

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 1172

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES S.L.

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.91 224 97 34

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/09/1997

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 Ético de Renta Variable Internacional que incorpora criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable en la selección de los valores que incorpora en su cartera, buscando invertir en compañías capaces de integrar en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad con la perspectiva de crear valor a medio y largo plazo para el inversor. El fondo podrá mantener posiciones significativas en activos denominados en divisas distintas al euro.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,63	0,75	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,24

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	10.153.397,86	10.139.934,63	12.601	12.650	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	1.537.970,28	1.524.726,35	12	14	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	186.410	151.693	49.536	51.870
CLASE CARTERA	EUR	28.552	30.319		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	18,3594	19,4975	15,3066	17,1813
CLASE CARTERA	EUR	18,5649	19,5449		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,39	0,00	0,39	1,16	0,00	1,16	patrimonio	0,05	0,15	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,14	0,00	0,14	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,84	2,92	17,90	-22,40	5,45	27,38			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,87	03-09-2020	-9,69	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,89	02-09-2020	8,23	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	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	36,19	13,74	27,96	54,80	10,62	11,29			
Ibex-35	36,77	21,71	32,42	50,35	13,03	12,48			
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,14	0,80	0,56	0,37	0,72			
B-C-FI-100% MSCI World TR EUR Index-4109	35,18	14,57	27,06	53,13	9,98	11,08			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-13,70	-13,70	-13,87	-14,04	-8,83	-8,83			

(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.

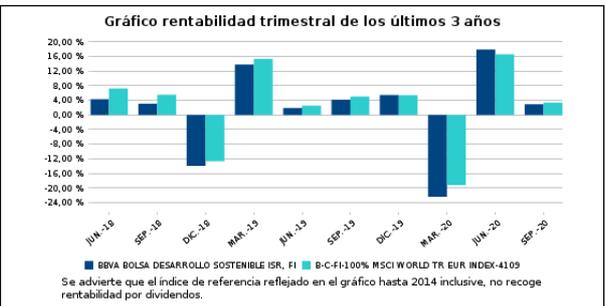
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,45	0,45	0,44	0,45	1,78	2,34	2,46	2,46

(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 16/03/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .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	-5,01	3,22	18,24	-22,18	5,71				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,87	03-09-2020	-9,69	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,89	02-09-2020	8,23	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	36,17	13,73	27,98	54,75	10,61				
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-100% MSCI World TR EUR Index-4109	35,18	14,57	27,06	53,13	9,98				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-14,48	-14,48	-14,69	-14,90	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 periodos 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.

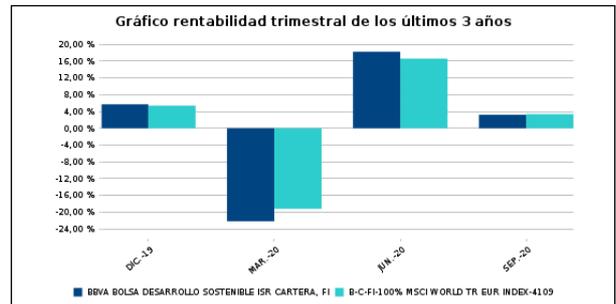
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,16	0,16	0,16	0,15	0,18			

(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 16/03/2018 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	206.380	96,01	198.863	95,47
* Cartera interior	1.577	0,73	1.601	0,77
* Cartera exterior	204.803	95,27	197.262	94,70
* 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)	5.689	2,65	5.939	2,85
(+/-) RESTO	2.893	1,35	3.500	1,68
TOTAL PATRIMONIO	214.962	100,00 %	208.302	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	208.302	171.683	182.011	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,23	2,91	23,95	-91,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,89	15,82	-7,70	-80,04
(+) Rendimientos de gestión	3,36	16,29	-6,30	-77,49
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	33.960,29
+ Dividendos	0,46	0,60	1,60	-15,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,25	14,35	-6,95	-82,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,30	0,58	0,25	-43,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,36	0,77	-1,15	-49,41
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,05	-52,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	3,17
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,47	-1,41	6,22
- Comisión de gestión	-0,36	-0,35	-1,05	-11,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,13	-11,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-6,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,88
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,20	19,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-54,84
+ 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	0,01	-54,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	214.962	208.302	214.962	

