

**BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), FI**

Nº Registro CNMV: 705

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC  
S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG ESPAÑA S.A.**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,**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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,78	2,10	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,00	0,12	1,21

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	6.119.139,96	6.257.680,37
Nº de Partícipes	5.807	5.834
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	106.815	17,4559
2019	113.567	16,8688
2018	107.610	13,9387
2017	153.277	15,9502

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	0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,15	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	3,48	8,07	21,46	-21,17	7,15				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,14	03-09-2020	-10,25	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,92	09-09-2020	7,69	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	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	35,74	16,02	30,68	51,63	9,67				
Ibex-35	36,77	21,71	32,42	50,35	13,03				
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,14	0,80	0,56	0,37				
B-C-FI-S&P 500 (\$)-4203	39,18	16,98	32,01	57,91	9,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-12,44	-12,44	0,00	0,00	0,00				

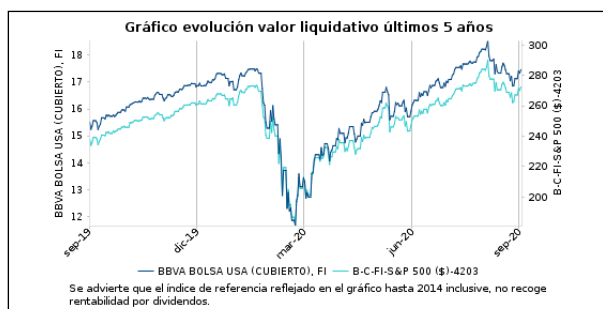
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

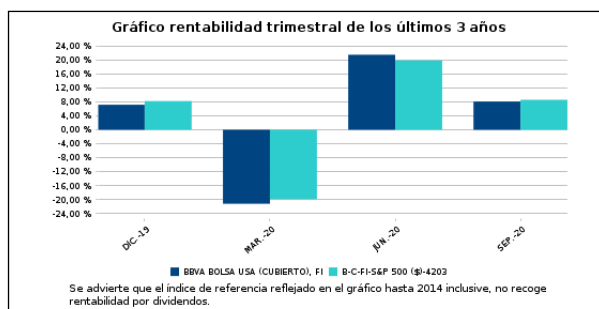
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,89	0,64	0,63	0,63	0,63	2,50	2,46	2,45	2,44

(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	1.593.707	28.897	0,59
Renta Fija Internacional	1.388.936	41.090	0,10
Renta Fija Mixta Euro	788.932	26.478	0,52
Renta Fija Mixta Internacional	1.612.228	64.273	0,63
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.997.604	78.174	0,28
Renta Variable Euro	177.549	16.602	-3,50
Renta Variable Internacional	3.422.093	174.303	3,61
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	25.347	588	-0,16
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	178.319	8.756	0,35
Global	21.189.602	652.406	0,87
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	2.530.040	83.918	0,19
IIC que Replica un Índice	1.266.162	41.082	-0,48
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.984.108	68.922	-0,02
Total fondos	38.154.627	1.285.489	0,87

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	100.483	94,07	94.019	93,02
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	100.483	94,07	94.019	93,02
* 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)	670	0,63	4.529	4,48
(+/-) RESTO	5.663	5,30	2.526	2,50
TOTAL PATRIMONIO	106.815	100,00 %	101.074	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)	101.074	85.162	113.567	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,20	-2,23	-8,80	-9,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,57	18,80	2,23	-55,20
(+) Rendimientos de gestión	8,27	19,49	4,27	-52,79
+ Intereses	0,00	0,00	0,08	-111,98
+ Dividendos	0,32	0,28	0,84	27,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,55	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,41	14,57	-0,13	-73,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,29	3,11	2,57	53,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,42	1,79	0,60	-73,91
± Otros resultados	-0,17	-0,26	-0,24	25,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-16,67
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,69	-2,04	13,07
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	-12,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	-12,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-6,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-32,06
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,15	-19,76
(+) 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)	106.815	101.074	106.815	

