

BBVA EUROPA DESARROLLO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 973

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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: 14/05/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional, es decir, invierte la mayor parte del capital en activos de renta variable o similares (acciones, instrumentos financieros derivados...), emitidos en distintas monedas. Además de criterios financieros, para la gestión de este fondo se aplicarán criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable buscando compañías consideradas inversión sostenible: empresas que integren en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo. (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,33	0,17	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,60	2,67	0,12

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		
	9.978.482,5 1	9.190.292,0 4	6.614	6.254	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
	26.753.865, 92	24.878.994, 96	20.646	19.849	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
	EUR	100.590	81.279	94.829	72.028
	EUR	276.694	223.697		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
	EUR	10,0807	8,8440	9,9996	8,2813
	EUR	10,3422	8,9914		

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
	al fondo	1,11	0,00	1,11	1,11	0,00	1,11	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	13,98	2,81	10,87	8,89	-6,56				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	24-05-2023	-3,02	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	05-05-2023	2,00	04-01-2023		

(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 2023	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	13,55	10,35	15,97	15,87	17,22				
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03				
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11				
B-C-FI- **BOLSAEURO-4192	12,67	9,94	14,80	15,81	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,69	-0,69	-1,37	-1,11	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.

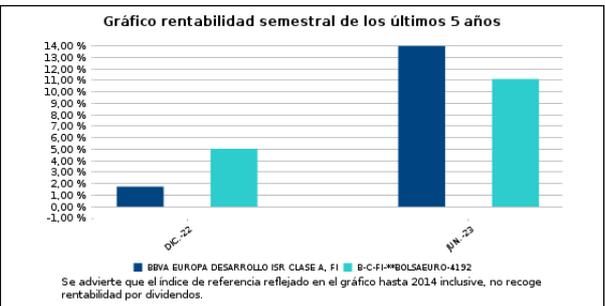
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,59	0,58	0,59	0,59	2,36	2,43	2,63	2,47

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 28/01/2022 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"

A) Individual .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	15,02	3,26	11,40	9,46	-6,07				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	24-05-2023	-3,01	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	05-05-2023	2,01	04-01-2023		

(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 2023	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	13,40	10,07	15,89	15,88	17,22				
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03				
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11				
B-C-FI- **BOLSAEURO-4192	12,67	9,94	14,80	15,81	16,86				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,67	-0,67	-1,35	-1,10	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.

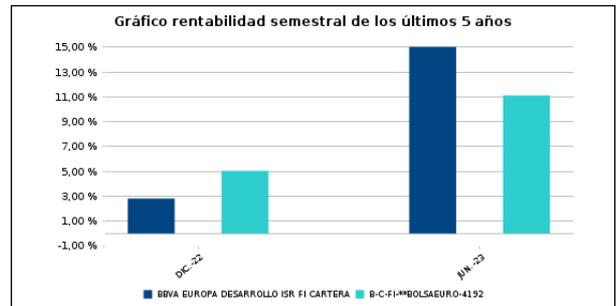
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,23			

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 28/01/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.949.204	164.472	0,61
Renta Fija Internacional	1.859.582	51.285	0,36
Renta Fija Mixta Euro	628.079	22.803	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	2.088.799	75.580	2,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.773.377	67.685	3,88
Renta Variable Euro	107.399	8.263	7,21
Renta Variable Internacional	6.196.029	322.658	10,36
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	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
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	3.695.122	111.721	1,04
IIC que Replica un Índice	1.949.906	44.193	15,56

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	691.261	25.305	1,24
Total fondos	47.186.175	1.602.748	4,20

*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	359.926	95,40	292.190	95,81
* Cartera interior	26.497	7,02	18.498	6,07
* Cartera exterior	333.429	88,38	273.692	89,74
* 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)	11.359	3,01	8.593	2,82
(+/-) RESTO	5.999	1,59	4.193	1,37
TOTAL PATRIMONIO	377.283	100,00 %	304.976	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	304.976	314.856	304.976	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,52	-5,79	7,52	-244,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,89	2,69	12,89	436,62
(+) Rendimientos de gestión	13,43	3,07	13,43	388,94
+ Intereses	0,06	0,01	0,06	827,12
+ Dividendos	2,83	0,97	2,83	224,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,16	1,89	10,16	500,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,35	0,23	0,35	68,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,03	0,03	-220,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	232.048,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,45	-0,65	61,29
- Comisión de gestión	-0,38	-0,38	-0,38	-11,79
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-10,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-139,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,20
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,04	-0,23	-600,29
(+) Ingresos	0,11	0,07	0,11	88,37
+ 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	0,11	0,07	0,11	88,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	377.283	304.976	377.283	

