

BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI

Nº Registro CNMV: 1189

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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: 15/10/1997

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: Fondo de Renta Variable Internacional que invierte en valores emitidos por compañías de los sectores de Tecnología y Telecomunicaciones a lo largo de cualquier área geográfica. El Fondo tiene un alto porcentaje de activos denominados en divisas distintas del Euro.

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	0,11	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,36	-0,24	-0,36

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren 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	30.495.264,28	31.095.753,54
Nº de Partícipes	62.211	63.181
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	883.306	28,9654
2021	1.309.675	36,8420
2020	812.230	28,0698
2019	379.180	21,8803

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	0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	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	2017
Rentabilidad IIC	-21,38	-1,81	-14,61	-6,23	11,28	31,25	28,29	42,91	12,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,54	13-09-2022	-4,35	16-06-2022	-12,11	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,76	27-07-2022	3,34	28-04-2022	10,18	13-03-2020

(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	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,59	20,88	29,52	23,05	17,46	15,49	35,59	16,80	11,41
Ibex-35	1,28	1,03	1,23	25,12	18,32	16,37	34,44	12,48	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,11	0,04	0,41	0,25	0,28	0,53	0,72	0,60
B-C-FI-***TELECOM2-4114	27,65	23,27	32,17	27,08	20,16	16,79	35,59	15,73	10,83
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,62	-1,62	-2,97	-1,85	-9,50	-9,50	-9,50	-8,92	-6,69

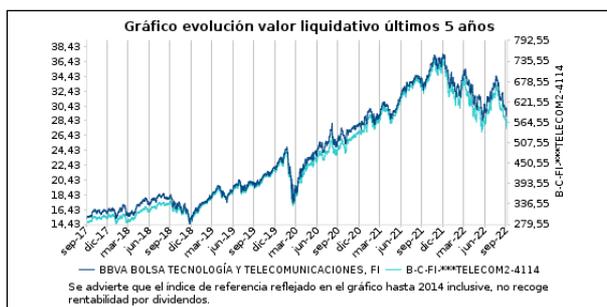
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

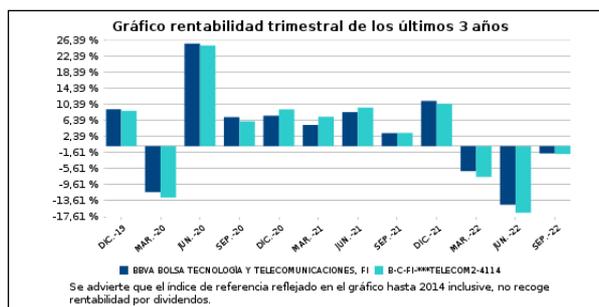
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,80	0,61	0,60	0,59	0,60	2,40	2,53	2,56	2,45

(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	836.188	94,67	849.487	92,61
* Cartera interior	127.575	14,44	130.839	14,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	708.673	80,23	718.648	78,34
* Intereses de la cartera de inversión	-60	-0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	32.853	3,72	52.378	5,71
(+/-) RESTO	14.265	1,61	15.444	1,68
TOTAL PATRIMONIO	883.306	100,00 %	917.309	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	917.309	1.119.043	1.309.675	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,83	-3,78	-15,05	53,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,64	-16,04	-25,51	-90,16
(+) Rendimientos de gestión	-1,01	-15,40	-23,64	0,00
+ Intereses	0,00	-0,03	-0,08	88,77
+ Dividendos	0,18	0,30	0,63	-42,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-743,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,85	-11,69	-18,77	84,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,57	-3,23	-4,42	-117,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,75	-1,11	-100,00
± Otros resultados	0,09	0,00	0,11	1.791,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-87,58
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,64	-1,87	-4,72
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	2,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	2,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	4,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,82
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,08	38,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	883.306	917.309	883.306	