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

### 3. Inversiones financieras

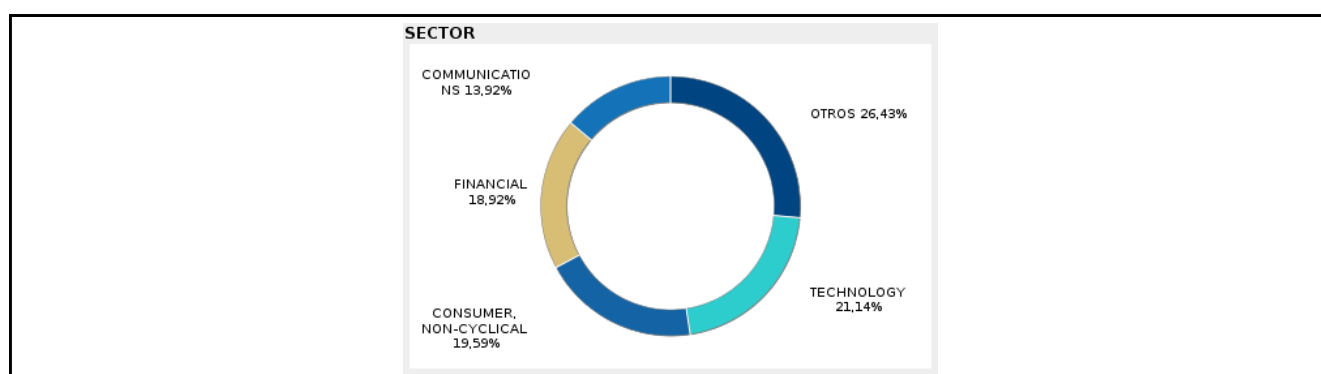
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	92.460	86,65	84.232	83,33
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	92.460	86,65	84.232	83,33
<b>TOTAL IIC</b>	8.131	7,62	9.782	9,69
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	100.591	94,27	94.014	93,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	100.591	94,27	94.014	93,02

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
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	2.729	Inversión
Total subyacente renta variable		2729	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2729	
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	12.368	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	715	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO DOW JONES INDUS. AVG 5	3.303	Inversión
Total subyacente renta variable		16386	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	105.567	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		105567	
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES MSCI USA SRI	5.124	Inversión
Total otros subyacentes		5124	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		127077	

### 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

Con fecha 06/08/2020 se actualiza el folleto del fondo para elevar el indicador de riesgo SRRI de 5 a 6 y recoger de forma expresa en folleto otras modificaciones ya vigentes (prohibición de distribución/suscripción del fondo a partícipes con consideración de U.S. Persons bajo normativa estadounidense y establecer como Auditor a ERNST & YOUNG ESPAÑA S. A.)

## 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.

La reducción de medidas de confinamiento y la apertura de fronteras internacionales, así como las fuertes medidas expansivas en materia fiscal y monetaria, han favorecido la recuperación económica que se ha llevado a cabo en el 3T. El sector manufacturero, que hasta comienzos del año acusaba la retórica proteccionista, ha conseguido recuperar tracción, mientras que el sector servicios (a pesar de repuntar desde los mínimos de abril) seguirá lastrado por las medidas de distanciamiento hasta la inmunización de la mayor parte de la población.

Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense crecerá al 21% (t/t anualizado) en el 3T. En ausencia de fuertes medidas de confinamiento, la actividad debería seguir creciendo (aunque a un ritmo menor) en el último trimestre del año, cerrando 2020 cerca del -4,5%. Con respecto a la eurozona, la recuperación esperada del 3T se sitúa en torno al 7,6% t/t. Estimamos que las medidas de estímulo (tanto del BCE como el fondo de recuperación de la CE) deberían compensar la debilidad de algunos sectores de la economía (turismo, hostelería). Sin embargo, debido a la gran caída del PIB del 2T, la actividad caería un 8% en el conjunto de 2020. En este contexto, los datos de inflación subyacente continúan lejos del objetivo, situándose en el 1,6% en EE.UU. y en el 0,4% en la eurozona (mínimo histórico). En China, el PIB registró un crecimiento interanual del 3,2% en el 2T, impulsado por las medidas monetarias y fiscales, así como por un control exhaustivo de la pandemia. La reciente recuperación del sector servicios vaticina una fuerte recuperación en el 3T. Estimamos un estancamiento de la actividad en 2020, seguido de una fuerte recuperación en 2021.

La recuperación económica y las medidas expansivas adoptadas permitían mantener la tendencia alcista de las bolsas en los primeros meses del 3T20, con el índice mundial logrando alcanzar nuevos máximos históricos a principios de septiembre, pero los elevados niveles de valoración alcanzados, unidos al deterioro de la situación sanitaria y la incertidumbre política (elecciones americanas, Brexit) han propiciado la toma de beneficios este último mes, que ha venido acompañada de rotación desde los sectores y bolsas que habían experimentado mejor comportamiento en la recuperación. Sin embargo, para el conjunto del trimestre se mantienen las tendencias sectoriales (fuerte subida de tecnología) y de factores (subida de crecimiento vs valor, y de cíclicos vs defensivos) presentes desde finales de marzo. En el 3T20 las bolsas emergentes han quedado por delante de las desarrolladas, lastradas especialmente por Europa, que finaliza el periodo sin cambios (S&P500 8,5%, Topix 4,3%, Stoxx600 0,2%). En Europa, el comportamiento plano esconde algunas tendencias de fondo entre sectores y países; así, entre los rezagados destacan Reino Unido y España (más afectados por la nueva ola de la pandemia y con mayor peso en compañías de valor, y por el Brexit, Ibex -7,1%), mientras que el sesgo defensivo de Suiza y la exposición cíclica del índice alemán favorecían a sus bolsas. En emergentes destaca la subida de Asia, única región en positivo en el 3T, y el peor comportamiento en dólares de Europa Emergente, por mayor depreciación de sus divisas. Son reseñables las subidas de los mercados frontera, China, India y Corea, y los retrocesos de Tailandia, Turquía y Chile.

Caída del crecimiento de beneficios en la temporada de resultados del 2T20, -34%a/a en EE.UU., y -23%a/a en Europa, aunque por encima de las extremadamente bajas expectativas de consenso. El 85% de las compañías del S&P500 batían estimaciones (máximos últimos 10 años), sorprendiendo positivamente en un +23%, mientras que en Europa las correspondientes cifras serían 61% y +17%, respectivamente. Estabilización y ligero repunte (especialmente en EE.UU.) de las estimaciones de crecimiento de beneficios para este año, situándose en la actualidad en niveles de -19,3% y -34%, respectivamente. Las caídas esperadas para 2020 se traducen en alzas de cara a 2021 de 26,3% y 41,4%, y algo más tímidas, 16,9% y 16,7% de cara a 2022.

Sectorialmente se mantienen las tendencias recientes para el conjunto del 3T, destacando el buen comportamiento de crecimiento vs valor (nuevos máximos históricos en el periodo), la subida del factor de momentum, y el peor tono de los de mínima volatilidad y elevado dividendo. La mejora de la actividad económica observada favorecía a los sectores cíclicos en detrimento de los de corte más defensivo (a excepción de energía). Así, son reseñables la fortaleza de tecnología (más acusada en compañías de mayor capitalización) y el buen comportamiento de consumo, industriales y materiales. Mientras que los sectores de energía (mala temporada de resultados y presión por aumento de preocupación sobre la demanda futura de crudo), telecomunicaciones europeas, utilities, financieras, farmacéuticas e inmobiliarias americanas quedan más rezagados.

### 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) Innovación, para beneficiarse de las compañías punteras en tecnología, desarrolladoras de productos y servicios disruptivos; 5) Robótica, para beneficiarnos del uso creciente de la automatización industrial y de la aplicación de robots en el consumo y salud; 6) 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; 2) Mineras de metales, para beneficiarnos del inicio de la recuperación tras el confinamiento y el parón económico provocado por el COVID-19 (en lugar de mediante una cesta de empresas se invierte a través del fondo de BGF World Mining).

- 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; 2) 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 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 &#8230; Estas empresas tienen una capitalización media superior al SP 500.

El fondo tiene cobertura de dólar por toda su cartera.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice SP 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha aumentado un 5,68% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,46%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,64%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,12%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,17%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 8,07%.

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 0,87%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,61% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 8,57%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En el tercer trimestre se realizan operaciones tanto en las ideas temáticas, como en el segundo bloque.

En cuanto a las ideas temáticas la exposición a final de trimestre se sitúa en torno al 67%. Las operaciones realizadas han sido:

- Cambio climático y mineras de metales. Se incrementa el peso aumentando la exposición directa a compañías de metales más relacionadas con el cambio climático. Se vende el fondo de BGF World Mining que tenía una exposición más global a minera de metales.

- Robótica y seguridad. Se incrementa el peso ya que pensamos que son oportunidades para mejorar la rentabilidad del fondo.

- Comercio electrónico. Se toman beneficios tras el buen comportamiento de los últimos meses.

En el bloque de inversiones similares al índice de referencia la exposición a cierre de semestre es del 31% aproximadamente. Las operaciones han sido:

- Valoración. Se incrementa el peso a través de compra de futuros del Dow Jones. Este índice presenta mayor exposición que el SP 500 al sector salud (19%), industrial (15%), financiero (12%) y menor peso relativo a tecnología (23%) y comunicaciones (4%). Estas empresas tienen una capitalización media inferior al SP 500. Con este incremento en valoración buscamos beneficiarnos de una mejora cíclica en la economía impulsada por unos planes fiscales que el gobierno americano quiere desarrollar en los próximos años.

- Crecimiento. Se venden los futuros de Nasdaq 100 para compensar el mayor peso de Valoración.

- Cobertura. Se inicia un put spread sobre el SP 500 comprando el strike 3200 y vendiendo el strike 2900 con vencimiento diciembre 2020 para cubrir el fondo en caso de una caída de mercado.

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

Durante el trimestre el fondo ha experimentado subidas. El comportamiento ha sido mejor que el del SP 500. Desde el inicio de la pandemia hemos asistido a una gran transformación muy repentina de una economía y sociedad tradicional presencial a una nueva economía y sociedad más digital. En este nuevo entorno las ideas que han funcionado mejor que su índice de referencia han sido la inversión en empresas de gran momentum a largo plazo (Advanced Micro Devices, Nvidia, Copart &#8230;), de innovación (Tesla, Nvidia &#8230;), de educación (Bright Horizon, Apple, Facebook, Aramark &#8230;) y de comercio electrónico (Fedex, Trade Desk &#8230;). También han contribuido de manera positiva las estrategias más defensivas como nutrición (Deere, Agco &#8230;), ISR y la idea más cíclica de metales industriales. Las ideas que se han comportado peor que el SP 500 continúa siendo la de seguridad (grandes caídas en Cisco, Fortinet, Intel, F5 Networks &#8230;). También la de yield (muy mal comportamiento de Valero Energy, Conocophilips, Chevron &#8230;), biotech y la cesta de valoración. Su carácter más cíclico les ha perjudicado ya que durante este trimestre se ha ampliado el diferencial del mejor comportamiento de todo lo relacionado con growth y momentum vs value y cíclico.

El active share del fondo durante el período ha sido 50,21% 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 derechos de Renta Variable por un importe de 2.729.000 € y que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 16.386.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 105.567.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 13,44%.

