

**BBVA MEGATENDENCIA PLANETA TIERRA ISR, FI**

Nº Registro CNMV: 4235

Informe Semestral del Primer Semestre 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](http://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](mailto:bbvafondos@bbvaam.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 02/06/2010

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

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 empresas que ofrezcan, en el largo plazo, oportunidades de crecimiento derivadas de la gestión eficiente de los recursos naturales, las soluciones para optimizar la agricultura, la transición energética y la economía circular y el reciclaje de materiales. Invierte, directamente o a través de otros fondos o sociedades de inversión y derivados, con la siguiente distribución: Mínimo un 75% en Renta Variable de cualquier capitalización) y sector, de emisores y mercados de la OCDE o emergentes. El resto en Renta Fija pública y/o privada de emisores/mercados OCDE, (incluyendo hasta un 20% en depósitos), con calificación crediticia media (min. BBB-) o el rating del Reino de España en cada momento, si fuera inferior. La duración media de la cartera será inferior a 1 año.

**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                 | 0,00           | 0,00             | 0,00  | 0,03  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,36          | -0,36            | -0,36 | -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                                  | 9.009.804,64   | 8.064.620,98     |
| Nº de Partícipes                                       | 5.542          | 5.048            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 3000 EUR       |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 66.372                                   | 7,3667                                  |
| 2021                | 66.540                                   | 8,2509                                  |
| 2020                | 5.351                                    | 6,2501                                  |
| 2019                | 5.754                                    | 6,9722                                  |

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     | 0,87                    | 0,00         | 0,87  | 0,87         | 0,00         | 0,87  | 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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | -10,71         | -10,16          | -1,12  | 6,03   |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,93            | 09-05-2022 | -2,93      | 09-05-2022 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 2,24             | 24-06-2022 | 2,75       | 25-02-2022 |                |       |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                                       |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                                         | 16,69          | 18,38           | 14,91  | 13,69  | 10,27  |         |         |         |         |
| Ibex-35                                                   | 1,41           | 1,23            | 25,12  | 18,32  | 16,49  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                                        | 0,03           | 0,04            | 0,41   | 0,25   | 0,31   |         |         |         |         |
| MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (NDEEWNR Index)-4264 | 19,25          | 22,04           | 16,01  | 14,74  | 9,93   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii)                  | -1,95          | -1,95           | -0,93  | 0,00   | 0,00   |         |         |         |         |

(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.

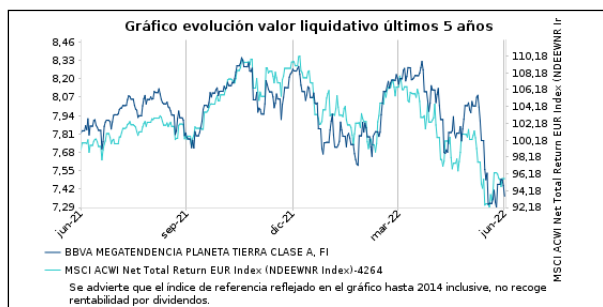
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,94           | 0,47            | 0,47   | 0,47   | 0,46   | 1,86  | 1,71 | 1,71 | 1,61 |

(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

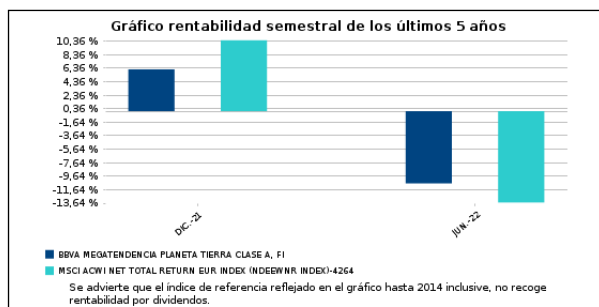
compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 23/04/2021 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                          |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>44.123.191</b>                       | <b>1.524.124</b>  | <b>-7,02</b>                   |