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

3. Inversiones financieras

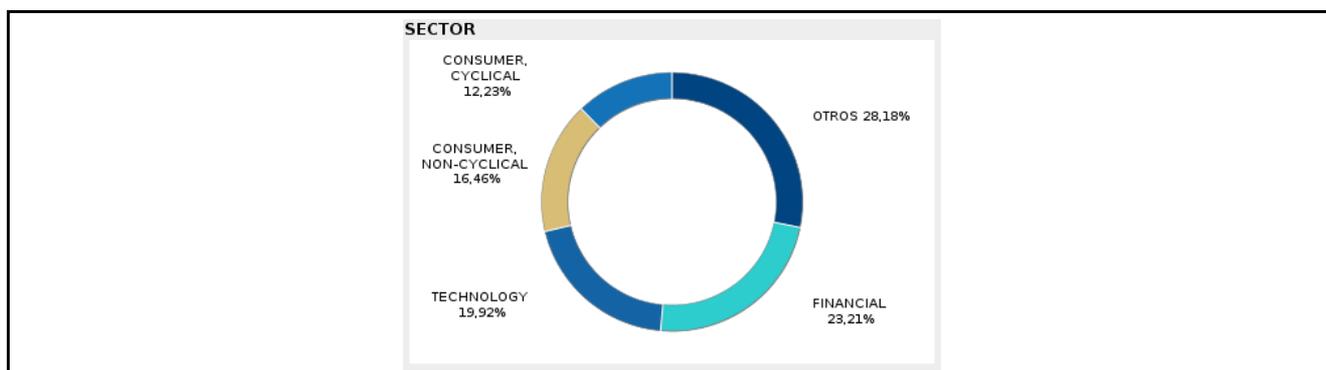
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.576	0,73	1.601	0,76
TOTAL RENTA VARIABLE	1.576	0,73	1.601	0,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.576	0,73	1.601	0,76
TOTAL RV COTIZADA	188.484	87,75	183.071	87,87
TOTAL RENTA VARIABLE	188.484	87,75	183.071	87,87
TOTAL IIC	16.316	7,59	14.202	6,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	204.800	95,34	197.273	94,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	206.376	96,07	198.874	95,45

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	1.573	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P/TS X 60 INDEX 200	1.355	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	8.914	Inversión
Total subyacente renta variable		11842	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	881	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	6.951	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	889	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CAD X-RATE 125000	1.250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9971	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI MSCI GLOBAL C	8.427	Inversión
Total otros subyacentes		8427	
TOTAL OBLIGACIONES		30240	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Return EUR Index. Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, CLASE A FI ha aumentado un 3,06% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 0,39%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,45%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,92%.

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR CARTERA, FI ha aumentado un 4,12% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 14,29%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,16%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,22%.

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

La rentabilidad de las dos clases 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 3,37%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tenido un comportamiento en el tercer trimestre línea con la recuperación de los mercados de renta variable.

El modelo propietario de acciones baratas de calidad con momentum positivo y sostenibles ha tenido un comportamiento positivo en línea con el mercado durante la última parte del trimestre y en especial en julio. Las acciones alineadas con los objetivos de desarrollo sostenible han tenido muy buen comportamiento. Tomra ha subido un +44.43%, Nibe ha subido un +42.30%, Waste Management subida de +0.93% y American Water Works subida de 19.18%; comportándose bien respecto del mercado que ha finalizado el trimestre subiendo un +2.37% desde el inicio del año. En cuanto a cambios de posicionamiento hemos realizado el rebalanceo durante el trimestre para ajustarlo y actualizarlo a nuestro modelo propietario basado en sostenibilidad e inversión por factores.

La evolución de las bolsas ante la crisis del Covid-19 determina el comportamiento negativo del fondo. La caída de todos los índices de renta variable en la primera mitad de año lastra la rentabilidad obtenida por los partícipes, que han visto recuperada gran medida con el avance de los mercados en este último trimestre. El incremento de la volatilidad en los mercados ha hecho que veamos comportamientos muy dispares entre los diferentes sectores de renta variable. Durante el trimestre los sectores más cíclicos se han comportado mejor respecto de los defensivos. En el fondo se ha mantenido una posición neutral respecto del benchmark, teniendo una menor exposición a las grandes tecnológicas y optando por aquellas del mismo sector pero de menor capitalización.