### d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class action o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se

estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente el fondo se ha adherido a varias class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir de ninguna de ellas 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 16,02% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 16,98%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -12,44%

El tracking error realizado del fondo es de 5,40%. Desde marzo 2020 se sitúa por encima de su objetivo de gestión de desviación respecto del SP 500 del 2% - 4%. El fuerte repunte experimentado en marzo por la volatilidad de los mercados provocó que se saliera por encima de la banda superior. Continuamos monitorizando la evolución de todas las inversiones y realizando los ajustes necesarios para controlar el nivel objetivo de gestión de tracking error.

### 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 mantendrá, aunque de forma lenta, en los próximos trimestres. Además, y respecto de la pandemia, en los últimos meses hemos asistido a una evolución esperanzadora, gracias en buena medida a los avances logrados en términos de disponibilidad de vacunas, y a pesar de las crecientes dudas que presenta la evolución de la temida segunda ola. A raíz de todo lo anterior se ha ido producido, en los últimos meses, una mejora clara y significativa del entorno de riesgo, reduciéndose también la incertidumbre sobre el impacto final en los beneficios empresariales, los dividendos y los buybacks. 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, y que buena parte de la subida se debe al extraordinario comportamiento de los valores tecnológicos. En conclusión y teniendo en cuenta todo ello, parece adecuado mantener un posicionamiento neutral, aunque siguen existiendo multitud de riesgos que pueden hacer sufrir a los mercados en el corto plazo, especialmente después de una subida tan vertical de las cotizaciones.

