

## BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), FI

Nº Registro CNMV: 705

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.91 224 97 34

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](mailto:bbvafondos@bbvaam.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/09/1996

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional cuya gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 Daily Hedged Euro Net Total Return, con un objetivo de desviación máxima del 2 - 4% respecto del índice de referencia. Invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores y mercados estadounidenses, pudiendo invertir el resto en renta variable de otros emisores/mercados OCDE. A pesar de tener su cartera invertida en USD dólar, el fondo no tiene exposición a esta divisa ya que toda la cartera está cubierta.

#### 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	2,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	0,00	-0,24	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.332.454,34	6.169.537,49
Nº de Partícipes	6.564	6.082
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	131.337	20,7403
2020	121.255	19,6537
2019	113.567	16,8688
2018	107.610	13,9387

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	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,53	5,53	12,59	8,07	21,46	16,51			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,29	27-01-2021	-2,29	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,08	01-03-2021	2,08	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,35	15,35	15,60	16,02	30,68	31,93			
Ibex-35	16,63	16,63	25,92	21,71	32,42	34,44			
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,80	0,53			
B-C-FI-S&P 500 (\$) - 4203	16,26	16,26	16,24	16,98	32,01	34,89			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-12,17	-12,17	-12,30	-12,44	0,00	-12,30			

(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.

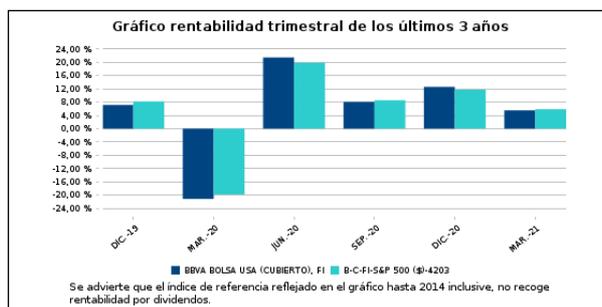
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,59	0,63	0,64	0,63	2,53	2,50	2,46	2,45

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 19/07/2019 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	1.646.075	33.334	-0,24
Renta Fija Internacional	1.527.704	44.468	-0,03
Renta Fija Mixta Euro	839.830	27.445	0,38
Renta Fija Mixta Internacional	1.734.632	69.934	1,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.909.736	72.860	2,18
Renta Variable Euro	192.826	15.652	8,64
Renta Variable Internacional	4.515.760	210.949	6,00
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	147.513	7.518	0,45
Global	21.764.421	668.416	1,97
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	1.961.174	78.106	-0,12
IIC que Replica un Índice	1.536.911	42.302	8,77
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.760.090	61.092	0,02
<b>Total fondos</b>	<b>39.536.672</b>	<b>1.332.076</b>	<b>2,30</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	116.056	88,37	104.667	86,32
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	116.056	88,37	104.667	86,32
* 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)	12.356	9,41	13.591	11,21
(+/-) RESTO	2.925	2,23	2.997	2,47
TOTAL PATRIMONIO	131.337	100,00 %	121.255	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)	121.255	106.815	121.255	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,64	0,83	2,64	252,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,33	11,84	5,33	-49,99
(+) Rendimientos de gestión	6,02	12,65	6,02	-47,10
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-25,30
+ Dividendos	0,30	0,36	0,30	-7,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,62	7,95	8,62	20,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,58	4,24	-3,58	-193,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,38	0,43	0,38	0,31
± Otros resultados	0,30	-0,33	0,30	-201,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-36,36
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,81	-0,69	-4,73
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	-8,87
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	40,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	24,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,41
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,17	-0,10	37,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	131.337	121.255	131.337	

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

### 3. Inversiones financieras

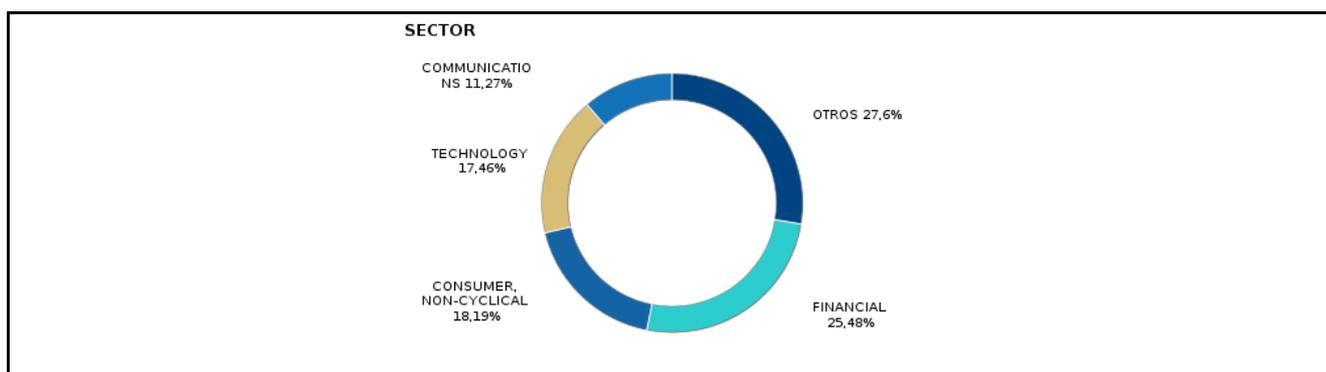
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	107.187	81,68	96.290	79,49
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	107.187	81,68	96.290	79,49
<b>TOTAL IIC</b>	8.865	6,75	8.378	6,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	116.052	88,43	104.668	86,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	116.052	88,43	104.668	86,40

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

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

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	3.383	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ Q 100 STOCK INDX 20	4.912	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO DOW JONES INDUS. AVG 5	4.769	Inversión
Total subyacente renta variable		13064	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	124.254	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		124254	
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES MSCI USA SRI	6.017	Inversión
Total otros subyacentes		6017	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		143335	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

Con fecha 01/01/2021 , inclusive, se modifica la comisión de depósito del fondo al 0,11%.

Con fecha 26/01/2021 se registra en CNMV hecho relevante recogiendo la posibilidad de utilizar por parte de BBVA Asset Management, en calidad de gestora del fondo, mecanismos antidilución destinados a contrarrestar impactos significativos en el valor liquidativo del fondo como consecuencia de operaciones de suscripción y reembolso. Dichos mecanismos permiten una adecuada gestión del riesgo de liquidez, garantizar el trato equitativo y evitar conflictos de interés entre los partícipes.

Con fecha 23/03/2021 se inscribe en CNMV folleto actualizado del fondo al objeto de recoger la información exigida por el Reglamento 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

## 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 sobre la situación de los mercados.

El año comenzaba con el control de las dos cámaras del Congreso de EE.UU. por parte del partido demócrata, lo cual ha permitido la aprobación de un segundo plan de estímulo fiscal por valor de \$1,9bll. Ante este escenario, la Fed resta importancia al repunte esperado de inflación para 2021 y se muestra comprometida con su nuevo marco de política monetaria, señalando que los tipos se mantendrán en los niveles actuales hasta 2023.

En EE.UU., el PIB de 2020 se contrajo un 3,5% (un punto más que en la crisis de 2009). Para este año estimamos que el PIB podría crecer en torno al 6%, soportado por el efecto coordinado del plan de estímulo fiscal y una política monetaria expansiva, en un contexto de rápida vacunación. Por su parte, la eurozona cerraba 2020 con una caída del PIB del 6,8% (dos puntos más que en 2009). El lento ritmo de vacunación unido al retraso en el Fondo de Recuperación Europeo nos lleva a estimar un crecimiento del PIB para 2021 en torno al 4,5%. En China, el control de la pandemia y la mejora de las estimaciones de crecimiento global permiten ser relativamente optimistas con la evolución de la actividad para los próximos trimestres. Con todo, estimamos que el crecimiento del PIB se situará muy por encima del objetivo del gobierno, alrededor del 9%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en EE.UU. se sitúa en el 1,3%, mientras que en la eurozona se mantiene lejos del objetivo, en el 0,9%.