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

3. Inversiones financieras

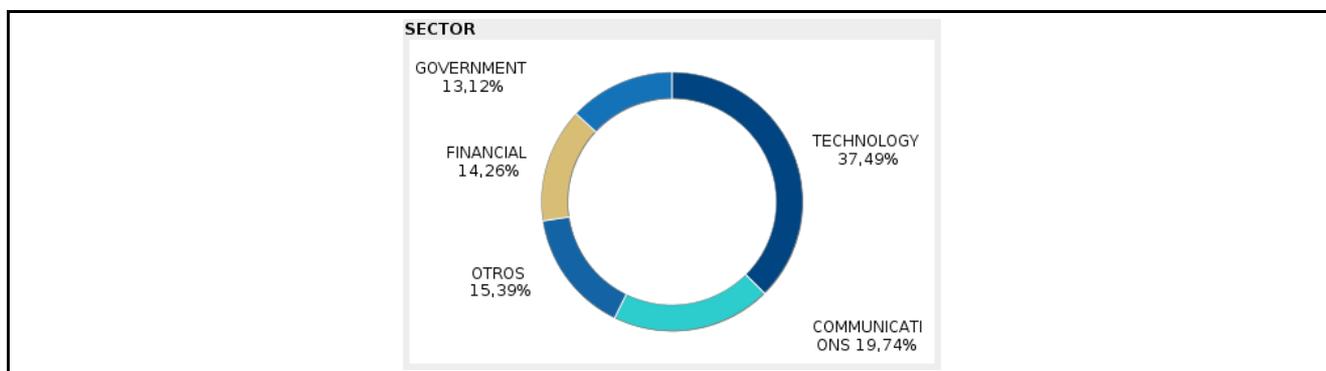
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	123.058	13,93	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	125.420	13,67
TOTAL RENTA FIJA	123.058	13,93	125.420	13,67
TOTAL RV COTIZADA	4.518	0,51	5.418	0,59
TOTAL RENTA VARIABLE	4.518	0,51	5.418	0,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	127.576	14,44	130.838	14,26
TOTAL RV COTIZADA	708.679	80,23	718.646	78,37
TOTAL RENTA VARIABLE	708.679	80,23	718.646	78,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	708.679	80,23	718.646	78,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	836.255	94,67	849.484	92,63

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	
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ Q 100 STOCK INDX 20	117.402	Inversión
Total subyacente renta variable		117402	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	154.955	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		154955	
TOTAL OBLIGACIONES		272357	

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

	SI	NO
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

No aplicable

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

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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</p>
--

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.

A lo largo del trimestre la visión del House View se ha traducido en un posicionamiento negativo en bolsa europea.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices MSCI World Information Technology Index (70%) y MSCI World Telecom Services Index (30%)

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 3,71% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,54%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,61%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,11%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,81%.

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 -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 -1,96%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del tercer trimestre de 2022 hemos reducido nuestra posición en Apple y hemos incrementado nuestra posición en SAP. Por otro lado, hemos abierto posición en Amazon.

SAP es el líder global en software de aplicaciones empresariales, ayuda a empresas de todos los tamaños y en todas las industrias a ejecutar sus negocios de la mejor manera posible. Más del 70% de los ingresos por transacciones del mundo pasan por un sistema SAP, el cual a través de tecnologías de aprendizaje automático (machine learning) y análisis avanzado de datos ayudan a convertir los negocios de los clientes en empresas inteligentes. Actualmente dispone de más de 440.000 clientes en 180 países y alrededor de 200 millones de usuarios suscritos a su plataforma cloud,

adicionalmente cuenta con más de 20.000 partners y 100 centros de innovación. Estamos positivos en SAP al considerar que las ventas crecerán a doble dígito CAGR, la migración a cloud se realizará con éxito y el FCF alcanzará los €8 mil millones en 2025. Con estos números, la empresa cotiza a un FCF yield 2025 superior a 7%, lo que encontramos atractivo.

Amazon es un conglomerado que posee muchos negocios diferentes. Bajo su techo, puede encontrar comercio electrónico, servicios de suscripción como Prime y Amazon Music, dispositivos de hardware como Alexa y Kindle, computación en la nube y supermercados Whole Foods. De todos los segmentos, Amazon solo revela la utilidad operativa de Amazon Web Services (AWS), su división en la nube; \$ 18.5 mil millones. La computación en la nube representa la mayor parte del total de \$ 24.7 mil millones en ganancias operativas reportadas de Amazon. Los otros segmentos solo generan \$6.3 mil millones. Esta cifra implica que el margen medio es del 1,5%. Sumando todo, nuestra estimación del beneficio operativo potencial que podría alcanzar Amazon ascendería a 100.000 millones de dólares. Gravando esta cifra estimamos que AMZN podría generar \$80 mil millones. Esto se traduce en un FCFE > 7%.

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 117.402.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 154.955.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 30,42%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 42,12 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.

La exposición del fondo a Renta Variable ha disminuido ligeramente debido a las fluctuaciones en los precios de mercado, quedando por debajo del 75% de inversión en RV que tiene establecido en folleto.

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: Qimonda AG-Sponsored ADR. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 20,88% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 23,27%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,62%

A lo largo del segundo trimestre de 2022 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 5,15% sobre su índice de referencia.

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.

La actividad global transita hacia tasas de crecimiento más moderadas

La combinación de una serie de factores exógenos, como la invasión de Ucrania por parte de Rusia o la continuación de una política restrictiva frente al Covid por parte de China, ha acabado desencadenado una escalada de precios muy por encima de lo esperado. En consecuencia, los bancos centrales han acometido fuertes subidas de tipos de interés con el objetivo de contener las expectativas de inflación.

Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense escapará de la recesión técnica del 1S, creciendo cerca del 2% (t/t anualizado) en el 3T. Sin embargo, el deterioro del mercado inmobiliario derivado del fuerte aumento de los tipos hipotecarios podría afectar al resto de la economía, por lo que esperamos un crecimiento del PIB por debajo del 2% en 2022. Con respecto a la eurozona, cabe esperar que la segunda parte del año se salde con una recesión moderada (debido principalmente a la escalada de los precios de la electricidad y la escasez de gas natural). España, por su parte, debería verse todavía beneficiada por el periodo estival, postergando su caída para finales de año. En términos de precios, la inflación subyacente continúa muy por encima del objetivo del banco central en EE.UU. (6,3% en agosto) y en la eurozona (4,8%, máximo histórico). En China, esperamos una recuperación de la economía en la segunda mitad del año que podría traducirse en un crecimiento del 2,5% para el conjunto de 2022. Por otro lado, en un contexto global muy incierto, vemos riesgos para el crecimiento a medio plazo a pesar de las medidas de estímulo fiscal, monetario y crediticio que puedan seguir tomando las autoridades chinas.

Fuertes caídas en los principales activos, excepto el dólar

El 3T ha estado caracterizado por fuertes caídas en los activos de riesgo, lastrados por la contundente respuesta de los bancos centrales para contener la inflación, y la consiguiente moderación de las expectativas de crecimiento. Así pues, el trimestre termina con desplomes en las bolsas (sobre todo en países emergentes) y fuertes repuntes de las rentabilidades de los tipos nominales de la deuda de gobiernos de mayor calidad crediticia, mientras que el mercado de crédito ha mostrado señales de consolidación. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han comportado de manera heterogénea (siendo Italia y Grecia las principales perjudicadas). El euro, por su parte, se situaba por debajo de la paridad frente al dólar (0,98), cayendo 6,5% en un trimestre donde el dólar se ha postulado como claro ganador (DXY +7,1%). En cuanto a las materias primas, la debilidad de la demanda ha propiciado una fuerte corrección (Brent -25,1% a \$86,2/b), mientras que el oro no ha conseguido actuar como refugio (-8,3%), debido principalmente a la fortaleza del dólar y una mayor rentabilidad de la deuda pública.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02210075 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,233 2022-10-07	EUR	123.058	13,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		123.058	13,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		123.058	13,93	0	0,00
ES00000126J5 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	21.998	2,40
ES00000126K3 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	30.177	3,29
ES00000127T2 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	28.707	3,13
ES00000127Q8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	14.501	1,58
ES00000127R6 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	30.037	3,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	125.420	13,67
TOTAL RENTA FIJA		123.058	13,93	125.420	13,67
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	3.041	0,34	3.542	0,39
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	758	0,09	841	0,09
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	719	0,08	1.035	0,11
TOTAL RV COTIZADA		4.518	0,51	5.418	0,59
TOTAL RENTA VARIABLE		4.518	0,51	5.418	0,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		127.576	14,44	130.838	14,26
CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC	CAD	708	0,08	701	0,08
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	1.096	0,12	1.093	0,12
CA7751092007 - ACCIONES ROGERS COMMUNICATION	USD	533	0,06	619	0,07
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	70	0,01	77	0,01
CH0011795959 - ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG	CHF	2.059	0,23	2.461	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	1.452	0,16	1.392	0,15
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.190	0,25	2.372	0,26
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	5.862	0,66	1.072	0,12
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	14.410	1,63	3.460	0,38
DE000A288904 - ACCIONES COMPUGROUP MEDICAL S	EUR	2.331	0,26	2.664	0,29
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	3.047	0,34	3.337	0,36
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD AS	DKK	2.250	0,25	4.172	0,45
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	5.986	0,68	6.011	0,66
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	8.097	0,92	7.997	0,87
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	1.420	0,16	1.759	0,19
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	751	0,09	781	0,09
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	1.366	0,15	1.360	0,15
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	1.820	0,21	1.821	0,20
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	644	0,07	707	0,08
IE00BQPQZ61 - ACCIONES HORIZON THERAPEUTICS	USD	2.184	0,25	2.633	0,29
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURA WIREL	EUR	3.056	0,35	3.299	0,36
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	2.363	0,27	2.283	0,25
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	835	0,09	811	0,09
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	1.887	0,21	1.903	0,21
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	687	0,08	833	0,09
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	7.404	0,84	7.276	0,79
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	3.173	0,36	3.539	0,39
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.114	0,13	1.424	0,16
GB00BJVQC708 - ACCIONES HELIX TOWERS PLC	GBP	4.839	0,55	5.291	0,58
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	6.432	0,73	6.492	0,71
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	841	0,10	902	0,10
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	4.399	0,50	3.664	0,40
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	1.015	0,11	1.130	0,12
LU0088087324 - OTROS SES SA	EUR	6.428	0,73	9.545	1,04
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA	EUR	380	0,04	349	0,04
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	8.116	0,92	10.426	1,14
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	7.223	0,82	6.720	0,73
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	1.620	0,18	1.521	0,17
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	7.018	0,79	7.378	0,80
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	906	0,10	966	0,11
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	597	0,07	591	0,06
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	665	0,08	786	0,09
SE0000163628 - ACCIONES ELEKTA AB	SEK	3.167	0,36	3.996	0,44
