	
IBEX 35	25,12	25,12	18,32	16,49	13,97	16,37	34,44	12,48	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,31	0,18	0,28	0,53	0,72	
B-C-FI-BOLSAPLANDIV-4259	18,10	18,10	13,00	10,63	10,66	11,64	31,84	10,89	
VaR histórico (III)	-1,69	-1,69	-13,22	-13,57	-13,91	-13,22	-14,60	-6,05	

(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.

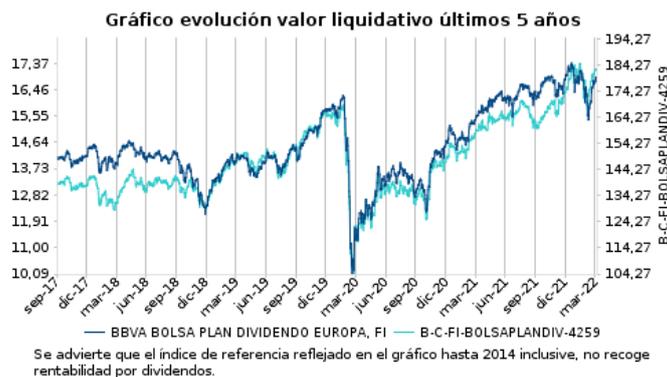
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	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	0,42	0,42	0,44	0,42	0,44	1,73	1,89	1,88	1,76

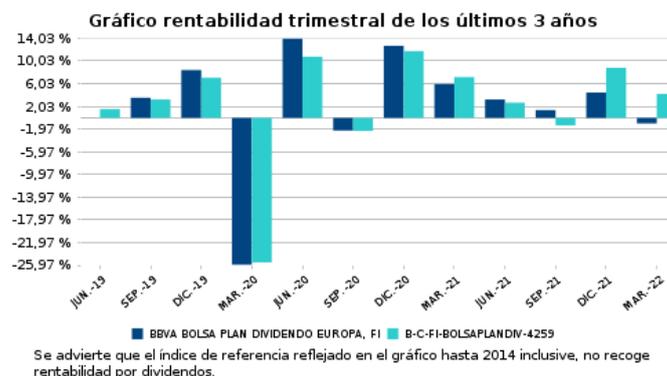
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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



El 08/09/2017 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 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 período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	199.862	88,65	209.746	90,68
* Cartera interior	1.120	0,50	1.183	0,51
* Cartera exterior	198.742	88,16	208.563	90,17
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.931	10,17	19.775	8,55
(+/-) RESTO	2.653	1,18	1.784	0,77
TOTAL PATRIMONIO	225.446	100,00	231.306	100,00

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	% sobre patrimonio medio		% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,49	-0,56	-164,96
- Beneficios brutos distribuidos			
± Rendimientos netos	-1,09	4,34	-125,00
(+) Rendimiento de gestión	-0,71	4,75	-114,78
+ Intereses	-0,01	-0,01	-9,40
+ Dividendos	0,47	0,50	-5,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)			
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,17	4,25	-127,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)			
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02		-572,91
± Resultados en IIC (realizados o no)			
± Otros resultados	0,02		-972,56
± Otros rendimientos		0,01	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,49	-7,70
- Comisión de gestión	-0,38	-0,39	2,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	2,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	36,46
- Otros gastos de gestión corriente			4,51
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	42,32
(+) Ingresos	0,06	0,08	-27,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC			
+ Comisiones retrocedidas			
+ Otros ingresos	0,06	0,08	-27,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	225.446	231.306	225.446

