

BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4212

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

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 FONDO

Fecha de registro: 09/04/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: 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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,10	0,38	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,48	-0,36	-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 a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	13.417.033,24	13.815.421,47
Nº de Partícipes	8.222	8.297
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	2,12	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	198.254	14,7763
2021	231.306	16,9422
2020	210.230	14,6188
2019	257.535	15,6923

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,39	0,00	0,39	1,16	0,00	1,16	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,78	-6,14	-6,16	-0,98	4,47	15,89	-6,84	25,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,81	23-09-2022	-3,44	24-01-2022	-12,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,35	07-07-2022	2,88	09-03-2022	8,93	24-03-2020

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,25	16,12	16,94	18,80	12,98	11,85	29,46	9,79	
Ibex-35	1,28	1,03	1,23	25,12	18,32	16,37	34,44	12,48	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,11	0,04	0,41	0,25	0,28	0,53	0,72	
B-C-FI-BOLSAPLANDIV-4259	18,11	18,73	17,62	18,10	13,00	11,64	31,84	10,89	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,33	-1,33	-1,53	-1,69	-13,22	-13,22	-14,60	-6,05	

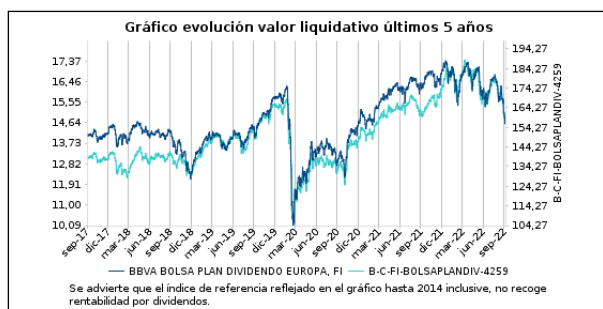
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

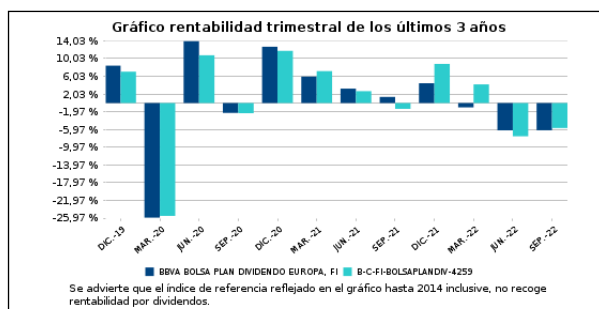
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,44	0,43	0,42	0,44	1,73	1,89	1,88	1,76

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 trimestral de los últimos 3 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)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	2.599.667	71.998	-2,53
Renta Fija Internacional	2.180.522	53.528	-1,82
Renta Fija Mixta Euro	682.156	24.098	-2,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.291.959	80.436	-1,66
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.841.211	70.495	-2,67
Renta Variable Euro	106.552	8.526	-9,94
Renta Variable Internacional	6.164.502	325.864	-1,97
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	124.773	5.830	-1,03
Global	22.359.531	740.115	-1,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.700.018	101.837	-0,30
IIC que Replica un Índice	1.747.136	43.956	-2,93
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	738.141	26.395	-1,53
Total fondos	44.536.168	1.553.078	-1,84

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	183.352	92,48	196.750	90,46
* Cartera interior	1.218	0,61	1.256	0,58

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	182.134	91,87	195.494	89,88
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.362	6,24	19.228	8,84
(+/-) RESTO	2.540	1,28	1.522	0,70
TOTAL PATRIMONIO	198.254	100,00 %	217.500	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	217.500	225.446	231.306	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,97	2,77	-1,58	-202,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,90	-6,27	-13,19	-10,05
(+) Rendimientos de gestión	-5,44	-5,65	-11,74	-7,90
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,03	93,41
+ Dividendos	0,94	2,25	3,67	-59,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,38	-7,90	-15,39	22,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,01	-0,07	-457,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	0,02	0,08	109,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	33,33
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,62	-1,52	-28,52
- Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-1,16	3,07
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-1,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,78
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,19	-0,24	87,09
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,07	10.528,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,07	10.528,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	198.254	217.500	198.254	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