La mejora de las perspectivas de crecimiento a comienzos de año y, posteriormente de la situación de la pandemia, propiciaba una subida de los mercados de renta variable, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a mediados de febrero. El repunte de las rentabilidades de la deuda a largo plazo y las elevadas valoraciones alcanzadas provocaban cierta toma de beneficios a partir de este punto, pero la aprobación del paquete fiscal americano permitía que la mayoría de plazas finalizara el 1T cerca de máximos, con los mercados desarrollados a la cabeza (índice mundial +4,2%). En este entorno, la volatilidad, tras tocar niveles de 37 a finales de enero, finaliza el periodo cerca de 20. Entre las bolsas desarrolladas, destaca la subida de la nipona (Topix 8,3%, Stoxx600 7,7%, S&P500 5,8%). En Europa es reseñable la fortaleza de las bolsas nórdicas, la francesa, la alemana y la italiana (beneficiada por el nombramiento de Draghi), mientras que el resto de la periferia experimentaba subidas inferiores al índice agregado (Ibex 6,3%) y Reino Unido quedaba rezagada. Finalmente, en emergentes destaca la debilidad de Latam (más acusada en dólares debido al retroceso de sus divisas, especialmente de Brasil) y la fortaleza de Asia (especialmente Taiwán, Tailandia y Corea) pese al retroceso experimentado por la bolsa china. Son reseñables las subidas de algunos productores de materias primas como Chile y Sudáfrica.

Las estimaciones de crecimiento de beneficios han mostrado una clara tendencia de continuas revisiones al alza a lo largo del 1T tanto en EE.UU. como en Europa, apuntando en la actualidad a fuertes subidas, del 26,7% y 36,8% respectivamente, y algo más tímidas en años sucesivos, 15,2% y 15,7% de cara a 2022, y 11% y 9,8% en 2023. En cuanto a las ventas, presentan tendencias similares, situándose en la actualidad en niveles de 9,7% y 8,4% de cara a 2021, 6,7% y 4,7% en 2022, y 5,8% y 2,8% en 2023, respectivamente. La temporada de resultados del 4T20 mostró un tono positivo pero, aunque las compañías lograban batir cifras, no eran refrendadas con subidas de precios. Las sorpresas positivas en beneficios se situaron en el 78% y 65% en EE.UU. y Europa, respectivamente, y en el 68% y 49% en ventas, con lo que en buena medida las primeras continuaron respondiendo a márgenes mayores de lo esperado. Con respecto al guidance de cara a próximos trimestres de las compañías americanas, continúa situado en niveles elevados.

Sectorialmente, las mejores perspectivas económicas y el repunte de tipos explican en gran medida el fuerte movimiento de rotación al que hemos asistido desde mediados de febrero y que predomina para el conjunto del periodo. Así, por estilos, es reseñable el repunte de las compañías de valor y las de baja capitalización, en detrimento de las de crecimiento y factores como momentum, baja volatilidad y calidad. A nivel sectorial destacan las subidas de sectores cíclicos, como energía e industriales, autos y ocio europeos, así como del sector financiero (beneficiado por la ampliación de las pendientes de la curvas de tipos gubernamentales) y de las compañías de telecomunicaciones, mientras que en el lado negativo encontramos proxy-bonds como utilities e inmobiliarias, y sectores defensivos como consumo estable y farmacéuticas.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo realiza una gestión activa de las inversiones. La mayor parte del fondo se invierte en ideas temáticas de largo plazo y el resto se invierte en valores similares al índice de referencia.

