

BBVA MEGATENDENCIA DEMOGRAFIA, FI

Nº Registro CNMV: 1423

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: 30/04/1998

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 tendencias demográficas en sectores económicos como: el crecimiento de la población, el aumento de la esperanza de vida, nuevas necesidades de urbanización e infraestructuras y la mejora del bienestar y la calidad de vida. 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	0,02	0,00	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,36	-0,24	-0,36

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	120.749,69	127.209,80
Nº de Partícipes	3.415	3.543
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	21.641	179,2227
2021	35.597	229,4160
2020	13.123	183,9762
2019	18.522	256,3537

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	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-21,88	-5,41	-8,73	-9,51					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	26-08-2022	-3,03	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,55	07-07-2022	3,12	16-03-2022		

(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	17,57	14,77	20,75	17,36	12,40				
Ibex-35	1,28	1,03	1,23	25,12	18,32				
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,11	0,04	0,41	0,25				
MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (NDEEWN Index)-0417	17,84	16,87	20,61	16,01	14,50				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,33	-1,33	-1,67	-1,28	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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,49	0,48	0,47	0,47	1,99	2,79	2,56	

(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

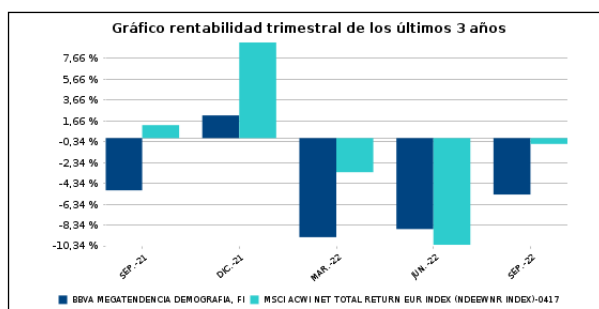
compraventa de valores.

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



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 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)

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.374	94,15	22.851	94,80
* Cartera interior	188	0,87	1.663	6,90
* Cartera exterior	20.186	93,28	21.189	87,91
* 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)	1.067	4,93	937	3,89
(+/-) RESTO	200	0,92	316	1,31
TOTAL PATRIMONIO	21.641	100,00 %	24.104	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)	24.104	28.939	35.597	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,17	-8,88	-25,19	46,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,91	-9,15	-25,51	-51,14
(+) Rendimientos de gestión	-4,43	-8,63	-24,02	-53,20
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	75,95
+ Dividendos	0,44	0,63	1,38	-36,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-103,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,90	-8,06	-23,93	44,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-1,19	-1,52	-102,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,07	18,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,96
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,53	-1,54	-10,65
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	7,94
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	7,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	-3,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,06
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,11	38,59
(+) Ingresos	0,05	0,01	0,05	392,07
+ 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	0,05	0,01	0,05	392,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.641	24.104	21.641	

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

3. Inversiones financieras

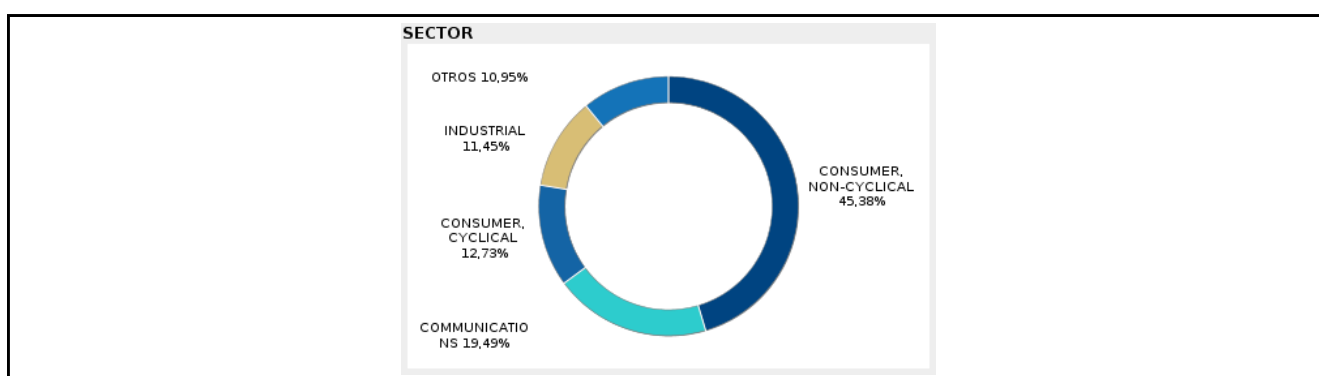
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.280	5,31
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.280	5,31
TOTAL RV COTIZADA	188	0,87	382	1,58
TOTAL RENTA VARIABLE	188	0,87	382	1,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	188	0,87	1.662	6,89
TOTAL RV COTIZADA	20.183	93,30	21.178	87,86
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	7	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE	20.183	93,30	21.185	87,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.183	93,30	21.185	87,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.371	94,17	22.847	94,78

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	511	Inversión
Total subyacente renta variable		511	
TOTAL OBLIGACIONES		511	

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 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 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 10,22% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,61%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,49%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -5,41%.

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 -0,56%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del tercer trimestre de 2022 no hemos realizado inversiones relevantes.

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 511.000 €.

