

BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4212

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, 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: 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	0,51	0,20	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 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	13.815.421,47	13.652.600,02
Nº de Partícipes	8.297	8.123
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,73	1,67
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	217.500	15,7433
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	0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	-7,08	-6,16	-0,98	4,47	1,38	15,89	-6,84	25,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,38	10-06-2022	-3,44	24-01-2022	-12,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,70	24-06-2022	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	17,87	16,94	18,80	12,98	12,13	11,85	29,46	9,79	
Ibex-35	1,41	1,23	25,12	18,32	16,49	16,37	34,44	12,48	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,04	0,41	0,25	0,31	0,28	0,53	0,72	
B-C-FI-BOLSAPLANDIV-4259	17,86	17,62	18,10	13,00	10,63	11,64	31,84	10,89	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,53	-1,53	-1,69	-13,22	-13,57	-13,22	-14,60	-6,05	

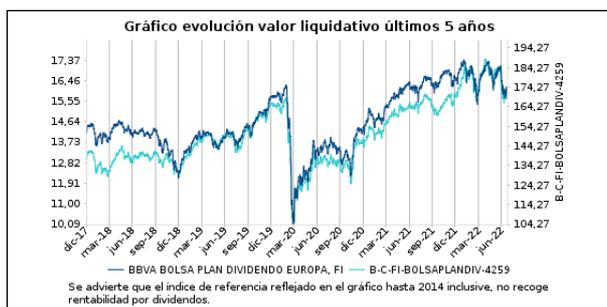
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

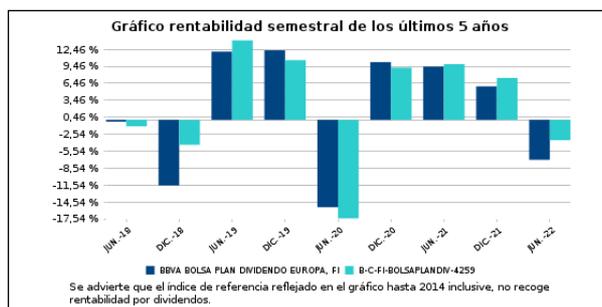
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,43	0,42	0,44	0,42	1,73	1,89	1,88	1,76

(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 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 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Semestral media**
Renta Fija Euro	1.925.450	54.131	-3,39
Renta Fija Internacional	2.021.514	50.789	-1,59
Renta Fija Mixta Euro	741.122	25.144	-5,66
Renta Fija Mixta Internacional	2.318.890	79.560	-5,84
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.962.004	71.970	-8,08
Renta Variable Euro	113.822	8.694	-2,31
Renta Variable Internacional	6.350.845	310.504	-14,94
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	121.168	5.943	1,17
Global	23.111.430	750.747	-6,18
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	2.806.596	95.789	-0,31
IIC que Replica un Índice	1.845.591	42.918	-13,20
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	804.759	27.935	-4,36
Total fondos	44.123.191	1.524.124	-7,02

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	196.750	90,46	209.746	90,68
* Cartera interior	1.256	0,58	1.183	0,51
* Cartera exterior	195.494	89,88	208.563	90,17
* 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)	19.228	8,84	19.775	8,55
(+/-) RESTO	1.522	0,70	1.784	0,77
TOTAL PATRIMONIO	217.500	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 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)	231.306	225.010	231.306	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,28	-2,97	1,28	-143,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,36	5,75	-7,36	-228,16
(+) Rendimientos de gestión	-6,36	6,58	-6,36	-196,65
+ Intereses	-0,02	-0,03	-0,02	16,96
+ Dividendos	2,72	1,10	2,72	147,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,07	5,51	-9,07	-264,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,02	-0,03	-25,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	174,18
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,93	-1,06	13,50
- Comisión de gestión	-0,77	-0,78	-0,77	1,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-3,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,53
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,07	-0,21	-192,51
(+) Ingresos	0,06	0,10	0,06	-42,20
+ 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	0,06	0,10	0,06	-42,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	217.500	231.306	217.500	

