

## BBVA BOLSA EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 915

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS 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](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: 21/03/1997

### 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 que invierte en las principales compañías de la bolsa europea. La cartera del fondo está por lo tanto invertida en euros y en otras divisas europeas, fundamentalmente libra, sin que se realice cobertura a euros.

#### 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	0,02	0,00	0,04	0,15
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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.323.194,4 3	3.230.430,3 7	18.839	18.783	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	114.770,49	109.449,28	53	41	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	301.491	279.232	204.614	270.452
CLASE CARTERA	EUR	11.099	7.250	1.091	2.688

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	90,7233	98,6676	81,1425	87,7930
CLASE CARTERA	EUR	96,7057	103,9290	84,1187	89,4785

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-8,05	-5,13	-4,21	1,18	3,81	21,60	-7,58	24,68	6,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,01	23-09-2022	-3,01	23-09-2022	-11,41	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,21	07-07-2022	2,99	09-03-2022	9,13	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	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,32	16,09	15,40	17,61	13,59	11,65	31,54	13,68	8,36
<b>Ibex-35</b>	1,28	1,03	1,23	25,12	18,32	16,37	34,44	12,48	12,96
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,07	0,11	0,04	0,41	0,25	0,28	0,53	0,72	0,60
<b>B-C-FI-BOLSAEUROPA-0533</b>	19,65	16,86	18,54	23,20	15,43	12,77	29,06	11,74	8,82
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-1,48	-1,48	-1,34	-1,71	-13,16	-13,16	-13,16	0,00	-8,06

(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.

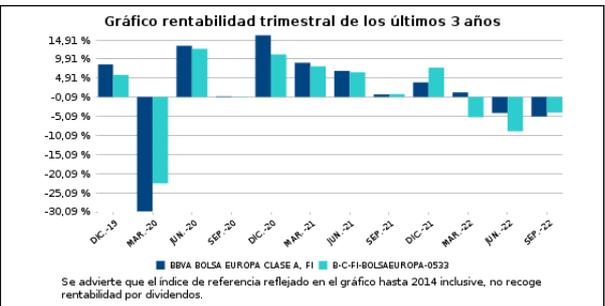
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,82	0,61	0,60	0,60	0,61	2,42	2,64	2,58	2,46

(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



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-6,95	-4,75	-3,83	1,57	4,23	23,55	-5,99	26,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,00	23-09-2022	-3,00	23-09-2022	-11,41	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,21	07-07-2022	3,00	09-03-2022	9,14	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,26	16,06	15,34	17,53	10,25	9,28	25,50	10,94	
<b>Ibex-35</b>	1,28	1,03	1,23	25,12	18,32	16,37	34,44	12,48	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,07	0,11	0,04	0,41	0,25	0,28	0,53	0,72	
<b>B-C-FI-BOLSAEUROPA-0533</b>	19,65	16,86	18,54	23,20	15,43	12,77	29,06	11,74	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-1,47	-1,47	-1,33	-1,70	-15,24	-15,24	-16,51	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 periodos 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.

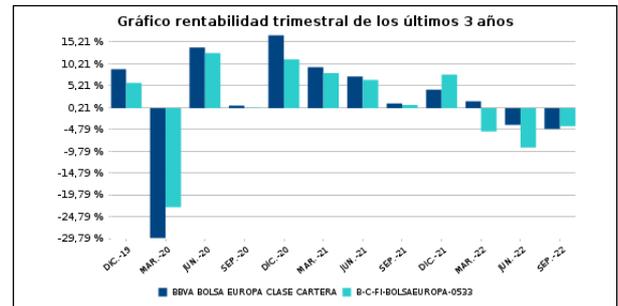
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,21	0,21	0,20	0,20	0,82	0,94	0,88	

(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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
--------------------	---	-------------------	---------------------------------

\*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	294.236	94,13	303.661	94,89
* Cartera interior	44.695	14,30	64.640	20,20
* Cartera exterior	249.541	79,83	239.021	74,69
* 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)	14.791	4,73	12.815	4,00
(+/-) RESTO	3.563	1,14	3.554	1,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>312.590</b>	<b>100,00 %</b>	<b>320.030</b>	<b>100,00 %</b>

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)	320.030	301.497	286.482	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,85	10,37	17,13	-70,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,06	-4,45	-8,86	21,98
(+) Rendimientos de gestión	-4,46	-3,72	-6,86	28,69
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	66,96
+ Dividendos	0,40	1,58	2,58	-72,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-105,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,91	-5,28	-9,54	0,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	-0,01	0,11	-459,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,01	680,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	245,45
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,73	-2,01	-11,48
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-1,64	-8,99
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-8,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-8,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,87
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,14	-0,24	94,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	580,68
+ 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	0,01	580,68
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>312.590</b>	<b>320.030</b>	<b>312.590</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

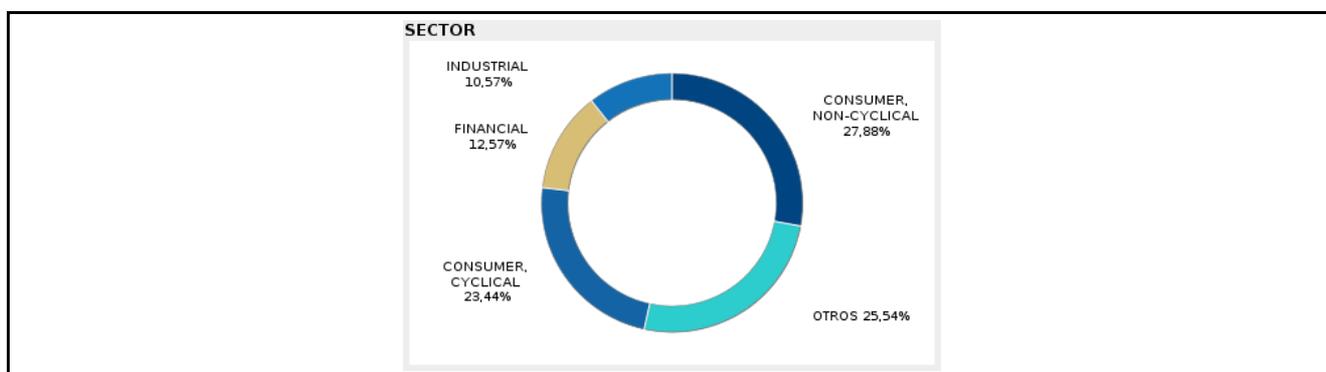
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	15.081	4,71
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	15.081	4,71
TOTAL RV COTIZADA	44.694	14,30	49.560	15,49
TOTAL RENTA VARIABLE	44.694	14,30	49.560	15,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	44.694	14,30	64.641	20,20
TOTAL RV COTIZADA	249.540	79,86	239.017	74,69
TOTAL RENTA VARIABLE	249.540	79,86	239.017	74,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	249.540	79,86	239.017	74,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	294.234	94,16	303.658	94,89

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	12.728	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	18.471	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		31199	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		31199	

### 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

	SI	NO
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 tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a la inflación aun a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental, ponían fin a la recuperación que las bolsas habían iniciado desde la zona de mínimos anuales a mediados de junio. Así, en agosto los principales índices bursátiles retomaban sus caídas, acelerándose en septiembre y rompiendo la zona de mínimos de junio, marcando por tanto nuevos mínimos anuales en el 3T, que finaliza con la mayoría de mercados en bear-market (caída mayor del 20%). El índice mundial ACWI ha finalizado el trimestre con un descenso del -7,3%, acumulando un retroceso anual del -26,7%, arrastrado en mayor

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 del índice MSCI Europe Net Total Return EUR Index, dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE A, FI ha disminuido un 2,40% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 0,30%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,61%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -5,13%.

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE CARTERA ha disminuido un 0,11% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 29,27%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,21%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,02%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -4,75%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el -1,84%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,97% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -4,11%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del tercer trimestre de 2022 hemos invertido en Elis (1,5%), Allfunds (1,5%), Stabilus (1%), SAP (1%), Verralia (1%), Smith&Nephew (0,7%), Bayer (0,5%), Richemont (0,5%) y Knorr-Bremse (0,38%) y hemos vendido o reducido posición en AP-Moller Maerks (-0,8%), Duerr (-0,5%), Reckitt Benckiser (-0,5%), Greencore (-0,3%) y Euronext (0,26%) como principales movimientos.

Destacamos la inclusión de Elis en el fondo, que se dedica al alquiler, lavado y mantenimiento de soluciones textiles. El

grupo emplea a 52.000 personas, está presente en 29 países, siendo la empresa líder en la mayoría de ellos, y tiene más de 400.000 clientes.

La compañía tiene tres segmentos de negocio. Textil que supone el 47% del total de ventas y consiste en el alquiler y lavado de mantelería, ropa de cama, entre otros, a hoteles, hospitales, residencias y restaurantes. Ropa de trabajo, representa el 34% de las ventas. Por último, Higiene y bienestar 19%, centrado en limpieza.

Los clientes finales de Elis se podría clasificar en: Industriales, 30%; Hospitales, 26%; Hoteles y restauración; 27% y; pequeño comercio, 17%

La industria se caracteriza por tener alta visibilidad: poca rotación de clientes, contratos a tres y cinco años y una base de clientes muy diversificada tanto geográficamente como por tamaño. Alta rentabilidad, márgenes ebitda en torno al 31% en los últimos veinte años. Retornos sobre el capital empleados por encima de su coste de capital, cercano al 15%. El crecimiento de las ventas históricamente ha sido 1.5 veces superior al crecimiento del PIB. La escala es fundamental en este modelo de negocio al tener un fuerte componente logístico, de modo que a mayor escala mayor dilución de costes fijos, y mayores márgenes. ELIS, tiene una cuota de mercado del 50% en Francia, Suecia y Dinamarca; del 30% en España, Brasil, Portugal y cercana al 20% en Inglaterra, Holanda y Alemania.

La tesis de inversión se centra en tres argumentos: Crecimiento en ventas tanto orgánico como inorgánico, mejora de márgenes en aquellos países en los cuales Elis está aumentando su presencia, y reducción de Capex liberando capital para remunerar al accionista. Elis cotizaba a un P/E inferior a 10 veces, a un P/B inferior a 1, y a un FCF yield del próximo año cercano al 9%. Múltiplos bajos para una empresa con rentabilidad sostenida, de calidad y cuya cuenta de resultados resistirá el paso del tiempo.

Una nueva incorporación es Allfunds, que opera la cadena de valor de los fondos entre las distribuidoras y las gestoras de fondos. Es importante destacar que Allfunds tiene un modelo gratuito único en el espacio de la plataforma donde los distribuidores no pagan una tarifa y son las gestoras de fondos las que pagan la tarifa de la plataforma.

La plataforma B2B funciona como cañerías para estas instituciones más, proporcionando una gama de servicios que incluyen enrutamiento de pedidos, custodia, cálculos de reembolso y documentación KYC/AML. Algunas de estas funciones se realizan internamente (que creemos que es el caso actual del 60% de los activos de la industria), pero creemos que es probable que sea un centro de costos para un distribuidor típico y que la subcontratación (c. 40 % de los activos de la industria actual) a una plataforma de fondos de terceros puede tener sentido tanto estratégico como financiero.

Desde un punto de vista técnico, existe un único punto de acceso entre el distribuidor y Allfunds en toda la cadena de valor. El tiempo de espera para adoptar una nueva plataforma puede ser de hasta seis meses y esto, junto con la calidad del servicio, constituye la principal barrera para salir.

Para las gestoras de fondos, Allfunds aumenta significativamente la red de distribuidores (>1.500) y los clientes a los que pueden llegar, además de ser una parte necesaria para hacer negocios con varios distribuidores.

Avenidas de crecimiento:

(1) Los flujos muestran cierta correlación positiva con el entorno macroeconómico a largo plazo. (2) Vemos un cambio continuo hacia una arquitectura abierta impulsada por la regulación y la creciente demanda de los clientes para acceder a una gama más amplia de productos de fondos. (3) Junto con el cambio hacia la penetración de la arquitectura abierta, los distribuidores subcontratan cada vez más sus ofertas de arquitectura abierta a plataformas de fondos B2B. Esto está siendo impulsado por: Presiones en costes, efecto red y el aumento de los requisitos administrativos, de cumplimiento y de datos.

Allfunds es una compañía de calidad con sesgo cíclico, que se encuentra en la parte baja del ciclo. La dificultad de encontrar un activo de este tipo, su crecimiento, rentabilidad y las ventajas competitivas derivadas del consumidor, que proporcionan recurrencia en sus ingresos nos ha llevado a invertir en esta compañía

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 31.199.000 €.

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 9,30%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 226221,8 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE A, FI ha sido del 16,09% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 16,86%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,48%

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE CARTERA ha sido del 16,06% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 16,86%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,47%

A lo largo del tercer trimestre de 2022 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 7,03% 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 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	%
ES0000127W6 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	15.081	4,71
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>15.081</b>	<b>4,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>15.081</b>	<b>4,71</b>
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	6.412	2,05	6.428	2,01
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	5.750	1,84	6.213	1,94
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	5.299	1,70	5.309	1,66
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	6.449	2,06	6.481	2,03
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	9.747	3,12	9.889	3,09
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	4.467	1,43	9.070	2,83
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	6.570	2,10	6.170	1,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>44.694</b>	<b>14,30</b>	<b>49.560</b>	<b>15,49</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>44.694</b>	<b>14,30</b>	<b>49.560</b>	<b>15,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>44.694</b>	<b>14,30</b>	<b>64.641</b>	<b>20,20</b>
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	3.888	1,24	3.735	1,17
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	4.273	1,37	4.366	1,36
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	5.869	1,88	6.449	2,02
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	4.397	1,41	4.994	1,56
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	5.569	1,78	5.281	1,65
CH0012627250 - ACCIONES HBM HEALTHCARE INVES	CHF	2.913	0,93	3.355	1,05
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	1.559	0,50	0	0,00
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	5.115	1,64	5.235	1,64
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	0	0,00	1.640	0,51
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	3.321	1,06	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	6.232	1,99	5.645	1,76
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 SE	EUR	6.623	2,12	6.273	1,96
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	1.493	0,48	0	0,00
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	1.206	0,39	0	0,00
DE000STAB1L8 - ACCIONES STABILUS SE	EUR	3.004	0,96	0	0,00
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	1.991	0,64	4.777	1,49
DK0060696300 - ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO	DKK	2.792	0,89	3.507	1,10
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	5.591	1,79	5.615	1,75
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	4.269	1,37	4.454	1,39
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	2.849	0,91	2.745	0,86
FR0000121709 - ACCIONES SEB SA	EUR	7.331	2,35	9.476	2,96
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	1.531	0,49	1.862	0,58
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	3.443	1,10	3.285	1,03
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	2.224	0,71	2.276	0,71
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	7.603	2,43	6.467	2,02
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	8.289	2,65	7.866	2,46
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	4.590	1,47	0	0,00
FR0013181864 - ACCIONES ICGG SA	EUR	1.720	0,55	1.990	0,62
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA	EUR	3.248	1,04	0	0,00
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	6.467	2,07	8.230	2,57
GB00BJVQC708 - ACCIONES HELIOS TOWERS PLC	GBP	4.511	1,44	4.932	1,54
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	4.752	1,52	0	0,00
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	11.175	3,57	9.800	3,06
IE0003864109 - ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP	377	0,12	1.338	0,42
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	5.186	1,66	6.409	2,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	7.525	2,41	6.523	2,04
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	3.490	1,12	3.031	0,95
LU0088087324 - OTROS SES SA	EUR	6.332	2,03	9.402	2,94
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	2.986	0,96	3.242	1,01
LU2382956378 - ACCIONES MAJOREL GROUP LUXEMB	EUR	214	0,07	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	1.545	0,49	2.417	0,76
NL0010558797 - ACCIONES OOCI NV	EUR	9.604	3,07	9.099	2,84
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	7.919	2,53	7.184	2,24
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	8.333	2,67	8.250	2,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0003078800 - ACCIONES TGS ASA	NOK	3.962	1,27	4.210	1,32
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	3.991	1,28	4.544	1,42
PTREL0AM0008 - ACCIONES REN - REDES ENERGETI	EUR	2.211	0,71	2.632	0,82
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	3.309	1,06	3.795	1,19
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	3.278	1,05	3.804	1,19
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	2.499	0,80	0	0,00
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	11.993	3,84	12.739	3,98
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	7.901	2,53	7.569	2,37
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	7.781	2,49	9.769	3,05
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	9.266	2,96	8.805	2,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>249.540</b>	<b>79,86</b>	<b>239.017</b>	<b>74,69</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>249.540</b>	<b>79,86</b>	<b>239.017</b>	<b>74,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>249.540</b>	<b>79,86</b>	<b>239.017</b>	<b>74,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>294.234</b>	<b>94,16</b>	<b>303.658</b>	<b>94,89</b>

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)