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

3. Inversiones financieras

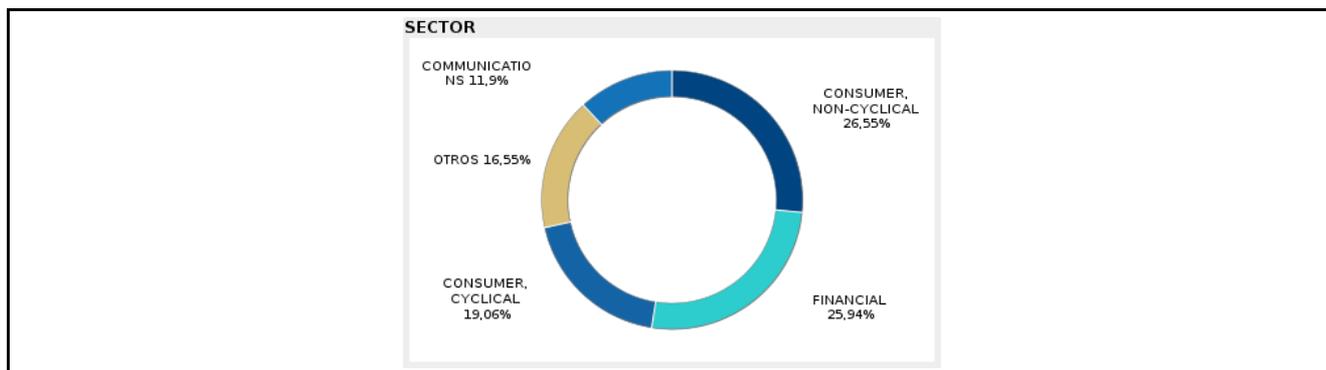
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	26.497	7,03	18.499	6,06
TOTAL RENTA VARIABLE	26.497	7,03	18.499	6,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.497	7,03	18.499	6,06
TOTAL RV COTIZADA	333.432	88,38	273.688	89,71
TOTAL RENTA VARIABLE	333.432	88,38	273.688	89,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	333.432	88,38	273.688	89,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	359.929	95,41	292.187	95,77

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 STXE 600 (EUR) Pr 50	17.463	Inversión
Total subyacente renta variable		17463	
TOTAL OBLIGACIONES		17463	

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

31/01/2023 reducción de la inversión mínima inicial a 30 € (anteriormente 600 €).

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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se atenuaba ligeramente a finales del primer trimestre, presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500 (que entraba en mercado alcista, subida superior al 20% desde los mínimos de oct-21), finalizando el primer semestre cerca de los mismos (+12,8% MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la Inteligencia Artificial (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el primer trimestre (junto con el Nasdaq), durante el segundo trimestre, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han

sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el primer semestre destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva). En emergentes, en dólares destaca la subida de Latam (fuerte subida de México en el primer trimestre y Brasil en el segundo trimestre), seguida de Europa Emergente, y con Asia muy rezagada (presionada por las caídas de Tailandia, Malasia, Hong Kong y China). En moneda local, Latam y Asia se anotan subidas similares (del 4%). Por factores, en el semestre cabe destacar el buen comportamiento de crecimiento y calidad, así como el mejor comportamiento relativo de las grandes compañías frente a las pequeñas (especialmente en EE.UU., S&P100 +21,4% vs Russell2000 +7,2%). Sectorialmente, cabe reseñar las subidas de tecnología, consumo discrecional (especialmente autos, ocio y lujo), industriales, servicios de comunicación americanos, y bancos y utilities europeas, y por el lado negativo retrocesos de energía, utilities y banca americana, e inmobiliarias europeas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo realiza una gestión activa de las inversiones. La mayor parte se invierte en compañías seleccionadas a partir de unos criterios financieros (valor, calidad y momentum) y sostenibles. El fondo promueve estas características Ambientales, Sociales y de buen Gobierno de empresa (criterios ASG) (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) a través de una estrategia de inversión que aplica criterios sostenibles para alcanzar un doble objetivo: por un lado, persigue obtener un mejor perfil sostenible que su índice de referencia y, por otro, reducir la huella de carbono de, al menos, el 30% frente al índice de referencia (MSCI Europe Net Total Return EUR Index).

El resto de las inversiones se realiza a través de futuros similares al índice de referencia o con bajo tracking error respecto del mismo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return E

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

El patrimonio de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO ISR CLASE A, FI ha aumentado un 23,76% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 5,76%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,17%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 13,98%.

El patrimonio de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO ISR FI CARTERA ha aumentado un 23,69% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 4,02%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,14%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,17%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 15,02%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,36% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 11,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo cierra el primer trimestre de 2023 con un comportamiento muy positivo tanto en rentabilidad absoluta como respecto a su índice de referencia.