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

3. Inversiones financieras

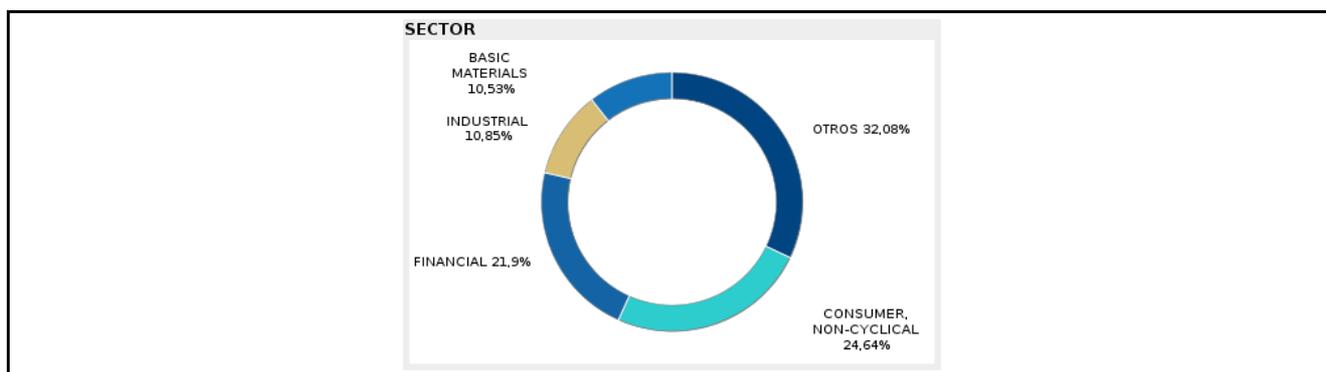
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.260	0,58	1.183	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE	1.260	0,58	1.183	0,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.260	0,58	1.183	0,51
TOTAL RV COTIZADA	195.488	89,83	208.563	90,18
TOTAL RENTA VARIABLE	195.488	89,83	208.563	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	195.488	89,83	208.563	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	196.748	90,41	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.

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 EUR/GBP FISICA	1.491	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/GBP FISICA	896	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA GBP/EUR FISICA	890	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA DKK/EUR FISICA	1.098	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA DKK/EUR FISICA	533	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA DKK/EUR FISICA	542	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5450	
TOTAL OBLIGACIONES		5450	

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
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

	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 aumento de riesgo de recesión (por la persistencia de la inflación y el tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a esta última) ha presionado al índice mundial ACWI en los últimos meses, marcando nuevos mínimos anuales en junio y cerrando el 1S cerca de los mismos (-20,9%), con los mercados desarrollados liderando las caídas más claramente en el 2T, y la práctica totalidad de las plazas en negativo (tan solo se salva Noruega, plano en el acumulado anual). La volatilidad ha alcanzado en varios momentos del año niveles no vistos desde ene-21 (cerca de 35, aunque finaliza el 1S en 28,7). El S&P500 entraba en mercado bajista en junio (al retroceder más de un 20% desde la zona de máximos de enero), y el Nasdaq lo hacía ya en marzo (desde máximos de nov-21) aunque alcanzaba nuevos mínimos tanto en mayo como en junio, mientras que el Stoxx600 se quedaba a las puertas del mismo (llegando a acumular una caída del -19% de enero a junio). La bolsa nipona es la que mejor ha aguantado este año (Topix -6,1%, Stoxx600 -16,5%, Eurostoxx50 -19,6%, S&P500 -20,6%). En Europa la composición sectorial y la cercanía al foco del conflicto bélico en Ucrania (geográficamente o más afectadas por cortes de gas rusos) explican en buena medida el comportamiento relativo. Así, destaca el mejor tono de bolsas con sesgo a energía y materiales como Reino Unido y Noruega, y el malo de Alemania, Italia, Francia y Holanda.

Las estimaciones de beneficios y ventas han experimentado una clara tendencia de revisiones al alza para este año y a la baja de cara a 2023 en EE.UU. y Europa pese a las dudas sobre crecimiento e inflación, especialmente en la última geografía para 2022. En la actualidad, las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 11% en EE.UU. y 15,1% en Europa para 2022, 9,3% y 4,3% de cara a 2023, y 8,7% y 6% para 2024; en cuanto a las ventas, son de 11,7% y 12,2% en 2022, 4,7% y 1,6% en 2023, y 4,1% y 2,3% de cara a 2024, respectivamente. Los resultados del 1T22 sorprendieron positivamente, con el 76% de las compañías en EE.UU. con sorpresas positivas en beneficios y el 62% en Europa, y crecimientos anuales del 7,6% y 11% respectivamente, mientras que en ventas las correspondientes cifras eran algo inferiores (67% y 70% sorpresas, y +13% y +25% crecimiento anual).

Sectorialmente en el 1S se observa cierto sesgo defensivo, con mejor comportamiento relativo de consumo estable, farmacéuticas y utilities, aunque el sector que destaca claramente, y único en positivo, es el petrolero, apoyado por la fuerte subida del crudo. En el otro extremo encontramos sectores como tecnología y servicios de comunicación americanos (elevadas valoraciones en el inicio del año y castigados por el repunte de las rentabilidades de la deuda), consumo discrecional (lastrado por la inflación) e inmobiliarias. En lo referido a factores, en el acumulado anual destaca la fuerte subida del relativo de valor frente a crecimiento (pese a cierto movimiento de vuelta en junio) y el mejor comportamiento de alto dividendo y mínima volatilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre 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 -2,89% frente a un -14,42% del SXXP.