\*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)

|  | Fin período actual | Fin período anterior |
|--|--------------------|----------------------|
|  |                    |                      |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 63.077             | 95,04              | 63.467               | 95,38              |
| * Cartera interior                          | 7.013              | 10,57              | 9.241                | 13,89              |
| * Cartera exterior                          | 56.064             | 84,47              | 54.226               | 81,49              |
| * 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)                    | 2.634              | 3,97               | 2.641                | 3,97               |
| (+/-) RESTO                                 | 662                | 1,00               | 432                  | 0,65               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 66.372             | 100,00 %           | 66.540               | 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)   | 66.540                       | 31.300                         | 66.540                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 11,62                        | 63,61                          | 11,62                     | -76,08                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -11,88                       | 5,82                           | -11,88                    | -367,04                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -10,82                       | 6,84                           | -10,82                    | 0,00                                      |
| + Intereses                                      | -0,05                        | -0,04                          | -0,05                     | -49,76                                    |
| + Dividendos                                     | 1,24                         | 0,67                           | 1,24                      | 140,29                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -202,33                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -9,12                        | 5,56                           | -9,12                     | -314,85                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -2,77                        | 0,75                           | -2,77                     | -585,31                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | -0,12                        | -0,10                          | -0,12                     | -48,90                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -24,16                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,06                        | -1,02                          | -1,06                     | 37,85                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,87                        | -0,88                          | -0,87                     | -29,42                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,06                          | -0,05                     | -29,42                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,02                        | 0,00                           | -0,02                     | -4.888,40                                 |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 5,72                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,12                        | -0,08                          | -0,12                     | -107,90                                   |
| (+) 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)     | 66.372                       | 66.540                         | 66.372                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

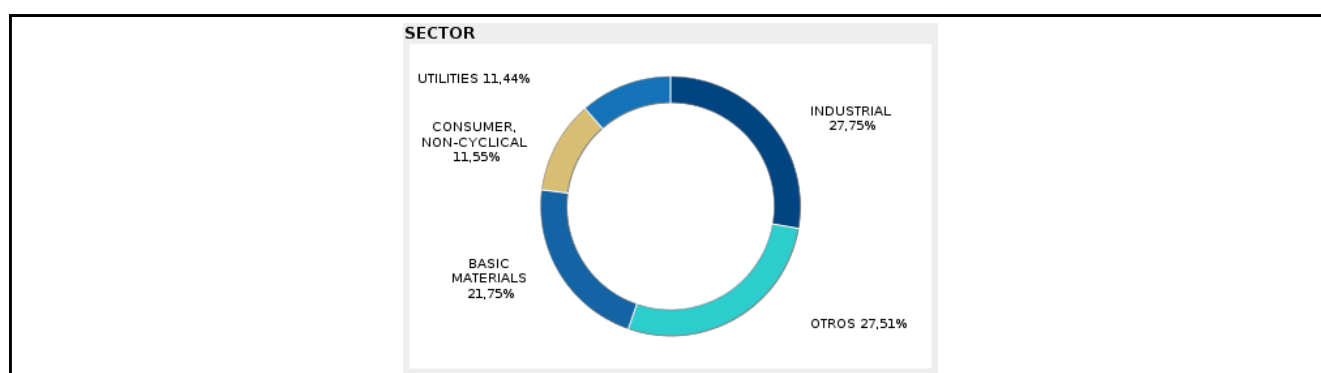
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 5.876            | 8,85  | 8.233            | 12,37 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 5.876            | 8,85  | 8.233            | 12,37 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 1.137            | 1,71  | 1.008            | 1,51  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 1.137            | 1,71  | 1.008            | 1,51  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 7.013            | 10,56 | 9.241            | 13,88 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 56.063           | 84,47 | 54.230           | 81,48 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 56.063           | 84,47 | 54.230           | 81,48 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 56.063           | 84,47 | 54.230           | 81,48 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 63.076           | 95,03 | 63.471           | 95,36 |

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 MSCI WORLD NR 10 | 4.723                        | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                         | 4723                         |                          |
| TOTAL OBLIGACIONES              |                         | 4723                         |                          |

### 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

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

### 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. En emergentes en el acumulado anual prevalece el mejor comportamiento relativo del 1T de Latam (beneficiada por su exposición a materias primas, y con Chile a la cabeza) pese a la recuperación relativa de Asia al finalizar las restricciones por Covid. Europa Emergente queda claramente a la cola.

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.

A lo largo del semestre 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 del índice MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (NDEEWNR Index), el índice se toma a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 0,25% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 9,79%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,94%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -10,71%.

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 -13,54%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del segundo trimestre de 2022 no hemos realizado operaciones relevantes, que representen individualmente más de un 0,5% del fondo. Sin embargo, hemos aumentado peso en las siguientes cestas, repartido el peso entre varias compañías: agroquímica (+1,1%), agua (+1%), energías renovables (+1,8%), materiales reciclables (+1,7%), smart materials (+1,4%) y tratamiento de residuos (+1,1%).