SE0015961909 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	709	0,08	730	0,08
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	4.322	0,49	5.523	0,60
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	5.630	0,64	5.913	0,64
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	2.243	0,25	2.197	0,24
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	5.223	0,59	6.498	0,71
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	3.987	0,45	4.500	0,49
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	512	0,06	545	0,06
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	45.984	5,21	48.924	5,33
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	41.237	4,67	43.937	4,79
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	8.700	0,98	0	0,00
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	8.294	0,94	8.373	0,91
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	1.572	0,18	1.413	0,15
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	2.951	0,33	2.893	0,32
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	750	0,08	757	0,08
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	86.206	9,76	91.105	9,93
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	2.962	0,34	3.076	0,34
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	1.618	0,18	1.393	0,15
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	3.844	0,44	3.339	0,36
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	16.576	1,88	11.842	1,29
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	86.614	9,81	94.674	10,32
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	1.151	0,13	1.024	0,11
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	2.191	0,25	2.261	0,25
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	1.504	0,17	1.317	0,14
US64125C1099 - ACCIONES NEUROCRINE BIOSCIENC	USD	9.344	1,06	8.021	0,87
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	11.698	1,32	13.663	1,49
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	5.398	0,61	5.776	0,63
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	1.929	0,22	1.813	0,20
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	1.425	0,16	1.352	0,15
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	3.775	0,43	2.865	0,31
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	5.084	0,58	5.376	0,59
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	7.920	0,90	6.356	0,69
US78467J1007 - ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	6.424	0,73	7.306	0,80
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	4.771	0,54	5.120	0,56
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	2.821	0,32	3.323	0,36
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	571	0,06	580	0,06
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	3.758	0,43	3.452	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	1.807	0,20	1.680	0,18
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	2.381	0,27	2.233	0,24
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	486	0,06	511	0,06
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	5.691	0,64	5.284	0,58
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	539	0,06	482	0,05
US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	2.989	0,34	3.358	0,37
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	716	0,08	645	0,07
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	6.168	0,70	7.711	0,84
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	11.334	1,28	10.317	1,12
US92719V1008 - ACCIONES VIMEVA INC	USD	0	0,00	28	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	17.112	1,94	17.739	1,93
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	784	0,09	855	0,09
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	475	0,05	416	0,05
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	1.240	0,14	1.363	0,15
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	5.234	0,59	6.550	0,71
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	872	0,10	886	0,10
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	6.689	0,76	6.261	0,68
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	5.635	0,64	6.065	0,66
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	1.316	0,15	1.295	0,14
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	23.906	2,71	26.573	2,90
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	1.833	0,21	2.080	0,23
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	2.129	0,24	1.893	0,21
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	592	0,07	660	0,07
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	1.418	0,16	1.527	0,17
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	9.824	1,11	9.206	1,00
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	1.274	0,14	1.221	0,13
US3795772082 - ACCIONES GLOBUS MEDICAL INC	USD	4.177	0,47	3.682	0,40
US3802371076 - ACCIONES GODADDY INC	USD	484	0,05	444	0,05
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	1.406	0,16	1.730	0,19
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	550	0,06	508	0,06
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	610	0,07	631	0,07
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	4.339	0,49	5.891	0,64
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	4.155	0,47	4.618	0,50
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	3.972	0,45	3.697	0,40
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	2.537	0,29	2.541	0,28
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	1.868	0,21	1.842	0,20
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	1.163	0,13	953	0,10
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	2.097	0,24	2.284	0,25
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	463	0,05	498	0,05
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	14.958	1,69	15.523	1,69
US57667L1070 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	319	0,04	436	0,05
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	652	0,07	602	0,07
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	6.982	0,79	7.145	0,78
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	877	0,10	828	0,09
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	1.803	0,20	1.548	0,17
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	1.751	0,20	2.530	0,28
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	6.678	0,76	6.658	0,73
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	383	0,04	493	0,05
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	1.001	0,11	858	0,09
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	557	0,06	585	0,06
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	314	0,04	431	0,05
TOTAL RV COTIZADA		708.679	80,23	718.646	78,37
TOTAL RENTA VARIABLE		708.679	80,23	718.646	78,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		708.679	80,23	718.646	78,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		836.255	94,67	849.484	92,63

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)