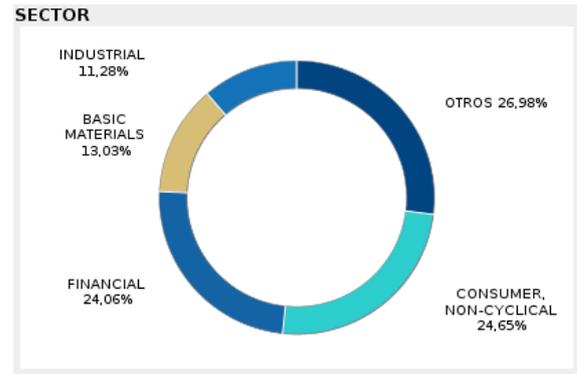
3. Inversiones financieras

Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.121	0,50	1.183	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE		1.121	0,50	1.183	0,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.121	0,50	1.183	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		198.749	88,16	208.563	90,18
TOTAL RENTA VARIABLE		198.749	88,16	208.563	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		198.749	88,16	208.563	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		199.870	88,66	209.746	90,69

Notas: El período 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 período: Porcentaje respecto al patrimonio total



Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (importes en miles de euros)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS	0	
Tipo de cambio/divisa	121	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio	121	
TOTAL OBLIGACIONES	121	

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

El día 03/02/2022, con valor liquidativo del día 02/02/2022, se procede al pago de dividendos a los partícipes del fondo BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA (ISIN: ES0113536009) que lo fueran a 31/01/2022. El importe distribuido ha sido de 1.666.765,43 €, que sobre el patrimonio del 31/01/2022 (229.418.415,4 €), supone un 0,72652 % del patrimonio de dicho día.

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

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, 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 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 el primer trimestre del año, el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo se ha comportado claramente mejor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de 3,59% frente a un -5,87% del SXXP.

Durante el trimestre hemos realizado algunos cambios de cartera, favoreciendo compañías que pudieran tener un buen comportamiento relativo en el contexto actual de elevada inflación y dificultad de suministros de algunos componentes importantes en los procesos de producción. En ese sentido, hemos primado compañías con poder de fijación de precios (reflejado en unos márgenes elevados) y con menos exposición a costes derivados de materias primas, transporte, energía y salarios. Hemos mantenido los pesos que ya teníamos en sectores beneficiados en este entorno como telecomunicaciones y salud. En industriales y consumo defensivo hemos rotado la cartera hacia compañías con las características comentadas. Materias primas y petróleo están siendo las grandes beneficiadas este principio de año, con valoraciones todavía atractivas si tenemos en cuenta los precios actuales de las materias primas pero con dudas sobre la sostenibilidad de los mismos. No variamos significativamente el posicionamiento en estos sectores, favoreciendo de momento mineras

frente a petroleras.

Un comentario aparte merece el sector financiero (sobre todo bancos), con dos fuerzas contrapuestas que dificultan tener una visión clara sobre el sector: subidas de tipos que deberían favorecer los márgenes de las entidades pero con un riesgo de desaceleración económica que sería negativo por el lado de calidad crediticia. Mantenemos de momento el peso en dicho sector a la espera de mayor visibilidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe High Dividend Yield

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 2,53% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,73%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,42%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,48%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,11%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,98%.

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 -5,15% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 4,22% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,91.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre destacamos las compras de Spie, Balfour Beatty, Coface, Oci, Royal Mail, E.On, Evonik, Diageo, Reckitt y L?Oreal. Las ventas se han realizado en valores donde o bien no vemos potencial de revalorización adicional (Vivo Energy, Fresenius y Inwit) o vemos incertidumbres en el corto plazo (Orpea, EDF, Arkema, Coca-Cola HBC y Trigano).

En cuanto a valores, las contribuciones más positivas del primer trimestre del año han sido compañías del sector energético como Galp (+35,2%), de recursos básicos (Lundin Mining (+35,6%), South32 (+35,5%), Anglo American (+35,4%), Rio Tinto (+31,4%), Norsk Hydro (+27,7%), Oci (+26,7%), Rheinmetall (+131,3%), Austevoll (+32,4%), Drax (+29,1%), Encavis (+22,2%), Carrefour (+22%), Astrazeneca (+18%), KPN (+15,3%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Consumo Discrecional (888 (-39,1%), Harvia (-38%), Saf-Holland (-38%), Barrat (-30,6%)), compañías del sector financiero (Unicredit (-27,2%), Partners Group (-22,8%), Ing (-22,3%)), Orpea (-50,4%), Coca-Cola HBC (-38,7%), Telecom Italia (-23,2%), EDF (-18,9%), DSM (-17,9%), Arkema (-17,5%), Inwit (-15,4%).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el periodo en el entorno del 90%.