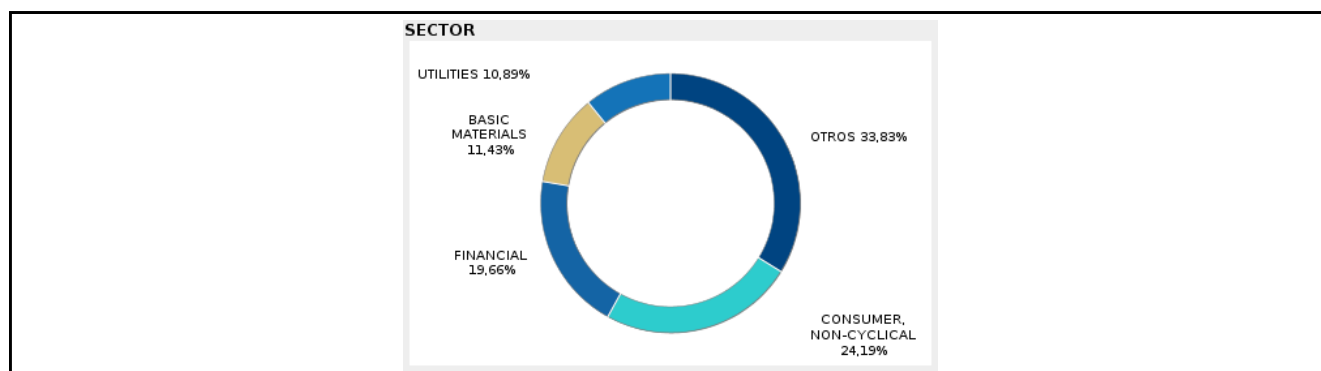
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.259	0,64	1.260	0,58
TOTAL RENTA VARIABLE	1.259	0,64	1.260	0,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.259	0,64	1.260	0,58
TOTAL RV COTIZADA	182.133	91,93	195.488	89,83
TOTAL RENTA VARIABLE	182.133	91,93	195.488	89,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	182.133	91,93	195.488	89,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	183.392	92,57	196.748	90,41

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.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA NOK/EUR FISICA	1.964	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/CHF FISICA	750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2714	
TOTAL OBLIGACIONES		2714	

4. Hechos relevantes

	SI	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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 05/08/2022, con valor liquidativo del día 04/08/2022, se procede al pago de dividendos a los partícipes del fondo BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA (ISIN: ES0113536009) que lo fueran a 02/08/2022. El importe distribuido ha sido de 4.802.607,62 €, que sobre el patrimonio del 02/08/2022 (226.701.976,79 €), supone un 2,118467 % del patrimonio de dicho día.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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 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/sociedad sobre la situación de los mercados.

El tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a la inflación aun a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental, ponían fin a la recuperación que las bolsas habían iniciado desde la zona de mínimos anuales a mediados de junio. Así, en agosto los principales índices bursátiles retomaban sus caídas, acelerándose en septiembre y rompiendo la zona de mínimos de junio, marcando por tanto nuevos mínimos

anuales en el 3T, que finaliza con la mayoría de mercados en bear-market (caída mayor del 20%). El índice mundial ACWI ha finalizado el trimestre con un descenso del -7,3%, acumulando un retroceso anual del -26,7%, arrastrado en mayor medida por los mercados emergentes (Asia en especial). Entre las bolsas desarrolladas destaca el mejor comportamiento relativo de la bolsa nipona y el peor de EE.UU. (Topix -1,9%, Stoxx600 -4,8%, S&P500 -5,3%). En Europa son las bolsas periféricas (salvo Italia) y Alemania las que acumulan caídas más abultadas. Y en emergentes, destaca el retroceso de la región norte asiática (China, Hong Kong, Taiwán y Corea) que compensan las subidas de India y el Sudeste asiático, llevando al índice de la zona a caídas del -11%, mientras que Latam logra quedar en positivo (+3,1%) favorecida por su exposición a materias primas (tan solo México retrocede, y destaca Brasil con una subida del +11,7%).

Las dudas sobre crecimiento han presionado las estimaciones de beneficios en EE.UU. y Europa durante el trimestre, concentrándose en el periodo 2022-23 en EE.UU. y en 2023-24 en Europa (sin embargo, en Europa se han ido revisando al alza para el 2022). Con todo ello, actualmente las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 9,3% en EE.UU. y 18,2% en Europa para 2022, 7,3% y 2,9% de cara a 2023, y 8,8% y 5,6% para 2024; en cuanto a las ventas las cifras correspondientes son 11,9% y 14,5% en 2022, 4,2% y 1,5% en 2023, y 4,1% y 1,8% de cara a 2024, respectivamente. Tras una temporada de resultados mixta en el 2T, algunas compañías han comenzado a dar guías más negativas que el consenso para el 3T, tanto por presión en márgenes, como por debilidad de la demanda, o impacto del fortalecimiento del dólar.

Por estilos/factores es destacable el buen comportamiento relativo de momentum, y de crecimiento vs valor en el trimestre, pese al retroceso experimentado el último mes, mientras que atendiendo a la capitalización bursátil observamos un comportamiento dispar en ambas geografías. Así, las compañías pequeñas americanas han sido las que menos han retrocedido, mientras que en Europa éstas han experimentado un acusado descenso frente a las grandes (Stoxx Small es de los índices que más cae en el conjunto del trimestre). Sectorialmente, destacan las menores caídas de algunos sectores cíclicos, como energía (único sector en positivo en el acumulado anual en ambas geografías), consumo discrecional e industriales. Cabe reseñar, asimismo, el buen comportamiento relativo de financieras (favorecidas por la subida de rentabilidades de la deuda gubernamental), y de algún sector defensivo como el consumo estable europeo. Por el lado negativo, destacan los abultados retrocesos del sector inmobiliario y del de servicios de comunicación (por su mayor duración) y, en menor medida, las caídas de utilities y farmacéuticas europeas, y del sector de materiales americano.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el tercer trimestre del año, el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo se ha comportado peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de -5,81% frente a un -4,24% del SXXP.

Durante el trimestre no hemos realizado muchos cambios significativos en cartera. Sectorialmente hemos incrementado en peso en el sector petrolero. Pensamos que es de los pocos sectores que tiene un soporte de valoración y perspectiva de beneficios y que se puede seguir beneficiando del actual entorno macroeconómico. Las compañías van a generar cantidades significativas de caja que esperamos que sirvan para mejorar las retribuciones a sus accionistas. El otro sector con soporte en el corto plazo es el financiero (subidas de tipos es positivo para bancos y existe un entorno favorable de subidas de primas para seguros). En estos sectores hemos mantenido en general las carteras salvo reducir alguna posición en compañías con exposición a gestión de activos (que pensamos puede estar presionado en el corto plazo por las caídas de los mercados). Dentro de los sectores defensivos sólo vemos valor en salud y preferimos a los niveles actuales eléctricas (aun reconociendo que existe un riesgo regulatorio significativo) frente a telecomunicaciones. Seguimos cautos en sectores cíclicos a la espera de la materialización de las esperadas revisiones negativas de beneficios.

A nivel de compañías seguimos favoreciendo compañías que puedan 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. Seguimos primando 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.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 8,85% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,90%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,44%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,20%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -6,14%.

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 -1,84%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,97% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -5,64%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre destacamos las compras de Dechra, Compugroup, Shell, M6, Mowi, BATS, Energean, Ambea, Axa, Orsted. Las ventas se han realizado en valores donde o bien no vemos potencial de revalorización adicional o vemos incertidumbres en el corto plazo (Siemens, Esprinet, Telenet, Telefonica Deutschland, BT, EVN, DWS, Julius Baer, Harvia, Royal Mail, Smith & Nephew, Hikma, Sig Combibloc).

En cuanto a valores, las contribuciones más positivas del primer semestre del año han sido Energean (+21,3%), OCI (+19,3%), Balfour Beatty (+18,2%), Unicredit (+15,4%), BFF (+12,6%), Bawag (+10,7%), Publicis (+10,6%), Gleencore (+10,3%), Loomis (+8,6%), ENGI (+8%), RWE (+7,7%), SIG (+7,6%), Julius Baer (+7,4%), Logista (+7,1%), Neste (+7,1%), Diageo (+6,8%), Encavis (+5,7%), Unilever (+5,3%), Stellantis (+4,1%), Swedish Match (+4%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de compañías del sector sanidad (Dechra (-28,5%), GSK (-27,5%), Sanofi (-18,6%), Ambea (-17,9%)), las compañías de telecomunicaciones (BT (-32,8%) y KPN (-17,3%)), compañías productoras de salmón (Austevoll (-38,1%) y Bakkafrøst (-33,5%)) 888 (-45,2%), Befesa (-32,8%), Rheinmetall (-28,2%), Enel (-16%), Carrefour (-15,8%), DSM (-13,8%), Galp (-9,9%).