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 4.723.000 €.

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 10,11%.



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. Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a una nueva class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que 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.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 16,69% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 19,25%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,95%

A lo largo del segundo trimestre de 2022 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 10,38% sobre su índice de referencia.

### 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.

La respuesta de los bancos centrales ante la elevada y persistente inflación pone en jaque a la actividad económica

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un aumento significativo de la inflación a nivel global como consecuencia, principalmente, de la escalada de los precios del crudo tras la invasión rusa de Ucrania y de los cuellos de botella en la cadena de suministros debido a la política de ?cero Covid? en China. En este contexto, el ritmo de subida de los tipos de interés se fue volviendo cada vez más agresivo (sobre todo por parte de la Fed), hasta que las sorpresas negativas en algunos indicadores de confianza intensificaron los temores a un escenario de estanflación. En términos globales, 2022 podría crecer un 3.6% (frente a la expansión de 6,1% en 2021).

El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con una caída del 1,6% en tasa trimestral anualizada. Tras las sorpresas negativas en algunos indicadores de mayo y junio no se descarta una recesión técnica en EE.UU. (dos trimestres consecutivos de caída del PIB), lo que podría llevar a que el PIB creciera este año por debajo del 2,5%. Con respecto a la eurozona, nuestras estimaciones recogen una desaceleración de la actividad hacia tasas cercanas al 2,5% para 2022, debido al posible corte de gas por parte de Rusia, una mayor inflación y la política restrictiva del BCE. Por el lado de los precios, la inflación general de la eurozona cerró el semestre en el 8,6% y la subyacente en el 3,7% (máximos históricos desde la creación de la zona euro). En EE.UU. la inflación de mayo fue del 8,6% y la subyacente del 6,0%. En China, los últimos datos de junio apuntan a una contracción del PIB en el 2T algo menos moderada, pudiendo cerrar el año en tasas cercanas al 4%.

El Brent se postula como el activo estrella del semestre, mientras que el resto de activos presenta caídas generalizadas. La determinación de los bancos centrales, especialmente la Fed, para hacer frente a las altas tasas de inflación, unida a las sorpresas negativas en algunos indicadores de confianza, intensificaron los temores a un escenario de estanflación. Así pues, el 1S termina con fuertes caídas de las bolsas, ampliación de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y subidas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han aumentado ante las expectativas de subidas de tipos del BCE, mientras que el euro baja frente al dólar un 7,8% hasta 1,0483 (lastrado por la guerra de Ucrania). En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (48,5% el Brent a 115,0\$/b) y, en menor medida, la de los precios agrícolas. El oro, por su parte, salda el