En cuanto a factores durante el año small cap y value lo hacen peor que el índice de referencia del fondo, siendo value es el factor que peor se ha comportado. Nuestro modelo sectorial esta sobreponderado del factor small cap, lo que nos ha drenado rentabilidad en relativo. El mejor factor ha sido momentum, muy seguido de quality ambos con rentabilidades positivas tanto en absoluto como en relativo. Durante el tercer trimestre se ha mantenido la tendencia de comportamiento en cuanto a factores se refiere con la salvedad de que small cap lo ha hecho en línea con el mercado siendo value el rezagado y momentum y quality acabando por encima del mercado.

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 11.842.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 9.971.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 13,69%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente el fondo se ha adherido a una class action o demanda colectiva, 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 de la clase BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, CLASE A FI ha sido del 13,74% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,57%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -13,70%

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR CARTERA, FI ha sido del 13,73% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,57%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -14,48%.

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.

A medida que la amenaza del coronavirus adquiría más relevancia a comienzos de año, los inversores reducían su exposición a activos de riesgo. Si bien la respuesta coordinada de los principales bancos centrales, así como las medidas fiscales propuestas, han propiciado un contexto reciente de menor aversión al riesgo, llevando en este tercer trimestre del año a los índices de renta variable a estar cerca de sus máximos. Cabe destacar la gran apreciación que se observa en los activos relacionados con la tecnología respecto de otros sectores (energía), sobre todo en aquellas compañías de mayor capitalización. Por otro lado, los índices europeos siguen mostrando rentabilidades muy inferiores a los índices americanos y parece no apreciarse un cambio de tendencia, donde pudiésemos ver a los mercados de renta variable europea comportándose mejor que los americanos.

En cuanto a las estimaciones de crecimiento; 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.

Los sectores más defensivos y relacionados con la salud pueden continuar comportándose mejor en un ámbito de incertidumbre, más, si se obtienen avances en el desarrollo de la vacuna para el Covid-19. De la misma forma cabe la posibilidad que veamos movimientos bruscos hacia valores defensivos en momentos de caída y hacia cíclicas en momentos de recuperación. Factorialmente la fuerte depreciación de compañías de valor vs crecimiento parece estar lejos de revertir, al menos de forma constante.

Por último, seguimos viendo buenas perspectivas para los activos alineados con el desarrollo sostenible donde se ha visto un claro apoyo por los entes europeos con el desarrollo del Green Deal. Continuaremos seleccionando acciones mediante nuestro modelo propietario de acciones baratas de calidad, con momentum y sostenibles. Estaremos atentos a los mercados financieros tras los resultados de las elecciones americanas y la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea que junto con la evolución de la pandemia marcarán el devenir de los mismos en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	311	0,14	359	0,17
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	442	0,21	302	0,14
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	451	0,21	433	0,21
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	372	0,17	480	0,23
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	27	0,01
TOTAL RV COTIZADA		1.576	0,73	1.601	0,76
TOTAL RENTA VARIABLE		1.576	0,73	1.601	0,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.576	0,73	1.601	0,76
AT0000606306 - ACCIONES RAIFFEISEN BANK INTE	EUR	285	0,13	346	0,17
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	292	0,14	342	0,16
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	454	0,21	577	0,28
AU000000AGL7 - ACCIONES AGL ENERGY LTD	AUD	62	0,03	78	0,04
AU000000ALL7 - ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE L	AUD	49	0,02	42	0,02
AU000000AWC3 - ACCIONES ALUMINA LTD	AUD	80	0,04	95	0,05
AU000000BSL0 - ACCIONES BLUESCOPE STEEL LTD	AUD	143	0,07	133	0,06
AU000000BxB1 - ACCIONES BRAMBLES LTD	AUD	91	0,04	95	0,05
AU000000CCL2 - ACCIONES COCA-COLA AMATIL LTD	AUD	56	0,03	52	0,02
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL LTD	AUD	432	0,20	435	0,21
AU000000DXS1 - SOCIM DEXUS	AUD	55	0,03	57	0,03
AU000000FMG4 - ACCIONES FORTESCUE METALS GRO	AUD	229	0,11	196	0,09
AU000000GPT8 - SOCIM GPT GROUP/THE	AUD	41	0,02	44	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU000000MFG4 - ACCIONES MAGELLAN FINANCIAL G	AUD	150	0,07	154	0,07
AU000000MGR9 - SOCIMI MIRVAC GROUP	AUD	64	0,03	64	0,03
AU000000MPL3 - ACCIONES MEDIBANK PVT LTD	AUD	346	0,16	414	0,20
AU000000ORG5 - ACCIONES ORIGIN ENERGY LTD	AUD	85	0,04	116	0,06
AU000000ORI1 - ACCIONES ORICA LTD	AUD	103	0,05	112	0,05
AU000000SGP0 - SOCIMI STOCKLAND	AUD	73	0,03	64	0,03
AU000000TLS2 - ACCIONES TELSTRA CORP LTD	AUD	77	0,04	87	0,04
AU000000WES1 - ACCIONES WESFARMERS LTD	AUD	178	0,08	181	0,09
AU000000WOW2 - ACCIONES WOOLWORTHS GROUP LTD	AUD	278	0,13	286	0,14
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	352	0,16	420	0,20
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS SA/NV	EUR	300	0,14	272	0,13
BMG5876H1051 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY G	USD	1.403	0,65	1.293	0,62
BMG7496G1033 - ACCIONES RENAISSANCE HOLDIN	USD	361	0,17	379	0,18
CA0158571053 - ACCIONES ALGONQUIN POWER & UT	CAD	522	0,24	484	0,23
CA05534B7604 - ACCIONES BCE INC	USD	729	0,34	766	0,37
CA0641491075 - ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA/	CAD	1.000	0,47	1.039	0,50
CA11777Q2099 - ACCIONES B2GOLD CORP	CAD	436	0,20	398	0,19
CA1254911003 - ACCIONES CI FINANCIAL CORP	CAD	637	0,30	667	0,32
CA1349211054 - SOCIMI CANADIAN APARTMENT P	CAD	386	0,18	413	0,20
CA1360691010 - ACCIONES CANADIAN IMPERIAL BA	CAD	1.117	0,52	1.043	0,50
CA2908761018 - ACCIONES EMERA INC	CAD	502	0,23	501	0,24
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	CAD	510	0,24	614	0,29
CA31890B1031 - SOCIMI FIRST CAPITAL REAL E	CAD	372	0,17	408	0,20
CA3495531079 - ACCIONES FORTIS INC/CANADA	CAD	596	0,28	579	0,28
FI4000440664 - ACCIONES INELES OYJ	EUR	126	0,06	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	639	0,30	705	0,34
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	263	0,12	225	0,11
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	1.393	0,65	1.434	0,69
FR0000121261 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	312	0,15	314	0,15
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	328	0,15	306	0,15
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	220	0,10	255	0,12
FR0010040865 - SOCIMI GECINA SA	EUR	237	0,11	232	0,11
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	362	0,17	359	0,17
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	348	0,16	309	0,15
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	378	0,18	394	0,19
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	798	0,37	808	0,39
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	267	0,12	313	0,15
GB0006043169 - ACCIONES WM MORRISON SUPERMAR	GBP	89	0,04	99	0,05
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	256	0,12	269	0,13
GB0007669376 - ACCIONES ST JAMES'S PLACE PLC	GBP	223	0,10	228	0,11
GB0008782301 - ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	296	0,14	390	0,19
GB0008847096 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	74	0,03	79	0,04
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	944	0,44	1.063	0,51
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	167	0,08	194	0,09
GB0031274896 - ACCIONES MARKS & SPENCER GROU	GBP	104	0,05	105	0,05
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	390	0,18	401	0,19
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	459	0,21	342	0,16
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	273	0,13	257	0,12
CA4488112083 - ACCIONES HYDRO ONE LTD	CAD	535	0,25	495	0,24