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 2,83%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 31,54 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: Banco Espíritu Santo. 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 14,77% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 16,87%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,33%

A lo largo del segundo trimestre de 2022 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 6,49% sobre su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La actividad global transita hacia tasas de crecimiento más moderadas

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

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

Fuertes caídas en los principales activos, excepto el dólar

El 3T ha estado caracterizado por fuertes caídas en los activos de riesgo, lastrados por la contundente respuesta de los bancos centrales para contener la inflación, y la consiguiente moderación de las expectativas de crecimiento. Así pues, el

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000129A8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.280	5,31
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.280	5,31
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.280	5,31
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	188	0,87	382	1,58
TOTAL RV COTIZADA		188	0,87	382	1,58
TOTAL RENTA VARIABLE		188	0,87	382	1,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		188	0,87	1.662	6,89
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	361	1,67	397	1,65
CA5649051078 - ACCIONES MAPLE LEAF FOODS INC	CAD	179	0,83	220	0,91
CH0002178181 - ACCIONES STADLER RAIL AG	CHF	280	1,29	306	1,27
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	288	1,33	273	1,13
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	380	1,76	419	1,74
CNE1000002L3 - ACCIONES CHINA LIFE INSURANCE	HKD	173	0,80	222	0,92
CNE100000X85 - ACCIONES ZOOMLION HEAVY INDUS	HKD	97	0,45	140	0,58
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	125	0,58	165	0,68
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	188	0,87	211	0,88
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 SE	EUR	303	1,40	287	1,19
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	163	0,75	169	0,70
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	73	0,34	90	0,37
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	333	1,54	366	1,52
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	314	1,45	304	1,26
JP3435750009 - ACCIONES IM3 INC	JPY	128	0,59	123	0,51
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	313	1,45	317	1,32
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	170	0,79	220	0,91
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	417	1,93	396	1,64
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	146	0,67	155	0,64
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN SA	EUR	210	0,97	286	1,19
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	432	2,00	414	1,72
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	424	1,96	447	1,85
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	262	1,21	249	1,03
GB00BJVQC708 - ACCIONES HELIOS TOWERS PLC	GBP	387	1,79	423	1,75
GRS282183003 - ACCIONES JUMBO SA	EUR	274	1,27	278	1,15
HK3808041546 - ACCIONES SINOTRUK HONG KONG L	HKD	156	0,72	246	1,02
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	383	1,77	336	1,39
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	217	1,00	215	0,89
IT0005162406 - ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	297	1,37	287	1,19
JP3405400007 - ACCIONES SUMITOMO HEAVY INDUS	JPY	277	1,28	309	1,28
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	478	2,21	510	2,12
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	533	2,46	468	1,94
US0234361089 - ACCIONES AMEDISYS INC	USD	145	0,67	147	0,61
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	307	1,42	301	1,25
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	308	1,42	307	1,27
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	409	1,89	416	1,73
US16359R1032 - ACCIONES CHEMED CORP	USD	283	1,31	284	1,18
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	111	0,51	96	0,40
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	215	0,99	201	0,83
US25754A2015 - ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	199	0,92	234	0,97
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	391	1,81	414	1,72
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	238	1,10	234	0,97
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	188	0,87	209	0,87
US37733W1053 - ADR GSK PLC	USD	0	0,00	397	1,65
US37733W2044 - ADR GSK PLC	USD	229	1,06	0	0,00
US405521003 - ADR HALEON PLC	USD	59	0,27	0	0,00
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	118	0,55	134	0,56
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	330	1,52	330	1,37
JP3921290007 - ACCIONES MERCARI INC	JPY	79	0,37	79	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG4387E1070 - ACCIONES HEALTH & HAPPINESS H	HKD	77	0,36	102	0,42
KYG4412G1010 - ACCIONES HERBALIFE NUTRITION	USD	93	0,43	89	0,37
MXP606941179 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK DE ME	MXN	275	1,27	261	1,08
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.CO	EUR	61	0,28	57	0,24
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	276	1,28	319	1,32
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	384	1,77	380	1,58
NO0010844038 - ACCIONES ADEVINTA ASA	NOK	157	0,73	176	0,73
NZFAPE0001S2 - ACCIONES FISHER & PAYKEL HEAL	AUD	111	0,51	121	0,50
SE0011205202 - ACCIONES VITROLIFE AB	SEK	131	0,61	197	0,82
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	187	0,86	196	0,81
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	281	1,30	373	1,55
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	375	1,73	376	1,56
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	321	1,48	289	1,20
US5463471053 - ACCIONES LOUISIANA-PACIFIC CO	USD	307	1,42	294	1,22
US5747951003 - ACCIONES MASIMO CORP	USD	121	0,56	105	0,44
US5797802064 - ACCIONES MCCORMICK & CO INC/M	USD	265	1,22	289	1,20
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	402	1,86	402	1,67
US58470H1014 - ACCIONES MEDPLEX INC	USD	89	0,41	139	0,58
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	381	1,76	378	1,57
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	185	0,85	129	0,54
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	156	0,72	180	0,75
US6793691089 - ACCIONES OLAPLEX HOLDINGS INC	USD	151	0,70	208	0,86
US74340E1038 - ACCIONES PROGYNY INC	USD	153	0,71	112	0,46
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	143	0,66	159	0,66
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	374	1,73	414	1,72
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	193	0,89	196	0,81
US85208M1027 - ACCIONES SPROUTS FARMERS MARK	USD	350	1,62	299	1,24
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	302	1,40	303	1,26
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	121	0,56	97	0,40
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	227	1,05	246	1,02
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	147	0,68	148	0,61
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	242	1,12	296	1,23
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	354	1,64	422	1,75
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	421	1,95	395	1,64
TOTAL RV COTIZADA		20.183	93,30	21.178	87,86
FR001400ALP4 - OTROS KORIAN SA	EUR	0	0,00	7	0,03
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	7	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE		20.183	93,30	21.185	87,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.183	93,30	21.185	87,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.371	94,17	22.847	94,78

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)