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos durante más tiempo.

A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el primer semestre termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados.

El comportamiento del fondo se ha visto beneficiado por la menor exposición al sector energético y la mayor exposición a los sectores de consumo discrecional y financieras, además aporta la selección en el sector de consumo básico.

Contribuyen al buen resultado las inversiones en Hermes International, Unicredit, CIE Financiere Richemont, Bayerische

Motoren Werke AG e Inditex. Drena el peor comportamiento de Boliden AB y Orion OYJ; y el menor peso en SAP, Schneider Electric y Air Liquide.

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 17.463.000 €.

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 4,66%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 419.638,56 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO ISR CLASE A, FI ha sido del 13,55% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,67%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,69%

La volatilidad de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO ISR FI CARTERA ha sido del 13,40% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,67%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,67%

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.

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos durante más tiempo.

El PIB de EE.UU. del primer trimestre se saldó con un crecimiento del 2,0% en tasa trimestral anualizada. De cara al segundo trimestre, la evolución de los indicadores de actividad real, así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas del 2%, cerrando el año 2023 con un crecimiento cercano al 1,5%. La eurozona, por su parte, se encuentra en una recesión de carácter técnico, lastrada principalmente por el comportamiento de Alemania. Nuestras estimaciones arrojan una senda de crecimiento muy débil para el resto del año (0,4%), fruto principalmente del efecto retardado de la política monetaria restrictiva del BCE. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 4,0% y la subyacente del 5,3%, mientras que en la eurozona la general cerró el

semestre en el 5,5% y la subyacente en el 5,4%. En China, los indicadores correspondientes al segundo trimestre han sido más flojos de lo previsto, con desaceleración tanto del consumo como de la inversión. Sin embargo, el precio de la vivienda de obra nueva ha vuelto a crecer en tasa interanual (+0,1%) por primera vez desde abril de 2022. Para el conjunto de 2023, el PIB podría crecer ligeramente por encima del objetivo del gobierno (5,8%).