CA45075E1043 - ACCIONES JA FINANCIAL CORP IN	CAD	369	0,17	371	0,18
CA45823T1066 - ACCIONES INTACT FINANCIAL COR	CAD	389	0,18	361	0,17
CA45833V1094 - ACCIONES INTER PIPELINE LTD	CAD	633	0,29	627	0,30
CA4932711001 - ACCIONES KEYERA CORP	CAD	520	0,24	613	0,29
CA4969024047 - ACCIONES KINROSS GOLD CORP	CAD	471	0,22	402	0,19
CA49741E1007 - ACCIONES KIRKLAND LAKE GOLD L	CAD	455	0,21	400	0,19
CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	CAD	1.148	0,53	909	0,44
CA56501R1064 - ACCIONES MANULIFE FINANCIAL C	CAD	286	0,13	292	0,14
CA6330671034 - ACCIONES NATIONAL BANK OF CAN	CAD	1.128	0,52	1.074	0,52
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	CAD	1.142	0,53	1.197	0,57
CA70137W1086 - ACCIONES PARKLAND CORP/CANADA	CAD	628	0,29	616	0,30
CA7063271034 - ACCIONES PEMBINA PIPELINE COR	CAD	466	0,22	634	0,30
CA7481932084 - ACCIONES QUEBECOR INC	CAD	1.506	0,70	1.350	0,65
CA7677441056 - ACCIONES RITCHIE BROS AUCTION	CAD	502	0,23	360	0,17
CA8667961053 - ACCIONES SUN LIFE FINANCIAL I	CAD	379	0,18	356	0,17
CA87262K1057 - ACCIONES TMX GROUP LTD	CAD	663	0,31	666	0,32
CA87807B1076 - ACCIONES TC ENERGY CORP	CAD	567	0,26	602	0,29
CA87971M1032 - ACCIONES TELUS CORP	CAD	757	0,35	753	0,36
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	321	0,15	288	0,14
CH0012410517 - ACCIONES BALOISE HOLDING AG	CHF	351	0,16	372	0,18
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	337	0,16	276	0,13
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	322	0,15	328	0,16
CH0016440353 - ACCIONES EMS-CHEMIE HOLDING A	CHF	442	0,21	397	0,19
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	258	0,12	265	0,13
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	122	0,06	109	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	793	0,37	768	0,37
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	321	0,15	344	0,17
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	378	0,18	308	0,15
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	436	0,20	424	0,20
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	425	0,20	366	0,18
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	0	0,00	192	0,09
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG AS	DKK	753	0,35	770	0,37
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB A/S	DKK	1.208	0,56	1.164	0,56
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	392	0,18	288	0,14
DK0060079531 - ACCIONES DSV PANALPINA A/S	DKK	194	0,09	151	0,07
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	763	0,35	742	0,36
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	721	0,34	567	0,27
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	282	0,13	289	0,14
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.208	0,56	1.180	0,57
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	319	0,15	370	0,18
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	301	0,14	298	0,14
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	377	0,18	369	0,18
FI0009007835 - ACCIONES NELES OYJ	EUR	0	0,00	318	0,15
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	923	0,43	772	0,37
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	1.017	0,47	1.133	0,54
FI0009014575 - ACCIONES METSO OUTOTEC OYJ	EUR	281	0,13	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.316	1,08	2.326	1,12
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	970	0,45	980	0,47
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	3.242	1,51	2.964	1,42
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	1.274	0,59	1.180	0,57
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	1.198	0,56	1.161	0,56
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	839	0,39	858	0,41
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	6.492	3,02	4.894	2,35
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	1.224	0,57	1.298	0,62
US03852U1060 - ACCIONES ARAMARK	USD	442	0,21	393	0,19
US0534841012 - SOCIM AVALONBAY COMMUNITIE	USD	385	0,18	416	0,20
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	555	0,26	651	0,31
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	2.215	1,03	1.813	0,87
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	1.033	0,48	1.017	0,49
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	635	0,30	640	0,31
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	376	0,17	378	0,18
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	394	0,18	377	0,18
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	733	0,34	847	0,41
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	748	0,35	869	0,42
US12685J1051 - ACCIONES CABLE ONE INC	USD	1.410	0,66	1.386	0,67
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	1.328	0,62	1.247	0,60
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	727	0,34	779	0,37
US1508701034 - ACCIONES CELANESE CORP	USD	466	0,22	391	0,19
US1567821046 - ACCIONES CERNER CORP	USD	897	0,42	887	0,43
US1696561059 - ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	609	0,28	538	0,26
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	924	0,43	1.006	0,48
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	1.432	0,67	1.224	0,59
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	992	0,46	1.032	0,50
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	1.137	0,53	1.014	0,49
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	658	0,31	564	0,27
US2333311072 - ACCIONES DTE ENERGY CO	USD	517	0,24	504	0,24