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, cambio climático y metales industriales creemos que son ideas constructivas del largo plazo. Seguimos realizando una monitorización continua de estas empresas para ajustar el nivel de riesgo del fondo al nuevo entorno de mayor volatilidad que puede suponer las elecciones en Estados Unidos en el último trimestre del año.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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	11	0,01	13	0,01
BMG0684D1074 - ACCIONES ATHENE HOLDING LTD	USD	387	0,36	265	0,26
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	81	0,08	93	0,09
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD	USD	215	0,20	0	0,00
GB00BFMBMT84 - ACCIONES SENSATA TECHNOLOGIES	USD	368	0,34	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	594	0,56	589	0,58
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	438	0,41	404	0,40
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	272	0,25	253	0,25
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	165	0,15	153	0,15
IL0011334468 - ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	USD	151	0,14	151	0,15
JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC	USD	277	0,26	0	0,00
JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	267	0,25	150	0,15
LR000862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	318	0,30	258	0,26
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	186	0,17	436	0,43
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	253	0,24	137	0,14
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	218	0,20	301	0,30
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORP	USD	597	0,56	465	0,46
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/THE	USD	299	0,28	162	0,16
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	473	0,44	442	0,44
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	95	0,09	84	0,08
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	76	0,07	89	0,09
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	334	0,31	267	0,26
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	1.237	1,16	1.165	1,15
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	207	0,19	266	0,26
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS AND CHE	USD	263	0,25	0	0,00
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	268	0,25	325	0,32
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	15	0,01	16	0,02
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	488	0,46	536	0,53
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.616	2,45	1.952	1,93
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	227	0,21	240	0,24
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	4.230	3,96	4.062	4,02
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	33	0,03	33	0,03
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	12	0,01	14	0,01
US03027X1000 - SOCIMI AMERICAN TOWER CORP	USD	263	0,25	179	0,18
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	286	0,27	310	0,31
US0311001004 - ACCIONES AMETEK INC	USD	398	0,37	374	0,37
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	233	0,22	142	0,14
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	286	0,27	258	0,26
US03852U1060 - ACCIONES ARAMARK	USD	144	0,13	128	0,13
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	735	0,69	658	0,65
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	318	0,30	0	0,00
US0534841012 - SOCIMI AVALONBAY COMMUNITIE	USD	0	0,00	150	0,15
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	209	0,20	139	0,14
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	456	0,43	494	0,49
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	513	0,48	527	0,52
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	14	0,01	17	0,02
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	1.000	0,94	795	0,79
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	25	0,02	25	0,02
US09215C1053 - ACCIONES BLACK KNIGHT INC	USD	379	0,35	201	0,20
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	33	0,03	33	0,03
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	55	0,05	96	0,09
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	331	0,31	383	0,38
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	253	0,24	316	0,31
US1091941005 - ACCIONES BRIGHT HORIZONS FAMI	USD	180	0,17	145	0,14
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	70	0,07	71	0,07
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	216	0,20	215	0,21
US1170431092 - ACCIONES BRUNSWICK CORP/DE	USD	306	0,29	347	0,34
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	270	0,25	299	0,30
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	311	0,29	313	0,31
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	622	0,58	595	0,59
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	232	0,22	269	0,27
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	598	0,56	468	0,46
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	322	0,30	258	0,26
US1271903049 - ACCIONES CACI INTERNATIONAL I	USD	235	0,22	133	0,13
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	17	0,02	15	0,01
US14316J1088 - ACCIONES CARLYLE GROUP INC/TH	USD	324	0,30	382	0,38
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	41	0,04	36	0,04
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	48	0,04	41	0,04
US1630921096 - ACCIONES CHEGG INC	USD	90	0,08	173	0,17
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	367	0,34	475	0,47
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	239	0,22	206	0,20
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	178	0,17	153	0,15
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	888	0,83	810	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	264	0,25	199	0,20
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	USD	131	0,12	137	0,14
US1844961078 - ACCIONES CLEAN HARBORS INC	USD	246	0,23	275	0,27
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	947	0,89	775	0,77
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	380	0,36	274	0,27
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	294	0,28	506	0,50
US1924791031 - ACCIONES COHERENT INC	USD	0	0,00	228	0,23
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	300	0,28	199	0,20
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	248	0,23	240	0,24
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	265	0,25	272	0,27
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	126	0,12	169	0,17
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	265	0,25	148	0,15