Las ideas temáticas en las que invierte el fondo son principalmente mediante cestas de compañías:

- Ciencia y Tecnología: 1) Biotecnología, para participar en compañías que desarrollen tratamientos innovadores en salud (se invierte a través del fondo de Candriam Biotechnology en lugar de mediante una cesta de valores); 2) Comercio electrónico, para tener exposición a toda la cadena de comercio electrónico, desde la compra online de bienes y servicios hasta la distribución al consumidor; 3) Fintech, para tener exposición a medios de pago, asesoramiento, y contratación online de servicios financieros; 4) Robótica, para beneficiarnos del uso creciente de la automatización industrial y de la aplicación de robots en el consumo y salud; 5) Seguridad, para diversificar con empresas que ofrecen servicios de seguridad física y de ciberseguridad.

- Demografía: 1) Empresas relacionadas con la longevidad, por la estructura de la población actual con una tasa de longevidad creciente cada año; 2) Nutrición, para tener exposición a toda la cadena de nutrición sostenible desde la granja, transporte y distribución, hasta el consumidor; 3) Educación, por el incremento de gasto para mejorar la calidad del sistema educativo y por la evolución sociocultural y la tecnología innovadora que implica la creación de nuevos puestos, la necesidad de nuevas habilidades y la formación continua; 4) Consumo, por la demografía favorable de emergentes que favorece la demanda de productos de primera necesidad y por el carácter defensivo, ya que son compañías con ingresos recurrentes y estables que descorrelacionan con las estrategias más cíclicas que hay en el fondo.

- Planeta tierra: 1) Cambio climático, por una visión positiva en empresas que proveen soluciones para reducir el impacto del calentamiento global.

- Otros: 1) Una selección de empresas de fondos de gestión activa que realizan mucha selección de títulos y que han batido al índice SP 500 a largo plazo.

El resto de las inversiones se realiza a través de:

- Calidad. A través de una cesta de los 100 valores más grandes del índice SP 500 con opciones listadas. Son valores de gran capitalización, con balances sólidos y poca deuda.

- Valoración. A través de una cesta de 20 valores con el mismo peso sectorial que el índice MSCI US Value. Son empresas más atractivas en términos de valoración, de menor tamaño y mayor rentabilidad por dividendo.

- Mínima Volatilidad. Mediante una cesta de 32 valores con el mismo peso sectorial que el ETF SP 500 Minimum Volatility. Son compañías con mayor ROE y margen operativo.

- Inversión Socialmente Responsable. A través de un ETF que replica al índice MSCI USA SRI ya que pensamos que la inversión según criterios de sostenibilidad aportará rentabilidad superior al fondo.

- Crecimiento. Mediante futuros del Nasdaq 100, cuyas empresas tienen principalmente negocios en el sector de la tecnología (47%) y comunicaciones (21%), basando su negocio principalmente en un entorno digital, con lo que pueden verse beneficiados de una nueva forma de trabajar y relacionarnos desde casa, con empresas de software en la nube, vídeo conferencias, televisión a la carta, videojuegos ? Estas empresas tienen una capitalización media superior al SP 500.

- Yield. Valores cuyos dividendos esperados son superiores a los de mercado, con gran liquidez, de distintos sectores, con baja correlación con el resto de ideas.

El fondo tiene cobertura de dólar por toda su cartera.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 Daily Hedged Euro Net Total Return, con un objetivo de desviación máxima del 2 - 4% respecto del índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 8,31% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 7,93%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,59%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,53%.

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 2,30%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 6,00% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 5,86%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En cuanto a las ideas temáticas la exposición a final de trimestre se sitúa en torno al 58%. No ha habido operaciones de relevancia en el trimestre en este bloque.

En el bloque de inversiones similares al índice de referencia la exposición a cierre de trimestre es del 40% aproximadamente. No ha habido operaciones de relevancia en el trimestre en este bloque.

La combinación de todas las inversiones implica que el fondo esté sobreponderado en el sector de materiales, industriales y consumo no cíclico. El fondo tiene menor peso en comunicaciones, consumo cíclico y financiero. Respecto del cierre a diciembre 2020 se aumenta el peso de industriales y se reduce el peso de tecnología.