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 Tipo de Cambio por un importe de 121.000 €.

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 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.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 18,80% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 18,10%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,69%.

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 se mantuvieron el año pasado apoyados en una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes y en la buena evolución del ciclo económico y de resultados, además, en el frente de la pandemia, empezábamos a superar los efectos en la actividad económica global. Sin embargo, en los últimos meses, el entorno para los mercados de renta variable se ha tornado menos favorable tras el importante cambio de mensaje de la FED y otros bancos centrales, que anticipan un entorno de política monetaria más restrictiva y con movimientos al alza de los tipos reales. Adicionalmente, los mercados de Bolsa han entrado en tendencia bajista y el nivel de riesgo de mercado medido a través de la volatilidad o los spreads crediticios también muestra un entorno menos favorable para los activos de riesgo. Con todo consideramos que se justifica un posicionamiento infraponderado en renta variable desarrollada.

Más a medio plazo, la renta variable se mantiene como uno de los activos preferidos en un contexto de rentabilidades esperadas muy bajas en términos históricos, especialmente en el universo renta fija. En la última revisión estratégica la renta variable desarrollada ve reducida su rentabilidad esperada alrededor de un 1% respecto del semestre anterior tras la fuerte

subida de los activos de riesgo. La mejora de dividendos y beneficios no compensa el ajuste en valoración que sufren unos mercados desarrollados situados en niveles elevados tanto en términos de márgenes como de múltiplos. Dentro de la renta variable, a nivel geográfico, emergentes estaría en línea con Europa y EEUU, con Japón con menor atractivo. Los REITS mejoran su valoración y pasan a tener mayor atractivo relativo.

Las perspectivas para los dividendos siguen siendo positivas. De momento no pensamos que la evolución de los beneficios empresariales y la solidez de los balances de las empresas se vean afectadas de manera negativa por los acontecimientos de principios de año. Ello se está reflejando en el buen comportamiento del estilo dividendo en 2022. Es interesante seguir destacando que no sólo sectores que históricamente han pagado dividendos altos van a poder hacerlo. Los sectores de materias primas y energía, apoyados en unos precios de los recursos muy elevados, van a generar cantidades importantes de liquidez que se espera sean distribuidos generosamente a sus accionistas.

El foco del mercado en los próximos meses va a estar en la evolución de los riesgos geopolíticos, la inflación y la magnitud de subidas de tipos de interés. Esperamos seguir viendo una importante volatilidad y disparidad en comportamientos sectoriales y de estilos de inversión como consecuencia de las noticias que se vayan conociendo. En ese sentido vamos a seguir con una cartera equilibrada en cuanto a sesgos (valor vs crecimiento, cíclico vs defensivo por ejemplo) y que pueda tener un comportamiento estable en ese entorno de mayor volatilidad.

En el entorno actual de fuertes incertidumbres esperamos que el estilo dividendo se siga comportando en 2022 al menos en línea con los índices generales. En momentos puntuales del año estilos como ?valor? pueden verse beneficiados de una búsqueda por parte de los inversores de compañías que se han quedado atrasadas en valoración (por razones justificadas) y que se pueden beneficiar de una fortaleza de las economías sin necesidad de acometer decisiones de negocio. Pero una cartera compuesta por compañías líderes en sus negocios y valoraciones razonables, financieramente sólidas y con mayor capacidad de mantener los dividendos que otras, debería tener una rentabilidad mejor que otros productos de un perfil de riesgo similar y, sobre todo, una estabilidad de retornos en el tiempo valorable muy positivamente.