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	191	0,18	184	0,18
US2172041061 - ACCIONES COPART INC	USD	448	0,42	269	0,27
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD	74	0,07	71	0,07
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	340	0,32	303	0,30
US2243991054 - ACCIONES CRANE CO	USD	215	0,20	267	0,26
US22822V1017 - SOCIMI CROWN CASTLE INTERNA	USD	150	0,14	157	0,16
US2315611010 - ACCIONES CURTISS-WRIGHT CORP	USD	210	0,20	209	0,21
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	778	0,73	667	0,66
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	540	0,51	500	0,49
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	368	0,34	550	0,54
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	111	0,10	104	0,10
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	489	0,46	443	0,44
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY INC	USD	138	0,13	140	0,14
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	17	0,02	16	0,02
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	32	0,03	30	0,03
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	20	0,02	20	0,02
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	215	0,20	320	0,32
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	75	0,07	72	0,07
US03662Q1058 - ACCIONES JANSYS INC	USD	270	0,25	608	0,60
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	254	0,24	260	0,26
US03768E1055 - ACCIONES APOLLO GLOBAL MANAGE	USD	273	0,26	317	0,31
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	5.712	5,35	4.902	4,85
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	300	0,28	173	0,17
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	317	0,30	191	0,19
US29670G1022 - ACCIONES ESSENTIAL UTILITIES	USD	213	0,20	128	0,13
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD	0	0,00	338	0,33
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	17	0,02	18	0,02
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	271	0,25	365	0,36
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	301	0,28	199	0,20
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	638	0,60	598	0,59
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	4	0,00	8	0,01
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	224	0,21	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	64	0,06	327	0,32
US6866881021 - ACCIONES ORMAT TECHNOLOGIES I	USD	215	0,20	246	0,24
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	540	0,51	526	0,52
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	282	0,26	271	0,27
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	434	0,41	456	0,45
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	892	0,84	551	0,55
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	200	0,19	195	0,19
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	261	0,24	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	246	0,23	247	0,24
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	284	0,27	394	0,39
US29084Q1004 - ACCIONES EMCOR GROUP INC	USD	237	0,22	241	0,24
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	20	0,02	19	0,02
US7365088472 - ACCIONES PORTLAND GENERAL ELE	USD	292	0,27	199	0,20
US74051N1028 - ACCIONES PREMIER INC	USD	279	0,26	305	0,30
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	875	0,82	786	0,78
US74340W1036 - SOCIMI PROLOGIS INC	USD	370	0,35	275	0,27
US7434241037 - ACCIONES PROOFPOINT INC	USD	245	0,23	151	0,15
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	USD	177	0,17	82	0,08
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	298	0,28	241	0,24
US74758T3032 - ACCIONES QUALYS INC	USD	138	0,13	153	0,15
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES INC	USD	267	0,25	262	0,26
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON TECHNOLOGIE	USD	328	0,31	258	0,26
US7561091049 - SOCIMI REALTY INCOME CORP	USD	149	0,14	153	0,15
US7588491032 - SOCIMI REGENCY CENTERS CORP	USD	243	0,23	142	0,14
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	USD	105	0,10	96	0,09
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	380	0,36	383	0,38
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	383	0,36	254	0,25
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	338	0,32	323	0,32
US78467J1007 - ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	308	0,29	199	0,20
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	113	0,11	88	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	334	0,31	291	0,29
US8288061091 - SOCIMI SIMON PROPERTY GROUP	USD	186	0,17	11	0,01
US8326964058 - ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	96	0,09	92	0,09
US83417M1045 - ACCIONES SOLAREDEGE TECHNOLOGI	USD	285	0,27	247	0,24
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	174	0,16	174	0,17
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	241	0,23	216	0,21
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	254	0,24	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	359	0,34	324	0,32
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	254	0,24	233	0,23
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	39	0,04	31	0,03
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	279	0,26	309	0,31
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	296	0,28	182	0,18
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	66	0,06	61	0,06
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	242	0,23	331	0,33
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	88	0,08	75	0,07
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	46	0,04	46	0,05
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	462	0,43	537	0,53
US89531P1057 - ACCIONES TRADEX CO INC	USD	0	0,00	347	0,34
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	404	0,38	259	0,26
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	157	0,15	165	0,16
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	25	0,02	27	0,03
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	481	0,45	431	0,43
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	58	0,05	40	0,04
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	644	0,60	636	0,63
US91347P1057 - ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY CO	USD	220	0,21	244	0,24
US9139031002 - ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SER	USD	272	0,25	247	0,24
US9182041080 - ACCIONES VFC CORP	USD	228	0,21	206	0,20
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	191	0,18	130	0,13
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTE	USD	518	0,48	631	0,62
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	686	0,64	590	0,58