Durante el trimestre el fondo ha experimentado subidas. El comportamiento ha sido mejor que el del SP 500. Las ideas que han funcionado mejor que su índice de referencia han sido la inversión en empresas de la temática de nutrición (Agco o Deere), de planeta tierra (Applied Materials o Steel Dynamics) y de envejecimiento de la población (Penumbra o Metlife). También han contribuido de manera positiva las cestas de yield (Conocophillips o Simon Property Group) y valoración (Exxon Mobil o Intel). Las ideas que se han comportado peor que el SP 500 han sido la inversión en empresas de la temática de fintech (mal comportamiento de Guidewire Software o Black Knight) y biotecnología (mal comportamiento del fondo de Candriam Biotechnology).

El active share del fondo durante el período ha sido 51,27% debido a las diferentes ideas de inversión ya mencionadas.

### 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 13.064.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 124.254.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 18,51%.

### d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a la que está adherido el fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente, durante el periodo el fondo se ha adherido a nuevas class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 15,35% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 16,26%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -12,17%

El tracking error realizado del fondo es de 3,24%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los mercados de renta variable se mantienen en tendencia alcista, especialmente la bolsa americana, gracias en buena medida a una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes. Dicha respuesta ha dado pie a una fuerte recuperación cíclica de la actividad, que se prevé se mantenga, aunque de forma lenta, en los próximos trimestres. La mejora en la evolución de la pandemia ligada al comienzo del proceso de vacunación a nivel global, a pesar de avances heterogéneos por países, ha compensado la incertidumbre sobre el impacto que podría tener a futuro en los mercados de renta variable unas mayores expectativas de inflación y las primeras subidas de tipos de interés. A raíz de todo lo anterior se ha ido produciendo una mejora clara y significativa del entorno de riesgo. No debemos olvidar, no obstante, que los mercados de renta variable, y en particular el americano, se encuentran en un nivel bastante exigente en términos de valoración. Buena parte de la subida se debe al extraordinario comportamiento de los valores tecnológicos, a pesar ello de la intensificación del giro a ciclo desde crecimiento que se viene observando en los últimos meses.