Por otro lado, los principales factores a los que habrá que estar atentos seguirán siendo los datos macro: la inflación y las decisiones del BCE y la relevancia de los datos de actividad, crédito y políticas en China. La rotación factorial y sectorial puede ser importante en los siguientes meses y determinar el comportamiento del plan y los principales índices de renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	2.144	0,57	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	5.020	1,33	3.644	1,19
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	5.197	1,38	3.899	1,28
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	2.200	0,58	1.778	0,58
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	2.594	0,69	2.279	0,75
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	4.762	1,26	3.024	0,99
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	1.568	0,42	1.501	0,49
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	3.012	0,80	2.374	0,78
TOTAL RV COTIZADA		26.497	7,03	18.499	6,06
TOTAL RENTA VARIABLE		26.497	7,03	18.499	6,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.497	7,03	18.499	6,06
AT0000606306 - ACCIONES RAIFFEISEN BANK INTE	EUR	0	0,00	893	0,29
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	0	0,00	1.567	0,51
BE0003810273 - ACCIONES PROXIMUS SADP	EUR	0	0,00	534	0,18
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	0	0,00	1.211	0,40
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS SA/NV	EUR	1.457	0,39	1.474	0,48
CH0002497458 - ACCIONES SGS SA	CHF	0	0,00	1.934	0,63
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	2.617	0,69	2.128	0,70
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	0	0,00	4.452	1,46
CH0012205267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	10.529	2,79	8.756	2,87
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	8.028	2,13	7.635	2,50
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.518	0,40	1.659	0,54
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	5.051	1,34	0	0,00
CH0012255144 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	1.149	0,30	1.006	0,33
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	1.900	0,50	1.713	0,56
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	1.831	0,49	1.509	0,49
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	2.579	0,68	1.871	0,61
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	7.465	1,98	5.285	1,73
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	0	0,00	5.346	1,75
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF	2.123	0,56	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	4.724	1,25	3.172	1,04
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	1.998	0,53	1.382	0,45
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	4.486	1,19	3.108	1,02
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	5.591	1,48	4.727	1,55
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	2.081	0,55	1.674	0,55
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	1.536	0,41	1.300	0,43
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	0	0,00	3.923	1,29
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	2.659	0,70	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	7.055	1,87	0	0,00
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	2.225	0,59	1.847	0,61
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	4.533	1,20	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	3.272	0,87	2.125	0,70
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	2.346	0,62	1.850	0,61
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	931	0,25	868	0,28
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	1.596	0,42	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	12.898	3,42	9.984	3,27
DK0060738599 - ACCIONES DEMANT A/S	DKK	0	0,00	706	0,23
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ	EUR	0	0,00	1.168	0,38
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	2.768	0,73	2.849	0,93
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	1.378	0,37	1.683	0,55
FI400297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	SEK	3.641	0,97	3.230	1,06
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SE	EUR	1.592	0,42	1.318	0,43
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	2.480	0,66	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	6.788	1,80	4.466	1,46
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	2.203	0,58	1.799	0,59
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	6.872	1,82	4.864	1,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	6.858	1,82	5.686	1,86
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	5.167	1,37	4.514	1,48
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	3.932	1,04	3.030	0,99
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	11.524	3,05	8.226	2,70
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	1.846	0,49	1.484	0,49
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	3.175	0,84	2.705	0,89
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA SA	EUR	4.815	1,28	4.277	1,40
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	3.745	0,99	2.780	0,91
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	0	0,00	2.669	0,88
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	4.816	1,28	3.798	1,25
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	2.978	0,79	2.182	0,72
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	2.706	0,72	2.419	0,79
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	5.553	1,47	4.642	1,52
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	3.188	0,84	2.505	0,82
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	2.574	0,68	1.935	0,63
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	1.538	0,41	1.519	0,50
FR00140031T8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	0	0,00	2.359	0,77
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	2.506	0,66	2.180	0,71
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	1.480	0,49
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	1.398	0,37	1.134	0,37
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED P	GBP	2.864	0,76	2.291	0,75
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	7.577	2,01	5.517	1,81
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	1.991	0,53	1.996	0,65
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	5.215	1,38	5.324	1,75
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	3.886	1,03	3.554	1,17
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	2.051	0,54	1.649	0,54
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	3.269	0,87	2.904	0,95
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	2.185	0,58	1.836	0,60
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	2.131	0,56	1.501	0,49
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	1.454	0,39	1.202	0,39
GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	1.560	0,41	1.020	0,33
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	2.575	0,68	2.307	0,76
GB00B1KJJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	1.804	0,48	0	0,00
GB00B1VZ0M25 - ACCIONES HARGREAVES LANSDOWN	GBP	1.142	0,30	0	0,00
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	3.717	0,99	2.246	0,74
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	5.546	1,47	4.250	1,39
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	2.537	0,67	1.795	0,59
GB00B4H4KS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	3.124	0,83	2.626	0,86
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	2.222	0,59	1.703	0,56
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	2.988	0,79	2.311	0,76
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	2.476	0,66	2.394	0,78
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JUD SPORTS FASHION PL	GBP	1.327	0,35	1.007	0,33
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	2.343	0,62	1.755	0,58
GB00BN7SWP63 - ACCIONES SGSK PLC	GBP	5.222	1,38	4.384	1,44
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA BANCA DI	EUR	1.920	0,51	1.426	0,47
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	4.166	1,10	3.269	1,07
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	1.066	0,28	810	0,27
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	0	0,00	611	0,20
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	2.067	0,55	1.696	0,56
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	895	0,24	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	1.919	0,63
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	3.984	1,06	3.034	0,99
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	10.860	2,88	7.477	2,45
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	0	0,00	1.912	0,63
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	3.863	1,02	3.005	0,99
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	4.333	1,15	0	0,00
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	1.134	0,30	1.018	0,33
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	2.795	0,92
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	1.560	0,41	1.266	0,42
NO0010582521 - ACCIONES GJENSIDIGE FORSIKRIN	NOK	0	0,00	1.050	0,34
NO0010844038 - ACCIONES ADEVINTA ASA	NOK	775	0,21	0	0,00
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	1.952	0,52	1.378	0,45
SE0000106270 - ACCIONES H & M HENNES & MAURI	SEK	2.480	0,66	1.396	0,46
SE0000107203 - ACCIONES INDUSTRIVARDEN AB	SEK	1.345	0,36	0	0,00
SE0000108847 - ACCIONES L E LUNDBERGFÖRETAGET	SEK	0	0,00	782	0,26
SE0000190126 - ACCIONES INDUSTRIVARDEN AB	SEK	1.390	0,37	0	0,00
SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	1.428	0,38	0	0,00
SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB	SEK	1.378	0,37	1.268	0,42
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	0	0,00	1.082	0,35
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	1.153	0,31	1.054	0,35
SE0007100599 - ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKE	SEK	1.859	0,49	2.070	0,68
SE0017768716 - ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	0	0,00	1.983	0,65
SE0020050417 - ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	1.649	0,44	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.409	0,64	1.929	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	2.038	0,54	1.782	0,58
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	6.303	1,67	3.564	1,17
TOTAL RV COTIZADA		333.432	88,38	273.688	89,71
TOTAL RENTA VARIABLE		333.432	88,38	273.688	89,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		333.432	88,38	273.688	89,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		359.929	95,41	292.187	95,77

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica