

BBVA BOLSA ASIA MF, FI

Nº Registro CNMV: 3083

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/12/2004

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: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte mayoritariamente en Instituciones de Inversión Colectiva que a su vez inviertan principalmente en valores de renta variable de empresas de países de Asia (excepto Japón) y Oceanía. Las IIC seleccionadas mantienen posiciones significativas en activos denominados en divisas distintas al euro.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,78 | 0,65 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | -0,24 | -0,12 | -0,24 |

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 | 1.815.263,40 | 1.865.597,84 |
| Nº de Partícipes | 4.087 | 4.162 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 600 EUR | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 47.360 | 26,0899 |
| 2021 | 63.899 | 31,3869 |
| 2020 | 57.164 | 30,6727 |
| 2019 | 46.722 | 27,4489 |

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 | 0,34 | 0,00 | 0,34 | 1,01 | 0,00 | 1,01 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 0,08 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad IIC | -16,88 | -7,05 | -3,02 | -7,78 | 0,86 | 2,33 | 11,74 | 18,96 | 15,52 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,43 | 28-09-2022 | -2,90 | 07-03-2022 | -7,92 | 16-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,96 | 07-07-2022 | 5,36 | 16-03-2022 | 4,77 | 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 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 18,56 | 13,17 | 21,84 | 20,13 | 15,42 | 14,68 | 26,59 | 12,48 | 9,20 |
| Ibex-35 | 1,28 | 1,03 | 1,23 | 25,12 | 18,32 | 16,37 | 34,44 | 12,48 | 12,96 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,07 | 0,11 | 0,04 | 0,41 | 0,25 | 0,28 | 0,53 | 0,72 | 0,60 |
| B-C-FI-**MULTIASIA-0633 | 19,79 | 17,83 | 21,09 | 20,56 | 15,60 | 15,94 | 25,93 | 13,04 | 12,55 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -1,25 | -1,25 | -1,99 | -1,56 | -9,95 | -9,95 | -10,23 | -9,21 | -9,21 |

(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.

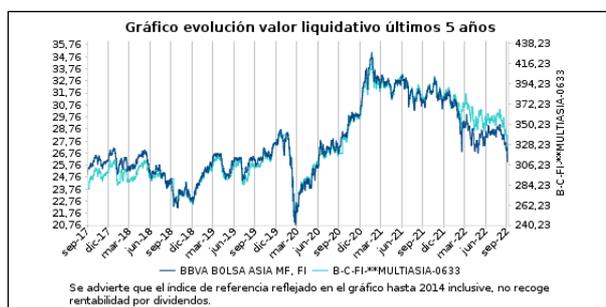
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,83 | 0,61 | 0,61 | 0,60 | 0,62 | 2,43 | 2,54 | 2,55 | 2,55 |