Por este motivo mantenemos nuestras temáticas defensivas en consumo básico, educación, envejecimiento, nutrición. También pensamos que las ideas de biotecnología, innovación, comercio electrónico y robótica siguen teniendo mucho potencial alcista tanto en el escenario actual de mayor incertidumbre como en el largo plazo por su mayor carácter digital y disruptivo. En cuanto a las ideas más cíclicas como fintech, seguridad y cambio climático creemos que son ideas constructivas del largo plazo. Realizamos una monitorización continua de estas empresas para ajustar el nivel de riesgo del fondo al nuevo entorno que estamos viviendo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER NV	USD	19	0,01	14	0,01
BMG0684D1074 - ACCIONES ATHENE HOLDING LTD	USD	572	0,44	470	0,39
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	111	0,08	103	0,08
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD	USD	263	0,20	255	0,21
GB00BFBMT84 - ACCIONES SENSATA TECHNOLOGIES	USD	494	0,38	432	0,36
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	725	0,55	658	0,54
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	498	0,38	474	0,39
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	320	0,24	289	0,24
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	153	0,12	174	0,14
IL0011334468 - ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	USD	189	0,14	226	0,19
JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC	USD	417	0,32	378	0,31
JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	282	0,21	273	0,23
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	502	0,38	420	0,35
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	205	0,16	231	0,19
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	373	0,28	316	0,26
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	351	0,27	266	0,22
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORP	USD	1.155	0,88	796	0,66
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/THE	USD	443	0,34	373	0,31
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	502	0,38	457	0,38
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	105	0,08	92	0,08
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	94	0,07	90	0,07
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	384	0,29	368	0,30
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	1.045	0,80	1.055	0,87
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	198	0,15	222	0,18
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS AND CHE	USD	385	0,29	359	0,30
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	444	0,34	420	0,35
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	18	0,01	17	0,01
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	305	0,23	248	0,20
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.191	2,43	2.603	2,15
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	300	0,23	231	0,19
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	3.032	2,31	3.064	2,53
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	47	0,04	39	0,03
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	20	0,02	16	0,01
US03027X1000 - SOCIMI AMERICAN TOWER CORP	USD	260	0,20	235	0,19
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	348	0,26	277	0,23
US0311001004 - ACCIONES AMETEK INC	USD	511	0,39	465	0,38
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	73	0,06	65	0,05
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	280	0,21	288	0,24
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	340	0,26	292	0,24
US03768E1055 - ACCIONES APOLLO GLOBAL MANAGE	USD	387	0,29	388	0,32
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	4.469	3,40	4.660	3,84
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	673	0,51	418	0,34
US03852U1060 - ACCIONES ARAMARK	USD	205	0,16	201	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	901	0,69	765	0,63
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	463	0,35	428	0,35
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	339	0,26	314	0,26
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	465	0,35	491	0,40
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	823	0,63	619	0,51
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	20	0,02	17	0,01
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	1.199	0,91	1.045	0,86
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	25	0,02	21	0,02
US09215C1053 - ACCIONES BLACK KNIGHT INC	USD	322	0,25	370	0,31
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	44	0,03	40	0,03
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	84	0,06	68	0,06
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	451	0,34	414	0,34
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	303	0,23	242	0,20
US1091941005 - ACCIONES BRIGHT HORIZONS FAMI	USD	203	0,15	196	0,16
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	73	0,06	69	0,06
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	250	0,19	240	0,20
US1170431092 - ACCIONES BRUNSWICK CORP/DE	USD	495	0,38	380	0,31
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	303	0,23	275	0,23
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	630	0,48	479	0,40
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	USD	376	0,29	293	0,24
US1844961078 - ACCIONES CLEAN HARBORS INC	USD	369	0,28	321	0,26
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	1.010	0,77	1.009	0,83
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	485	0,37	450	0,37
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	331	0,25	333	0,27
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	306	0,23	319	0,26
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	122	0,09	113	0,09
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	279	0,21	258	0,21
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	466	0,35	338	0,28
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	254	0,19	236	0,19
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	230	0,18	212	0,17
US2172041061 - ACCIONES COPART INC	USD	463	0,35	520	0,43
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD	119	0,09	95	0,08
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	338	0,26	346	0,29
US2243991054 - ACCIONES CRANE CO	USD	403	0,31	320	0,26
US22822V1017 - SOCIMI CROWN CASTLE INTERNA	USD	155	0,12	137	0,11
US2315611010 - ACCIONES CURTISS-WRIGHT CORP	USD	266	0,20	251	0,21
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	813	0,62	770	0,64
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	911	0,69	629	0,52
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	321	0,24	317	0,26