Durante el semestre 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. En las últimas semanas hemos incrementado peso en petroleras como cobertura a una situación de inflación elevada sostenida pero mantenemos el peso en materiales básicos. También acumulamos posiciones en el sector de autos por una situación a corto plazo de oferta limitada y demanda mantenida.

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. Estamos más cautos en el segmento de gestoras de activos, por caídas de activos bajo gestión muy acusadas.

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 5,97% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 2,14%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,85%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,48%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,20%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -7,08%.

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 -7,02%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -14,94% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -3,60%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre destacamos las compras de Spie, Balfour Beatty, Coface, Oci, Diageo, Reckitt, L'Oréal, Stellantis, Mercedes-Benz, Prudential, Hugo Boss, DSV, Orsted, Vivendi, SanLorenzo, 888 Holdings, Hensoldt, BT, Smurfit Kappa y las compañías de energía Eni y Energiean. Las ventas se han realizado en valores donde o bien no vemos potencial de revalorización adicional o vemos incertidumbres en el corto plazo (Vivo Energy, Fresenius, Barrat Developments, Inwit, Orpea, EDF, Arkema, Trigano, Eon, Evonik, Saf-Holland, Telecom Italia, Telenet).

En cuanto a valores, las contribuciones más positivas del primer semestre del año han sido Rheinmetall (+169,9%), Galp (+34,3%), Swedish Match (+40,7%), compañías del sector farmacéutico (Astrazeneca (+23,5%), Sanofi (+13%), GSK (+9,7%)), KPN (+28%), Zurich Insurance (+12,7%), Oci (+29,75%), Encavis (+14%), British American Tobacco (+27,7%), Telefonica Deutschland (+19,5%), Carrefour (+7,7%) y Glencore (+18%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de compañías del sector financiero (Partners Group (-39,3%), Unicredit (-29,2%), Julius Baer (-21,5%), Axa (-11,7%), DWS (-24,5%), Legal & General (-17,6%)), Orpea (-50,4%), Coca-Cola HBC (-38,7%), DSM (-29,9%), Telecom Italia (-42,8%), Barratt Developments (-36,8%), Enel (-23,8%), EDF (-18,8%), Telenet (-35%), 888 Holdings (-45,7%), Siemens (-34,6%), Harvia (-53,5%) y Publicis (-21,2%).

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 5.450.000 €.

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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 17,87% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 17,86%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,53%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