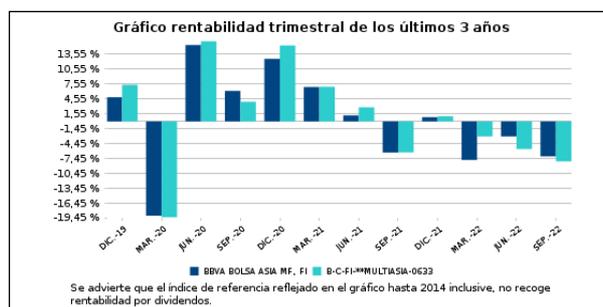
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro | 2.599.667 | 71.998 | -2,53 |
| Renta Fija Internacional | 2.180.522 | 53.528 | -1,82 |
| Renta Fija Mixta Euro | 682.156 | 24.098 | -2,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 2.291.959 | 80.436 | -1,66 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.841.211 | 70.495 | -2,67 |
| Renta Variable Euro | 106.552 | 8.526 | -9,94 |
| Renta Variable Internacional | 6.164.502 | 325.864 | -1,97 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 124.773 | 5.830 | -1,03 |
| Global | 22.359.531 | 740.115 | -1,82 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 3.700.018 | 101.837 | -0,30 |
| IIC que Replica un Índice | 1.747.136 | 43.956 | -2,93 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 738.141 | 26.395 | -1,53 |
| Total fondos | 44.536.168 | 1.553.078 | -1,84 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 46.032 | 97,20 | 51.089 | 97,56 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 46.032 | 97,20 | 51.089 | 97,56 |
| * 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) | 1.032 | 2,18 | 1.171 | 2,24 |
| (+/-) RESTO | 296 | 0,63 | 107 | 0,20 |
| TOTAL PATRIMONIO | 47.360 | 100,00 % | 52.367 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 52.367 | 55.677 | 63.899 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -2,63 | -3,05 | -11,42 | 14,92 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -6,90 | -3,16 | -18,41 | 115,08 |
| (+) Rendimientos de gestión | -6,55 | -2,81 | -17,40 | 129,21 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 82,04 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,27 | -0,22 | -0,58 | -19,20 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -6,30 | -2,61 | -16,84 | -137,94 |
| ± Otros resultados | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 11,24 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -75,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,38 | -0,38 | -1,11 | -0,45 |
| - Comisión de gestión | -0,34 | -0,34 | -1,01 | 0,09 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,03 | -0,08 | 0,09 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 0,77 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 46,42 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,03 | 0,03 | 0,10 | 7,01 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,03 | 0,03 | 0,10 | 7,01 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 47.360 | 52.367 | 47.360 | |

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

3. Inversiones financieras

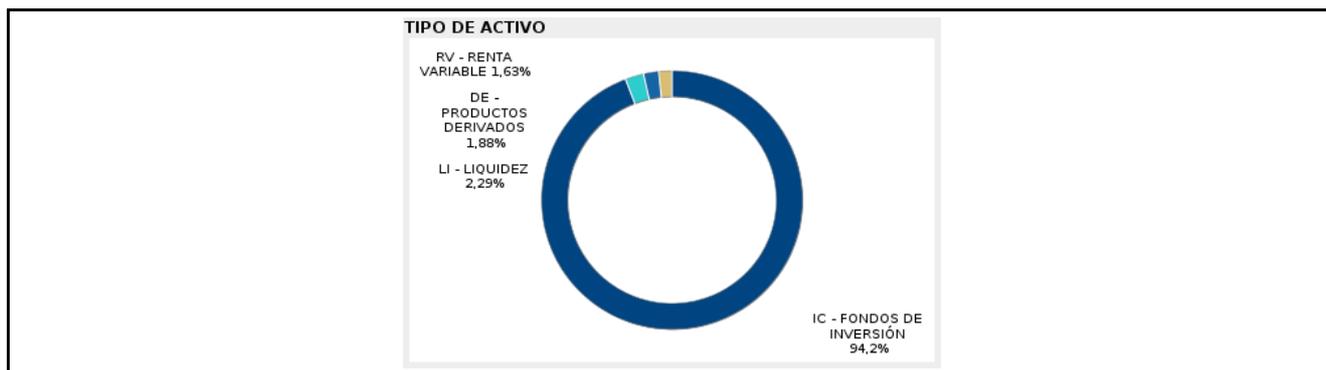
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 46.032 | 97,21 | 51.090 | 97,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 46.032 | 97,21 | 51.090 | 97,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 46.032 | 97,21 | 51.090 | 97,56 |

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 AC ASIA PACx JP NR 100 | 1.026 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 1026 | |
| Institución de inversión colectiva | FONDO HSBC GLOBAL INVESTME | 1.746 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR | 1.178 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO FRANKLIN TEMPLETON I | 3.238 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR | 1.134 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO INVESCO ASIAN CONSUM | 586 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO SCHRODER ISF ASIAN E | 2.929 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO SCHRODER ISF CHINA O | 902 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - ASIAN EQUIT | 7.571 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Institución de inversión colectiva | FONDO NINETY ONE GLOBAL ST | 4.704 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO FRANKLIN TEMPLETON I | 2.004 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO FIDELITY FUNDS - CHI | 263 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO FIDELITY FUNDS - ASI | 7.562 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 33817 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 34843 | |

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

| |
|---|
| Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 2.802,66 euros, lo que supone un 0,0053 % del patrimonio de la IIC. |
|---|

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.