*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	%
ES0105027009 ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	1.121	0,50	1.183	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.121	0,50	1.183	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE		1.121	0,50	1.183	0,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.121	0,50	1.183	0,51
AT0000741053 ACCIONES EVN AG	EUR	208	0,09	238	0,10
AT0000BAWAG2 ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	1.838	0,82	2.168	0,94
AU000000S320 ACCIONES SOUTH32 LTD	AUD	3.369	1,49	2.574	1,11
BE0003826436 ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	2.192	0,97	2.725	1,18
CA5503721063 ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	866	0,38	1.674	0,72
CH0011075394 ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	5.452	2,42	4.711	2,04
CH0012005267 ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	2.384	1,06	2.322	1,00
CH0014852781 ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	3.022	1,34	2.803	1,21
CH0024608827 ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	3.949	1,75	5.105	2,21
CH0102484968 ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	4.164	1,85	4.661	2,02
CH0198251305 ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	0		3.405	1,47
CH0435377954 ACCIONES SIG COMBIBLOC GROUP	CHF	2.060	0,91	2.210	0,96
CY0106002112 ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	552	0,24	563	0,24
DE0005785604 ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	0		1.168	0,50
DE0006095003 ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	3.042	1,35	2.490	1,08
DE0007030009 ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	7.684	3,41	3.322	1,44
DE0007037129 ACCIONES RWE AG	EUR	4.348	1,93	3.929	1,70
DE0007236101 ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1.885	0,84	2.290	0,99
DE0008404005 ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.803	1,69	3.646	1,58
DE000A1J5RX9 ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLA	EUR	1.605	0,71	2.319	1,00
DE000DWS1007 ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	2.461	1,09	2.626	1,14
DE000ENAG999 ACCIONES E.ON SE	EUR	1.054	0,47	0	
DE000EVNK013 ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	1.637	0,73	0	
DE000SAFH001 ACCIONES SAF-HOLLAND SE	EUR	305	0,14	1.169	0,51
DK0060634707 ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	1.530	0,68	1.784	0,77
DK0060696300 ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO	DKK	1.490	0,66	1.423	0,62
FI0009000277 ACCIONES TIETOEVR YJ	EUR	1.038	0,46	1.182	0,51
FI0009002422 ACCIONES OUTOKUMPU OYJ	EUR	1.312	0,58	2.310	1,00
FI0009013296 ACCIONES NESTE OYJ	EUR	1.867	0,83	1.951	0,84
FI4000252127 ACCIONES TERVEYSTALO OYJ	EUR	1.124	0,50	1.184	0,51
FI4000306873 ACCIONES HARVIA OYJ	EUR	800	0,35	1.291	0,56
FO0000000179 ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	2.081	0,92	2.709	1,17
FR0000120172 ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	3.733	1,66	3.060	1,32
FR0000120321 ACCIONES L'OREAL SA	EUR	2.256	1,00	0	
FR0000120503 ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	2.372	1,05	2.362	1,02
FR0000120578 ACCIONES SANOFI	EUR	4.811	2,13	4.606	1,99
FR0000120628 ACCIONES AXA SA	EUR	5.047	2,24	6.363	2,75
FR0000130577 ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	2.763	1,23	2.960	1,28
FR0000184798 ACCIONES ORPEA SA	EUR	0		3.850	1,66
FR0005691656 ACCIONES TRIGANO SA	EUR	0		889	0,38
FR0010208488 ACCIONES ENGIE SA	EUR	3.700	1,64	4.034	1,74
FR0010242511 ACCIONES ELECTRICITE DE FRANC	EUR	0		4.132	1,79
FR0010313833 ACCIONES ARKEMA SA	EUR	0		2.972	1,28
FR0010667147 ACCIONES COFACE SA	EUR	1.093	0,48	0	
FR0012757854 ACCIONES SPIE SA	EUR	1.504	0,67	0	
GB0000811801 ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	1.671	0,74	2.403	1,04
GB0000961622 ACCIONES BALFOUR BEATTY PLC	GBP	1.218	0,54	0	
GB0002374006 ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	2.288	1,01	0	
GB0002875804 ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	1.438	0,64	1.236	0,53
GB0003718474 ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	1.119	0,50	1.542	0,67
GB0005603997 ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	3.061	1,36	3.363	1,45
GB0007188757 ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	3.890	1,73	3.144	1,36
GB0009223206 ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	1.633	0,72	1.739	0,75
GB0009252882 ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	4.878	2,16	4.780	2,07
GB0009895292 ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	3.841	1,70	3.305	1,43
GB00B0LCW083 ACCIONES HMKMA PHARMACEUTICAL	GBP	1.587	0,70	1.095	0,47
GB00B10RZP78 ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	2.047	0,91	2.353	1,02
GB00B1VNSX38 ACCIONES DRAX GROUP PLC	GBP	3.724	1,65	2.880	1,25
GB00B1XZS820 ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1.647	0,73	1.256	0,54
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	2.142	0,95	0	
GB00B61TVQ02 ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	2.143	0,95	1.299	0,56
GB00B7T7214 ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	1.279	0,57	1.343	0,58
IT0005239360 ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	2.907	1,29	3.995	1,73