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 2.714.000 €.

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 0,01%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 8,63 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya 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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 16,12% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 18,73%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,33%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION 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, con un entorno de política monetaria mucho más restrictiva y con movimientos previstos 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, en la última revisión estratégica, la renta variable desarrollada ve aumentada su rentabilidad esperada entre 1%-2%, aunque se mantiene aún por debajo de su rentabilidad histórica. A pesar de que la mayoría de los índices sufren un ajuste negativo por reversión a la media de los márgenes, el ajuste en valoración por múltiplos pasa a ser positivo en algunas geografías, especialmente en Europa. Dentro de la renta variable, a nivel geográfico, emergentes estaría en línea con Europa y EEUU, con Japón con menor atractivo. En términos ajustados por riesgo la renta variable ha perdido atractivo vs los activos con riesgo crediticio aunque como aspecto positivo para la renta variable, en términos reales, considerando el escenario base de convergencia de inflación al 2% y para inversores en EUR, es el único activo que consigue ofrecer rentabilidades claramente positivas.

Las perspectivas para los dividendos siguen siendo positivas. Seguimos pensando que la evolución de los beneficios empresariales y la solidez de los balances de las empresas no se están viendo afectadas, de momento, de manera negativa por la situación actual. 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 seguir estando en la evolución de los riesgos geopolíticos, la inflación, la magnitud de subidas de tipos de interés y la posible materialización de todos ellos en una importante desaceleración económica. 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 un castigo excesivo al descontar unas perspectivas muy negativas. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONES/ICIA DE DISTRIBUCION	EUR	1.259	0,64	1.260	0,58
TOTAL RV COTIZADA		1.259	0,64	1.260	0,58
TOTAL RENTA VARIABLE		1.259	0,64	1.260	0,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.259	0,64	1.260	0,58
AT0000741053 - ACCIONES/IEVN AG	EUR	0	0,00	180	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	1.778	0,90	1.606	0,74
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	496	0,25	570	0,26
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	5.010	2,53	5.070	2,33
BE0003826436 - ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	0	0,00	99	0,05
AU000000S320 - ACCIONES SOUTH32 LTD	AUD	2.402	1,21	2.597	1,19
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	2.356	1,19	2.428	1,12
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	2.371	1,20	2.420	1,11
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	1.506	0,76	2.325	1,07
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	0	0,00	3.483	1,60
CH0435377954 - ACCIONES SIG GROUP AG	CHF	0	0,00	1.894	0,87
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	250	0,13	431	0,20
DE0006095003 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	2.680	1,35	2.796	1,29
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	4.983	2,51	6.939	3,19
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR	4.157	2,10	3.859	1,77
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1.885	0,95	1.988	0,91
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	1.456	0,67
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.841	1,43	3.198	1,47
DE000A1J5RX9 - ACCIONES SIG FONICA DEUTSCHLA	EUR	0	0,00	1.781	0,82
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	2.163	1,09	2.266	1,04
DE000A288904 - ACCIONES COMPUGROUP MEDICAL S	EUR	2.845	1,44	0	0,00
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	0	0,00	1.847	0,85
DE000HAG0005 - ACCIONES HENSLDOLDT AG	EUR	1.439	0,73	1.687	0,78
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	1.808	0,91	1.066	0,49
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS	DKK	1.961	0,99	1.097	0,50
DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	1.198	0,60	1.521	0,70
DK0060696300 - ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO	DKK	1.145	0,58	1.438	0,66
FI0009000277 - ACCIONES TIETOEVRY OYJ	EUR	1.000	0,50	1.013	0,47
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU OYJ	EUR	956	0,48	1.065	0,49
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	2.016	1,02	1.901	0,87
FI4000252127 - ACCIONES TERVEYSTALO OYJ	EUR	827	0,42	1.022	0,47
FI4000306873 - ACCIONES HARVIA OYJ	EUR	0	0,00	595	0,27
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK	1.389	0,70	2.081	0,96
FR0000053225 - ACCIONES METROPOLE TELEVISION	EUR	1.301	0,66	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	1.848	0,93	3.208	1,47
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	2.048	1,03	2.042	0,94