semestre con una ligera caída del 1,1%.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                  | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|-------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                       |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES00000125P4 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1.00 2022-07-01 | EUR    | 4.237            | 6,38         | 0                | 0,00         |
| ES00000127V8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1.00 2022-07-01 | EUR    | 1.639            | 2,47         | 0                | 0,00         |
| ES0000012981 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03 | EUR    | 0                | 0,00         | 8.233            | 12,37        |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>          |        | <b>5.876</b>     | <b>8,85</b>  | <b>8.233</b>     | <b>12,37</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                               |        | <b>5.876</b>     | <b>8,85</b>  | <b>8.233</b>     | <b>12,37</b> |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA                  | EUR    | 1.137            | 1,71         | 1.008            | 1,51         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                              |        | <b>1.137</b>     | <b>1,71</b>  | <b>1.008</b>     | <b>1,51</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                           |        | <b>1.137</b>     | <b>1,71</b>  | <b>1.008</b>     | <b>1,51</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>         |        | <b>7.013</b>     | <b>10,56</b> | <b>9.241</b>     | <b>13,88</b> |
| AT0000938204 - ACCIONES MAYR MELNHOF KARTON           | EUR    | 747              | 1,13         | 698              | 1,05         |
| AU000000AMC4 - GDR AMCOR PLC                          | AUD    | 802              | 1,21         | 613              | 0,92         |
| AU000000CWY3 - ACCIONES CLEANAWAY WASTE MANA          | AUD    | 850              | 1,28         | 881              | 1,32         |
| BE0974320526 - ACCIONES UMICORE SA                    | EUR    | 203              | 0,31         | 187              | 0,28         |
| CA09950M3003 - ACCIONES BORALEX INC                   | CAD    | 809              | 1,22         | 526              | 0,79         |
| CA1375761048 - ACCIONES CANFOR CORP                   | CAD    | 660              | 0,99         | 759              | 1,14         |
| CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP            | USD    | 649              | 0,98         | 538              | 0,81         |
| CA6665111002 - ACCIONES NORTHLAND POWER INC           | CAD    | 635              | 0,96         | 505              | 0,76         |
| CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER           | USD    | 539              | 0,81         | 541              | 0,81         |
| CA8934631091 - ACCIONES TRANSALTA RENEWABLES          | CAD    | 675              | 1,02         | 618              | 0,93         |
| CA94106B1013 - ACCIONES WASTE CONNECTIONS IN          | USD    | 922              | 1,39         | 800              | 1,20         |
| CA9528451052 - ACCIONES WEST FRASER TIMBER C          | CAD    | 592              | 0,89         | 583              | 0,88         |
| CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG                    | CHF    | 334              | 0,50         | 448              | 0,67         |
| DE0007074007 - ACCIONES KWS SAAT SE & CO KGA          | EUR    | 525              | 0,79         | 582              | 0,87         |
| DE000A0TGJ55 - ACCIONES VARTA AG                      | EUR    | 371              | 0,56         | 460              | 0,69         |
| DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS                     | DKK    | 785              | 1,18         | 757              | 1,14         |
| DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS           | DKK    | 514              | 0,77         | 587              | 0,88         |
| ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA             | EUR    | 703              | 1,06         | 586              | 0,88         |
| FI0009000665 - ACCIONES METSA BOARD OYJ               | EUR    | 558              | 0,84         | 518              | 0,78         |
| FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA                | EUR    | 464              | 0,70         | 433              | 0,65         |
| FR0000120859 - ACCIONES JIMERYS SA                    | EUR    | 763              | 1,15         | 822              | 1,24         |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S          | EUR    | 809              | 1,22         | 1.060            | 1,59         |
| FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT          | EUR    | 586              | 0,88         | 696              | 1,05         |
| FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA                    | EUR    | 506              | 0,76         | 556              | 0,84         |
| FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA                     | EUR    | 488              | 0,74         | 605              | 0,91         |
| FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA                    | EUR    | 619              | 0,93         | 775              | 1,16         |
| FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC           | EUR    | 530              | 0,80         | 659              | 0,99         |
| GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC               | GBP    | 666              | 1,00         | 678              | 1,02         |
| GB0004052071 - ACCIONES HALMA PLC                     | GBP    | 346              | 0,52         | 485              | 0,73         |
| GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC                 | GBP    | 825              | 1,24         | 721              | 1,08         |
| GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC                  | GBP    | 432              | 0,65         | 525              | 0,79         |
| GB00B1CRLC47 - ACCIONES MONDI PLC                     | GBP    | 484              | 0,73         | 534              | 0,80         |
| GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI          | USD    | 631              | 0,95         | 540              | 0,81         |
| GB00BJFFLV09 - ACCIONES CRODA INTERNATIONAL           | GBP    | 403              | 0,61         | 554              | 0,83         |
| GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC           | GBP    | 411              | 0,62         | 384              | 0,58         |
| IE0004927939 - ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC            | EUR    | 319              | 0,48         | 501              | 0,75         |
| IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC                     | EUR    | 715              | 1,08         | 685              | 1,03         |
| IT0001250932 - ACCIONES HERA SPA                      | EUR    | 652              | 0,98         | 741              | 1,11         |
| IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA                      | EUR    | 755              | 1,14         | 873              | 1,31         |
| JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC                  | GBP    | 437              | 0,66         | 547              | 0,82         |
| JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER INDUSTR          | JPY    | 680              | 1,02         | 708              | 1,06         |
| JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP             | JPY    | 649              | 0,98         | 609              | 0,92         |
| JP3866800000 - ACCIONES PANASONIC HOLDINGS C          | JPY    | 627              | 0,94         | 677              | 1,02         |
| KYG8655K1094 - ACCIONES TIANNENG POWER INTER          | HKD    | 355              | 0,53         | 274              | 0,41         |
| LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA                     | EUR    | 363              | 0,55         | 560              | 0,84         |
| NL0010558797 - ACCIONES OCI NV                        | EUR    | 1.796            | 2,71         | 1.125            | 1,69         |
| NL0010801007 - ACCIONES JMCD NV                       | EUR    | 453              | 0,68         | 577              | 0,87         |
| NO0003096208 - ACCIONES LEROY SEAFOOD GROUP           | NOK    | 721              | 1,09         | 628              | 0,94         |
| NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON           | NOK    | 987              | 1,49         | 568              | 0,85         |
| NO0010715139 - ACCIONES SCATEC ASA                    | NOK    | 387              | 0,58         | 617              | 0,93         |
| PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SG          | EUR    | 816              | 1,23         | 408              | 0,61         |
| PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT-ENERGIAS R          | EUR    | 1.015            | 1,53         | 751              | 1,13         |
| US0010841023 - ACCIONES AGCO CORP                     | USD    | 293              | 0,44         | 272              | 0,41         |
| US0079731008 - ACCIONES ADVANCED ENERGY INDU          | USD    | 625              | 0,94         | 616              | 0,93         |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC                  | USD    | 877              | 1,32         | 916              | 1,38         |
| US0311001004 - ACCIONES AMETEK INC                    | USD    | 443              | 0,67         | 468              | 0,70         |
| US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN          | USD    | 490              | 0,74         | 668              | 1,00         |