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, 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, 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. 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 euros, 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 van a ver 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 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 SIA DE DISTRIBUCION	EUR	1.260	0,58	1.183	0,51
TOTAL RV COTIZADA		1.260	0,58	1.183	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE		1.260	0,58	1.183	0,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.260	0,58	1.183	0,51
AT0000741053 - ACCIONES IEVN AG	EUR	180	0,08	238	0,10
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	1.606	0,74	2.168	0,94
AU000000S320 - ACCIONES SOUTH32 LTD	AUD	2.597	1,19	2.574	1,11
BE0003826436 - ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	99	0,05	2.725	1,18
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	570	0,26	1.674	0,72
CH0011075394 - ACCIONES FRIEDRICH INSURANCE GRO	CHF	5.070	2,33	4.711	2,04
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	2.428	1,12	2.322	1,00
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	2.420	1,11	2.803	1,21
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	2.325	1,07	5.105	2,21
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	3.483	1,60	4.661	2,02
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	0	0,00	3.405	1,47
CH0435377954 - ACCIONES SIG GROUP AG	CHF	1.894	0,87	2.210	0,96
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	431	0,20	563	0,24
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	0	0,00	1.168	0,50
DE0006095003 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	2.796	1,29	2.490	1,08
DE0007030009 - ACCIONES REINMETALL AG	EUR	6.939	3,19	3.322	1,44
DE0007037129 - ACCIONES RWAG AG	EUR	3.859	1,77	3.929	1,70
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1.988	0,91	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1.456	0,67	2.290	0,99
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.198	1,47	3.646	1,58
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLA	EUR	1.781	0,82	2.319	1,00
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	2.266	1,04	0	0,00
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	1.847	0,85	2.626	1,14
DE000HAG0005 - ACCIONES HENSLDT AG	EUR	1.687	0,78	0	0,00
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF-HOLLAND SE	EUR	0	0,00	1.169	0,51
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	1.066	0,49	0	0,00
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS	DKK	1.097	0,50	0	0,00
DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	1.521	0,70	1.784	0,77
DK0060696300 - ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO	DKK	1.438	0,66	1.423	0,62
FI0009000277 - ACCIONES TETOEVRY OYJ	EUR	1.013	0,47	1.182	0,51
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	2.333	1,07	2.960	1,28
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA SA	EUR	0	0,00	3.850	1,66
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO SA	EUR	0	0,00	889	0,38
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	3.399	1,56	4.034	1,74
FR0010242511 - ACCIONES ELECTRICITE DE FRANC	EUR	0	0,00	4.132	1,79
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	0	0,00	2.972	1,28
FR0010667147 - ACCIONES COFACE SA	EUR	997	0,46	0	0,00
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	1.449	0,67	0	0,00
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SA	EUR	34	0,02	0	0,00
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	0	0,00	2.403	1,04
GB0000961622 - ACCIONES BALFOUR BEATTY PLC	GBP	1.181	0,54	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	2.051	0,94	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	1.554	0,71	1.236	0,53
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	1.009	0,46	1.542	0,67
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	2.643	1,22	3.363	1,45
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	1.770	0,81	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	3.084	1,42	3.144	1,36
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	1.506	0,69	1.739	0,75
GB0009252882 - ACCIONES GSK PLC	GBP	5.128	2,36	4.780	2,07
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	3.137	1,44	3.305	1,43
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	2.272	1,04	0	0,00
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU OYJ	EUR	1.065	0,49	2.310	1,00
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	1.901	0,87	1.951	0,84
FI4000252127 - ACCIONES TERVESTALO OYJ	EUR	1.022	0,47	1.184	0,51
FI4000306873 - ACCIONES HARVIA OYJ	EUR	595	0,27	1.291	0,56
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	2.081	0,96	2.709	1,17
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	3.208	1,47	3.060	1,32
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	2.042	0,94	0	0,00
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	2.202	1,01	2.362	1,02
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	4.335	1,99	4.606	1,99
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	4.115	1,89	6.363	2,75
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	1.067	0,49	0	0,00
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	1.221	0,56	1.095	0,47
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	2.166	1,00	2.353	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP PLC	GBP	2.988	1,37	2.880	1,25
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1.194	0,55	1.256	0,54
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	2.222	1,02	0	0,00
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	2.181	1,00	1.299	0,56
GB00B7777214 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	1.268	0,58	1.343	0,58
GB00BDGT2M75 - ACCIONES VIVO ENERGY PLC	GBP	0	0,00	1.490	0,64
GB00BDVZY777 - ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	846	0,39	0	0,00
GB00BG12Y042 - ACCIONES ENERGEAN PLC	GBP	2.298	1,06	0	0,00
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	1.306	0,60	0	0,00
GI000A0F6407 - ACCIONES 888 HOLDINGS PLC	GBP	1.168	0,54	1.254	0,54
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	4.143	1,90	4.064	1,76
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	960	0,44	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	3.507	1,61	3.917	1,69
IT000066123 - ACCIONES BPER BANCA	EUR	2.586	1,19	3.008	1,30
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.714	1,25	3.664	1,58
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	1.020	0,47	0	0,00
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	0	0,00	2.084	0,90
IT000349422 - ACCIONES SANLORENZO SPA/AMEGL	EUR	846	0,39	0	0,00
IT0003850929 - ACCIONES SPRINET SPA	EUR	342	0,16	645	0,28
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	822	0,38	1.248	0,54
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIREL	EUR	0	0,00	3.204	1,39
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	2.674	1,23	3.995	1,73
IT0005244402 - ACCIONES BFF BANK SPA	EUR	1.868	0,86	2.913	1,26
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	1.344	0,62	1.160	0,50
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	1.438	0,66	1.247	0,54
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	3.401	1,56	3.604	1,56
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	2.468	1,13	3.564	1,54
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	1.889	0,87	0	0,00
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	3.467	1,59	4.761	2,06
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.745	0,80	2.265	0,98
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	791	0,36	1.020	0,44
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	0	0,00	1.084	0,47
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	4.245	1,95	0	0,00
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	957	0,44	1.239	0,54
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	1.601	0,74	2.082	0,90
NO0010073489 - ACCIONES AUSTEVOLL SEAFOOD AS	NOK	1.553	0,71	1.479	0,64
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	1.781	0,82	1.933	0,84
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	5.704	2,62	4.345	1,88
SE0009663826 - ACCIONES AMBEA AB	SEK	1.528	0,70	1.356	0,59
SE0014504817 - ACCIONES LOOMIS AB	SEK	4.085	1,88	4.918	2,13
SE0015812219 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	2.916	1,34	2.102	0,91
TOTAL RV COTIZADA		195.488	89,83	208.563	90,18
TOTAL RENTA VARIABLE		195.488	89,83	208.563	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		195.488	89,83	208.563	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		196.748	90,41	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.

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)

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.