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 desencadenando 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.

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.

El tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a la inflación aun a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental, ponían fin a la recuperación que las bolsas habían iniciado desde la zona de mínimos anuales a mediados de junio. Así, en agosto los principales índices bursátiles retomaban sus caídas, acelerándose en septiembre y rompiendo la zona de mínimos de junio, marcando por tanto nuevos mínimos anuales en el 3T, que finaliza con la mayoría de mercados en bear-market (caída mayor del 20%). El índice mundial ACWI ha finalizado el trimestre con un descenso del -7,3%, acumulando un retroceso anual del -26,7%, arrastrado en mayor medida por los mercados emergentes (Asia en especial). Entre las bolsas desarrolladas destaca el mejor comportamiento relativo de la bolsa nipona y el peor de EE.UU. (Topix -1,9%, Stoxx600 -4,8%, S&P500 -5,3%). En Europa son las bolsas periféricas (salvo Italia) y Alemania las que acumulan caídas más abultadas. Y en emergentes, destaca el retroceso de la

región norte asiática (China, Hong Kong, Taiwán y Corea) que compensan las subidas de India y el Sudeste asiático, llevando al índice de la zona a caídas del -11%, mientras que Latam logra quedar en positivo (+3,1%) favorecida por su exposición a materias primas (tan solo México retrocede, y destaca Brasil con una subida del +11,7%).

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En relación al posicionamiento del fondo, dedicamos un bloque a la inversión en fondos globales focalizados en el conjunto de la región de Renta Variable Asia (excluyendo Japón). Este bloque está formado por un 70% - 75% del patrimonio aproximadamente.

El resto lo conforma un bloque destinado a invertir en estrategias, que favorecen determinados países, tipologías de mercado o estilos de inversión concretos.

En lo que se refiere a estrategias, a cierre del tercer trimestre destacamos la exposición a las siguientes:

Pequeñas y medianas compañías asiáticas

China (incluyendo Acciones A y temática de consumo)

Consumo en Asia

India

Sudeste Asiático

Oportunidades de crecimiento en Asia, fundamentalmente en China y en India

Como resultado de la anterior estructura, se mantiene un infrapeso sobretudo en Corea del Sur y Taiwan, favoreciendo posiciones sesgadas hacia estrategias más dependientes de la demanda interna, como India y dentro de China, el segmento de Acciones A.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Asia ex Japan

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 9,56% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,80%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,61% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,38% de gastos directos y 0,24% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -7,05%.

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 -8,07%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el bloque de inversión en fondos globales, durante el tercer trimestre del año se ha reducido ligeramente el peso en los fondos Pictet Asian Equities, de estilo crecimiento, Investec Asian Equity, de estilo flexible, y Fidelity Asian Special Situations, de estilo valor.

En el bloque de inversión en estrategias, durante el tercer trimestre del año se ha reducido ligeramente el peso en la estrategia de pequeñas y medianas compañías asiáticas (HSBC Asia Ex Japan Equity Smaller Companies).

El fondo registró rentabilidades negativas durante este tercer trimestre del año, comportándose mejor que su índice de referencia.

El mayor contribuidor positivo a la rentabilidad fue, dentro del bloque de inversión en estrategias, el fondo de inversión focalizado en India (Franklin Templeton India). Así mismo, dentro también del bloque de inversión en estrategias, el fondo de inversión focalizado en Sudeste Asiático (Fidelity ASEAN), nos benefició en términos relativos.

En el terreno negativo, entre los mayores detractores a la rentabilidad estuvieron, dentro del bloque de inversión en estrategias, nuestra estrategia de inversión en China (Fidelity China Consumer, Schroder China Opportunities y Allianz China A Shares) y dentro del bloque de inversión en fondos globales, el fondo Pictet Asian Equities, de estilo crecimiento.

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 1.026.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 74,71%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 13,17% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 17,83%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,25%

El tracking error realizado del fondo es 9,81%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados de renta variable terminan el trimestre con fuertes caídas en los principales índices. El principal catalizador de este mal desempeño ha sido la contundente respuesta de los bancos centrales para contener la inflación, y la consiguiente moderación de las expectativas de crecimiento. 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 índices en mercado bajista (caída mayor del 20%). Sin embargo, a pesar de estas caídas generalizadas, ha habido divergencias en el comportamiento sectorial y factorial que han permitido encontrar valor en ciertos segmentos de mercado. El sector que ha destacado claramente, y único en positivo en el año, es el de energía. También destaca el mejor comportamiento relativo de otros sectores cíclicos como consumo discrecional, industrial y financiero. En cuanto a factores, destaca en el trimestre la subida del relativo de crecimiento frente a valor, así como también el buen desempeño de las pequeñas compañías americanas.

En lo que se refiere a la Renta Variable Asia, la elevada diversificación de las estrategias mantenidas en cartera, todas ellas con una base muy sólida en lo que se refiere a su tesis de inversión, así como la fundamentación de inversión en la región: elevado crecimiento económico con la consiguiente contribución creciente al PIB Global, así como una demografía muy favorable, nos mantiene optimistas en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| LU0164939885 - FONDO HSBC GLOBAL INVESTME | USD | 1.746 | 3,69 | 2.065 | 3,94 |
| LU0188438112 - FONDO SCHRODER ISF ASIAN E | USD | 2.929 | 6,18 | 3.058 | 5,84 |
| LU0231204701 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I | USD | 3.238 | 6,84 | 2.857 | 5,46 |
| LU0244354667 - FONDO SCHRODER ISF CHINA O | USD | 902 | 1,90 | 1.067 | 2,04 |
| LU0255976721 - FONDO PICTET - ASIAN EQUIT | EUR | 7.571 | 15,99 | 8.772 | 16,75 |
| LU0345776172 - FONDO NINETY ONE GLOBAL ST | USD | 4.704 | 9,93 | 6.218 | 11,87 |
| LU1997245920 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR | USD | 1.178 | 2,49 | 1.370 | 2,62 |
| LU0390136223 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I | USD | 2.004 | 4,23 | 2.049 | 3,91 |
| LU1148194506 - FONDO FIDELITY FUNDS - CHI | USD | 263 | 0,56 | 312 | 0,60 |
| LU1357938338 - FONDO FIDELITY FUNDS - ASI | EUR | 7.562 | 15,97 | 8.472 | 16,18 |
| LU1378878604 - FONDO MORGAN STANLEY INVES | USD | 2.271 | 4,80 | 2.342 | 4,47 |
| LU1560649987 - FONDO FIDELITY FUNDS - ASE | USD | 832 | 1,76 | 794 | 1,52 |
| LU1681044480 - ETF AMUNDI MSCI EM ASIA | EUR | 783 | 1,65 | 854 | 1,63 |
| LU1775950048 - FONDO INVECO FUNDS-INVESC | USD | 8.329 | 17,59 | 8.909 | 17,01 |
| LU1997246498 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR | EUR | 1.134 | 2,39 | 1.322 | 2,52 |
| LU2242763386 - FONDO INVECO ASIAN CONSUM | EUR | 586 | 1,24 | 629 | 1,20 |
| TOTAL IIC | | 46.032 | 97,21 | 51.090 | 97,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 46.032 | 97,21 | 51.090 | 97,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 46.032 | 97,21 | 51.090 | 97,56 |

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)