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	165	0,13	155	0,13
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	518	0,39	474	0,39
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY INC	USD	275	0,21	183	0,15
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	23	0,02	20	0,02
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	35	0,03	32	0,03
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	28	0,02	25	0,02
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	253	0,19	199	0,16
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	268	0,20	276	0,23
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	299	0,23	313	0,26
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	294	0,22	300	0,25
US29084Q1004 - ACCIONES EMCOR GROUP INC	USD	392	0,30	307	0,25
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	27	0,02	23	0,02
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	353	0,27	367	0,30
US29670G1022 - ACCIONES ESSENTIAL UTILITIES	USD	236	0,18	240	0,20
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	21	0,02	19	0,02
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	508	0,39	375	0,31
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	1.163	0,89	824	0,68
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	921	0,70	686	0,57
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.600	1,22	1.425	1,18
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	388	0,30	341	0,28
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	415	0,32	336	0,28
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	535	0,41	517	0,43
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	251	0,19	273	0,23
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	293	0,22	269	0,22
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	196	0,15	191	0,16
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	24	0,02	16	0,01
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	378	0,29	293	0,24
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	399	0,30	324	0,27
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	446	0,34	338	0,28
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	1.419	1,08	1.162	0,96
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	331	0,25	274	0,23
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	979	0,75	838	0,69
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	415	0,32	362	0,30
US1271903049 - ACCIONES CACI INTERNATIONAL I	USD	272	0,21	264	0,22
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCI	USD	29	0,02	22	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US14316J1088 - ACCIONES CARLYLE GROUP INC/TH	USD	483	0,37	396	0,33
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	63	0,05	48	0,04
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	48	0,04	49	0,04
US1630921096 - ACCIONES CHEGG INC	USD	108	0,08	109	0,09
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	737	0,56	570	0,47
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	223	0,17	214	0,18
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	236	0,18	192	0,16
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	1.013	0,77	842	0,69
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	446	0,34	363	0,30
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	327	0,25	312	0,26
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	1.055	0,80	1.034	0,85
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	82	0,06	84	0,07
US6556631025 - ACCIONES NORDSON CORP	USD	481	0,37	467	0,39
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	309	0,24	279	0,23
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	417	0,32	391	0,32
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	12	0,01	7	0,01
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	335	0,26	271	0,22
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	75	0,06	67	0,06
US6866881021 - ACCIONES ORMAT TECHNOLOGIES I	USD	286	0,22	316	0,26
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	454	0,35	420	0,35
US8807701029 - ACCIONES ITERADYNE INC	USD	427	0,33	404	0,33
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	88	0,07	73	0,06
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	143	0,11	169	0,14
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	91	0,07	89	0,07
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	55	0,04	48	0,04
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	570	0,43	434	0,36
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	646	0,49	532	0,44
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	196	0,15	164	0,14
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	39	0,03	31	0,03
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	539	0,41	489	0,40
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	59	0,04	56	0,05
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	768	0,58	695	0,57
US91347P1057 - ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY CO	USD	288	0,22	268	0,22
US9139031002 - ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SER	USD	339	0,26	336	0,28
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	259	0,20	266	0,22
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	316	0,24	240	0,20
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTE	USD	532	0,41	506	0,42
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	671	0,51	651	0,54
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	791	0,60	785	0,65
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	330	0,25	336	0,28
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	20	0,02	14	0,01
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	259	0,20	227	0,19
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	74	0,06	55	0,05
US96208T1043 - ACCIONES WEX INC	USD	444	0,34	414	0,34
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	428	0,33	432	0,36
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	433	0,33	341	0,28
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	57	0,04	45	0,04
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	222	0,17	204	0,17
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	36	0,03	25	0,02
US3719011096 - ACCIONES GENTEX CORP	USD	626	0,48	572	0,47
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	40	0,03	35	0,03
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	220	0,17	225	0,19
US3795772082 - ACCIONES GLOBUS MEDICAL INC	USD	342	0,26	347	0,29
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	52	0,04	40	0,03
US40171V1008 - ACCIONES GUIDEWIRE SOFTWARE I	USD	191	0,15	232	0,19
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	427	0,33	317	0,26
US42226A1079 - ACCIONES HEALTH EQUITY INC	USD	247	0,19	243	0,20
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	483	0,37	454	0,37
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	769	0,59	643	0,53
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	603	0,46	567	0,47
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	674	0,51	632	0,52
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	288	0,22	271	0,22
US4456581077 - ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SE	USD	384	0,29	300	0,25
US44980X1090 - ACCIONES IPG PHOTONICS CORP	USD	294	0,22	299	0,25
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	1.154	0,88	863	0,71
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	284	0,22	257	0,21
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	597	0,45	447	0,37
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	394	0,30	375	0,31
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	789	0,60	839	0,69
US46284V1017 - SOCIM IRON MOUNTAIN INC	USD	383	0,29	293	0,24
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	959	0,73	768	0,63
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	885	0,67	814	0,67
US48123V1026 - ACCIONES J2 GLOBAL INC	USD	552	0,42	432	0,36
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	273	0,21	233	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	389	0,30	307	0,25
US490491049 - ACCIONES KNIGHT-SWIFT TRANSP	USD	226	0,17	188	0,16
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	12	0,01	10	0,01
US5024311095 - ACCIONES L3HARRIS TECHNOLOGIE	USD	343	0,26	307	0,25
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS	USD	243	0,19	237	0,20
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	446	0,34	420	0,35
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	314	0,24	275	0,23
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	234	0,18	246	0,20
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY AND CO	USD	78	0,06	68	0,06
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	361	0,27	333	0,27
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	72	0,05	58	0,05
US55306N1046 - ACCIONES JKS INSTRUMENTS INC	USD	447	0,34	348	0,29
US56418H1005 - ACCIONES MANPOWERGROUP INC	USD	209	0,16	183	0,15
US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	USD	394	0,30	433	0,36
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	201	0,15	185	0,15
US5732841060 - ACCIONES MARTIN MARIETTA MATE	USD	499	0,38	405	0,33
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	806	0,61	776	0,64
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	252	0,19	232	0,19
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	497	0,38	506	0,42
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	895	0,68	664	0,55
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	4.485	3,41	4.062	3,35
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS BEVERAG	USD	352	0,27	299	0,25
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	253	0,19	242	0,20
US6174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	607	0,46	591	0,49
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	47	0,04	40	0,03
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	392	0,30	244	0,20
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	304	0,23	306	0,25
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	880	0,67	858	0,71
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	237	0,18	212	0,17
US7365088472 - ACCIONES PORTLAND GENERAL ELE	USD	391	0,30	338	0,28
US74051N1028 - ACCIONES PREMIER INC	USD	288	0,22	287	0,24
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	852	0,65	841	0,69
US74340W1036 - SOCIMI PROLOGIS INC	USD	390	0,30	352	0,29
US7434241037 - ACCIONES PROOFPOINT INC	USD	292	0,22	304	0,25
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	USD	194	0,15	180	0,15
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	336	0,26	371	0,31
US74758T3032 - ACCIONES QUALYS INC	USD	148	0,11	165	0,14
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES INC	USD	444	0,34	349	0,29
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON TECHNOLOGIE	USD	441	0,34	392	0,32
US7561091049 - SOCIMI REALTY INCOME CORP	USD	284	0,22	267	0,22
US7588491032 - SOCIMI REGENCY CENTERS CORP	USD	362	0,28	279	0,23
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	USD	111	0,08	104	0,09
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	457	0,35	415	0,34
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	391	0,30	401	0,33
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	449	0,34	402	0,33
US78467J1007 - ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	355	0,27	355	0,29
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	96	0,07	96	0,08
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	344	0,26	364	0,30
US8288061091 - SOCIMI SIMON PROPERTY GROUP	USD	464	0,35	334	0,28
US8326964058 - ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	105	0,08	92	0,08
US83417M1045 - ACCIONES SOLAREDGE TECHNOLOGI	USD	275	0,21	293	0,24
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	200	0,15	189	0,16
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	391	0,30	360	0,30
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	344	0,26	317	0,26
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	307	0,23	288	0,24
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	451	0,34	315	0,26
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	419	0,32	405	0,33
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	322	0,25	291	0,24
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	50	0,04	42	0,03
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	113	0,09	112	0,09
US6501111073 - ACCIONES NEW YORK TIMES CO/TH	USD	179	0,14	176	0,15
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>107.187</b>	<b>81,68</b>	<b>96.290</b>	<b>79,49</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>107.187</b>	<b>81,68</b>	<b>96.290</b>	<b>79,49</b>
IE00BYVJRR92 - ETF ISHARES MSCI USA SRI	USD	6.017	4,58	5.439	4,49
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	2.848	2,17	2.939	2,42
<b>TOTAL IIC</b>		<b>8.865</b>	<b>6,75</b>	<b>8.378</b>	<b>6,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>116.052</b>	<b>88,43</b>	<b>104.668</b>	<b>86,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>116.052</b>	<b>88,43</b>	<b>104.668</b>	<b>86,40</b>

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

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

**11. Información sobre la política de remuneración**

No aplicable

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