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	747	0,70	754	0,75
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	340	0,32	303	0,30
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	715	0,67	853	0,84
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	435	0,41	234	0,23
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.756	1,64	1.410	1,40
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	489	0,46	413	0,41
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	244	0,23	153	0,15
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	561	0,53	533	0,53
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	274	0,26	264	0,26
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	254	0,24	251	0,25
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	174	0,16	192	0,19
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	13	0,01	12	0,01
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	242	0,23	160	0,16
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	139	0,13	150	0,15
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	319	0,30	330	0,33
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	330	0,31	264	0,26
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	27	0,03	31	0,03
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	223	0,21	233	0,23
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	18	0,02	16	0,02
US3719011096 - ACCIONES GENTEX CORP	USD	452	0,42	480	0,47
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	40	0,04	50	0,05
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	193	0,18	193	0,19
US3795772082 - ACCIONES GLOBUS MEDICAL INC	USD	275	0,26	0	0,00
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	32	0,03	33	0,03
US40171V1008 - ACCIONES GUIDEWIRE SOFTWARE I	USD	196	0,18	217	0,21
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	255	0,24	245	0,24
US42226A1079 - ACCIONES HEALTH EQUITY INC	USD	187	0,18	222	0,22
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	432	0,40	288	0,28
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	700	0,66	659	0,65
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	457	0,43	419	0,41
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	690	0,65	797	0,79
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	285	0,27	278	0,28
US4456581077 - ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SE	USD	289	0,27	364	0,36
US44980X1090 - ACCIONES IPG PHOTONICS CORP	USD	237	0,22	311	0,31
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	1.093	1,02	1.058	1,05
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	259	0,24	269	0,27
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	524	0,49	438	0,43
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	336	0,31	318	0,31
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	758	0,71	643	0,64
US46284V1017 - SOCIMI IRON MOUNTAIN INC	USD	136	0,13	139	0,14
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	606	0,57	618	0,61
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	802	0,75	790	0,78
US48123V1026 - ACCIONES J2 GLOBAL INC	USD	319	0,30	0	0,00
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	231	0,22	145	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	124	0,12	160	0,16
US4990491049 - ACCIONES KNIGHT-SWIFT TRANSP	USD	191	0,18	0	0,00
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	9	0,01	10	0,01
US5104411013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	0	0,00	243	0,24
US5024311095 - ACCIONES L3HARRIS TECHNOLOGIE	USD	288	0,27	194	0,19
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	238	0,22	242	0,24
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	235	0,22	212	0,21
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	217	0,20	140	0,14
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY AND CO	USD	62	0,06	72	0,07
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	375	0,35	259	0,26
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	63	0,06	54	0,05
US55306N1046 - ACCIONES MKIS INSTRUMENTS INC	USD	263	0,25	285	0,28
US56418H1005 - ACCIONES MANPOWERGROUP INC	USD	155	0,15	152	0,15
US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	USD	381	0,36	413	0,41
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	189	0,18	185	0,18
US5732841060 - ACCIONES MARTIN MARIETTA MATE	USD	350	0,33	321	0,32
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	766	0,72	699	0,69
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	247	0,23	217	0,21
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	535	0,50	520	0,51
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	547	0,51	448	0,44
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	5.117	4,79	5.163	5,11
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS BEVERAG	USD	231	0,22	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	248	0,23	230	0,23
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	534	0,50	482	0,48
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	29	0,03	31	0,03
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	402	0,38	348	0,34
US6501111073 - ACCIONES NEW YORK TIMES CO/TH	USD	151	0,14	155	0,15
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	345	0,32	81	0,08
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	969	0,91	643	0,64
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	77	0,07	63	0,06
US6556631025 - ACCIONES NORDSON CORP	USD	464	0,43	394	0,39
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	183	0,17	225	0,22
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	227	0,21	127	0,13
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	45	0,04	51	0,05
US96208T1043 - ACCIONES WEX INC	USD	295	0,28	365	0,36
US9837931008 - ACCIONES XPO LOGISTICS INC	USD	0	0,00	290	0,29
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	449	0,42	493	0,49
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>92.460</b>	<b>86,65</b>	<b>84.232</b>	<b>83,33</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>92.460</b>	<b>86,65</b>	<b>84.232</b>	<b>83,33</b>
IE00BYVJRR92 - ETF ISHARES MSCI USA SRI	USD	5.124	4,80	4.918	4,87
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	3.007	2,82	3.139	3,11
LU0368260294 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	0	0,00	1.725	1,71
<b>TOTAL IIC</b>		<b>8.131</b>	<b>7,62</b>	<b>9.782</b>	<b>9,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>100.591</b>	<b>94,27</b>	<b>94.014</b>	<b>93,02</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>100.591</b>	<b>94,27</b>	<b>94.014</b>	<b>93,02</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)