| Descripción de la inversión y emisor           | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| US0584981064 - ACCIONES BALL CORP              | USD    | 777              | 1,17  | 858              | 1,29  |
| US2205211044 - ACCIONES CORTEVA INC            | USD    | 1.414            | 2,13  | 976              | 1,47  |
| US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP           | USD    | 647              | 0,97  | 663              | 1,00  |
| US23703Q2030 - ADR DAQO NEW ENERGY CORP        | USD    | 779              | 1,17  | 347              | 0,52  |
| US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN   | USD    | 827              | 1,25  | 948              | 1,42  |
| US7140461093 - ACCIONES PERKINELMER INC        | USD    | 820              | 1,24  | 915              | 1,38  |
| US75972A3014 - ACCIONES RENEWABLE ENERGY GRO   | USD    | 0                | 0,00  | 533              | 0,80  |
| US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN   | USD    | 840              | 1,27  | 707              | 1,06  |
| US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS         | USD    | 930              | 1,40  | 1.109            | 1,67  |
| US8354951027 - ACCIONES SONOCO PRODUCTS CO     | USD    | 674              | 1,02  | 540              | 0,81  |
| US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC     | USD    | 826              | 1,24  | 612              | 0,92  |
| US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC           | USD    | 1.193            | 1,80  | 1.143            | 1,72  |
| US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT   | USD    | 1.147            | 1,73  | 1.113            | 1,67  |
| US8910921084 - ACCIONES TORO CO/THE            | USD    | 506              | 0,76  | 527              | 0,79  |
| US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC            | USD    | 260              | 0,39  | 307              | 0,46  |
| US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC   | USD    | 974              | 1,47  | 839              | 1,26  |
| US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO            | USD    | 614              | 0,93  | 539              | 0,81  |
| YGG9833A1049 - ACCIONES XINYI ENERGY HOLDING   | HKD    | 434              | 0,65  | 367              | 0,55  |
| US3024913036 - ACCIONES FMC CORP               | USD    | 932              | 1,40  | 756              | 1,14  |
| US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR   | USD    | 643              | 0,97  | 478              | 0,72  |
| US3843135084 - ACCIONES GRAFTECH INTERNATIONAL | USD    | 245              | 0,37  | 324              | 0,49  |
| US3886891015 - ACCIONES GRAPHIC PACKAGING HO   | USD    | 874              | 1,32  | 657              | 0,99  |
| US44980X1090 - ACCIONES IPG PHOTONICS CORP     | USD    | 246              | 0,37  | 355              | 0,53  |
| US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP    | USD    | 925              | 1,39  | 772              | 1,16  |
| US5463471053 - ACCIONES LOUISIANA-PACIFIC CO   | USD    | 540              | 0,81  | 638              | 0,96  |
| US5745991068 - ACCIONES MASCOT CORP            | USD    | 634              | 0,96  | 694              | 1,04  |
| US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO/THE          | USD    | 1.156            | 1,74  | 759              | 1,14  |
| US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP           | USD    | 915              | 1,38  | 751              | 1,13  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                       |        | 56.063           | 84,47 | 54.230           | 81,48 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                    |        | 56.063           | 84,47 | 54.230           | 81,48 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>  |        | 56.063           | 84,47 | 54.230           | 81,48 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>           |        | 63.076           | 95,03 | 63.471           | 95,36 |

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)

A 30 de junio el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 5.875.206,15 euros, lo que supone un 8,85% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real son de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -160,97 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.