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	2.014	1,02	2.202	1,01
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	3.528	1,78	4.335	1,99
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	4.832	2,44	4.115	1,89
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	877	0,44	1.067	0,49
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	2.445	1,23	2.333	1,07
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	3.671	1,85	3.399	1,56
FR0010667147 - ACCIONES COFACE SA	EUR	984	0,50	997	0,46
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	2.050	1,03	1.449	0,67
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SA	EUR	0	0,00	34	0,02
GB0000961622 - ACCIONES BALFOUR BEATTY PLC	GBP	1.394	0,70	1.181	0,54
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	2.160	1,09	2.051	0,94
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	2.129	1,07	1.554	0,71
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	1.055	0,53	1.009	0,46
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	2.340	1,18	2.643	1,22
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	2.034	1,03	1.770	0,81
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	3.008	1,52	3.084	1,42
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	0	0,00	1.506	0,69
GB0009252882 - ACCIONES GSK PLC	GBP	0	0,00	5.128	2,36
GB0009633180 - ACCIONES DECHRA PHARMACEUTICA	GBP	3.132	1,58	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	2.828	1,43	3.137	1,44
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	0	0,00	2.272	1,04
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	806	0,41	0	0,00
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	0	0,00	1.221	0,56
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	2.261	1,14	2.166	1,00
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP PLC	GBP	2.733	1,38	2.988	1,37
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	2.023	1,02	1.194	0,55
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	1.054	0,53	2.222	1,02
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	2.097	1,06	2.181	1,00
GB00B7777214 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	0	0,00	1.268	0,58
GB00BDVZY277 - ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	0	0,00	846	0,39
GB00BG12Y042 - ACCIONES ENERGEAN PLC	GBP	4.098	2,07	2.298	1,06
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	1.193	0,60	0	0,00
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	794	0,40	0	0,00
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	2.971	1,50	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	2.179	1,10	0	0,00
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	1.857	0,94	1.306	0,60
GI000A0F6407 - ACCIONES 888 HOLDINGS PLC	GBP	639	0,32	1.168	0,54
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	3.713	1,87	4.143	1,90
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	1.763	0,89	960	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	2.624	1,32	3.507	1,61
IT0000066123 - ACCIONES BPER BANCA	EUR	2.609	1,32	2.586	1,19
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.196	1,11	2.714	1,25
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	2.127	1,07	1.020	0,47
IT0003549422 - ACCIONES SANLORENZO SPA/AMEGL	EUR	1.119	0,56	846	0,39
IT0003850929 - ACCIONES ESPRINET SPA	EUR	0	0,00	342	0,16
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	725	0,37	822	0,38
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.772	1,40	3.401	1,56
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	2.114	1,07	2.468	1,13
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	2.254	1,14	1.889	0,87
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	1.999	1,01	3.467	1,59
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.639	0,83	1.745	0,80
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	666	0,34	791	0,36
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	4.418	2,23	4.245	1,95
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	966	0,49	957	0,44
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	1.952	0,98	0	0,00
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	1.659	0,84	1.601	0,74
NO0010073489 - ACCIONES AUSTEVOLL SEAFOOD AS	NOK	965	0,49	1.553	0,71
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	1.776	0,90	1.781	0,82
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	5.010	2,53	5.704	2,62
SE0009663826 - ACCIONES AMBEA AB	SEK	2.114	1,07	1.528	0,70
SE0014504817 - ACCIONES LOOMIS AB	SEK	3.527	1,78	4.085	1,88
SE0015812219 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	2.274	1,15	2.916	1,34
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	3.085	1,56	2.674	1,23
IT0005244402 - ACCIONES BFF BANK SPA	EUR	1.841	0,93	1.868	0,86
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	1.414	0,71	1.344	0,62
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	967	0,49	1.438	0,66
TOTAL RV COTIZADA		182.133	91,93	195.488	89,83
TOTAL RENTA VARIABLE		182.133	91,93	195.488	89,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		182.133	91,93	195.488	89,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		183.392	92,57	196.748	90,41

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)