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005244402 ACCIONES BFF BANK SPA	EUR	1.962	0,87	2.913	1,26
JE00B4T3BW64 ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	1.540	0,68	1.160	0,50
LU1704650164 ACCIONES BEFESA SA	EUR	1.642	0,73	1.247	0,54
NL0000009082 ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	3.143	1,39	3.604	1,56
NL0000009827 ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	2.925	1,30	3.564	1,54
NL0010558797 ACCIONES OCI NV	EUR	1.925	0,85	0	
NL0010773842 ACCIONES JNN GROUP NV	EUR	3.669	1,63	4.761	2,06
NL0011821202 ACCIONES JING GROEP NV	EUR	1.760	0,78	2.265	0,98
NL0011821392 ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	1.061	0,47	1.020	0,44
NL0014332678 ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	0		1.084	0,47
NL0015000IY2 ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	1.210	0,54	1.239	0,54
NO0005052605 ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	2.656	1,18	2.082	0,90
NO0010073489 ACCIONES AUSTEVOLL SEAFOOD AS	NOK	1.957	0,87	1.479	0,64
PTEDP0AM0009 ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	1.786	0,79	1.933	0,84
PTGALOAM0009 ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	5.873	2,61	4.345	1,88
SE0009663826 ACCIONES AMBEA AB	SEK	1.616	0,72	1.356	0,59
SE0014504817 ACCIONES LOOMIS AB	SEK	4.381	1,94	4.918	2,13
SE0015812219 ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	2.051	0,91	2.102	0,91
GB00BDGT2M75 ACCIONES VIVO ENERGY PLC	GBP	243	0,11	1.490	0,64
GB00BDVZY777 ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	1.052	0,47	0	
GI000A0F6407 ACCIONES 888 HOLDINGS PLC	GBP	765	0,34	1.254	0,54
GRS260333000 ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	4.100	1,82	4.064	1,76
IE00BZ12WP82 ACCIONES LINDE PLC	EUR	3.718	1,65	3.917	1,69
IT0000066123 ACCIONES BPER BANCA	EUR	2.623	1,16	3.008	1,30
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	3.155	1,40	3.664	1,58
IT0003497168 ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	1.601	0,71	2.084	0,90
IT0003850929 ACCIONES ESPRINET SPA	EUR	481	0,21	645	0,28
IT0004931058 ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	940	0,42	1.248	0,54
IT0005090300 ACCIONES INFRASTRUTTURE WIREL	EUR	0		3.204	1,39
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		198.749	88,16	208.563	90,18
TOTAL RENTA VARIABLE		198.749	88,16	208.563	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		198.749	88,16	208.563	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		199.870	88,66	209.746	90,69

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.