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	USD	463	0,22	363	0,17
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	915	0,43	939	0,45
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	1.386	0,64	1.300	0,62
US2644115055 - SOCIM DUKE REALTY CORP	USD	481	0,22	482	0,23
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	375	0,17	429	0,21
JP3868400007 - ACCIONES MAZDA MOTOR CORP	JPY	274	0,13	297	0,14
JP3890310000 - ACCIONES MS&AD INSURANCE GROU	JPY	237	0,11	255	0,12
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	JPY	177	0,08	188	0,09
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	218	0,10	198	0,10
JP3898400001 - ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	223	0,10	207	0,10
JP3906000009 - ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	JPY	225	0,10	226	0,11
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	380	0,18	447	0,21
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	269	0,13	239	0,11
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	389	0,18	378	0,18
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	759	0,35	788	0,38
NL0010877643 - ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMO	EUR	315	0,15	269	0,13
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	99	0,05	95	0,05
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	854	0,40	773	0,37
NO0005668905 - ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	1.843	0,86	1.639	0,79
NO0010031479 - ACCIONES DNB ASA	NOK	350	0,16	349	0,17
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	275	0,13	249	0,12
NZFAPE0001S2 - ACCIONES FISHER & PAYKEL HEAL	NZD	170	0,08	185	0,09
GB00B1KJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	165	0,08	172	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	235	0,11	196	0,09
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REIX PLC	GBP	201	0,09	218	0,10
GB00B5ZN1N88 - SOCIMI SEGR0 PLC	GBP	254	0,12	244	0,12
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYSJET PLC	GBP	38	0,02	52	0,02
GB00B7T77214 - ACCIONES ROYAL BANK OF SCOTLA	GBP	0	0,00	256	0,12
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	596	0,28	555	0,27
GB00BJFFLV09 - ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	375	0,17	315	0,15
GB00BY9D0Y18 - ACCIONES DIRECT LINE INSURANC	GBP	335	0,16	337	0,16
HK0000063609 - ACCIONES WIRE PROPERTIES LTD	HKD	77	0,04	78	0,04
HK0011000095 - ACCIONES HANG SENG BANK LTD	HKD	472	0,22	563	0,27
HK0019000162 - ACCIONES WIRE PACIFIC LTD	HKD	45	0,02	52	0,02
HK0027032686 - ACCIONES GALAXY ENTERTAINMENT	HKD	86	0,04	92	0,04
HK0388045442 - ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	HKD	193	0,09	184	0,09
HK0823032773 - SOCIMI LINK REIT	HKD	67	0,03	71	0,03
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	351	0,16	345	0,17
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	357	0,17	317	0,15
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.264	0,59	1.254	0,60
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY P	USD	2.128	0,99	2.011	0,97
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	619	0,29	554	0,27
IE00BD6Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	390	0,18	384	0,18
IE00BFR3W74 - ACCIONES ALLEGION PLC	USD	512	0,24	552	0,26
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES P	USD	714	0,33	547	0,26
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	916	0,43	844	0,41
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	596	0,28	520	0,25
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK BANCA FIN	EUR	352	0,16	360	0,17
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	354	0,16	294	0,14
NZMELE0002S7 - ACCIONES MERIDIAN ENERGY LTD	NZD	165	0,08	163	0,08
SE0000112724 - ACCIONES SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	334	0,16	302	0,14
SE0000667925 - ACCIONES ITELIA CO AB	SEK	280	0,13	266	0,13
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	269	0,13	263	0,13
SE0008321293 - ACCIONES NIBE INDUSTRIER AB	SEK	1.998	0,93	1.789	0,86
SE0010100958 - ACCIONES INVESTMENT AB LATOUR	SEK	367	0,17	296	0,14
SE0011166610 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	317	0,15	293	0,14
SE0011166628 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	318	0,15	293	0,14
SE0011166933 - ACCIONES EPIROC AB	SEK	323	0,15	290	0,14
SG0531000230 - ACCIONES VENTURE CORP LTD	SGD	180	0,08	155	0,07
SG1B51001017 - ACCIONES JARDINE CYCLE & CARR	SGD	143	0,07	164	0,08
SG1F60858221 - ACCIONES SINGAPORE TECHNOLOGI	SGD	126	0,06	123	0,06
SG1M31001969 - ACCIONES UNITED OVERSEAS BANK	SGD	492	0,23	536	0,26
SG1N31909426 - ACCIONES COMFORTDELGRO CORP L	SGD	107	0,05	113	0,05
SG1P66918738 - ACCIONES SINGAPORE PRESS HOLD	SGD	100	0,05	125	0,06
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.013	0,47	1.185	0,57
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	1.457	0,68	1.426	0,68
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	1.344	0,63	1.245	0,60
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	USD	1.206	0,56	1.102	0,53
JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	396	0,18	382	0,18
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	390	0,18	330	0,16
JP3040890000 - SOCIMI JAPAN PRIME REALTY I	JPY	53	0,02	52	0,02
JP3048110005 - SOCIMI NOMURA REAL ESTATE M	JPY	54	0,03	55	0,03
JP3116000005 - ACCIONES ASAHU GROUP HOLDINGS	JPY	106	0,05	112	0,05
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	164	0,08	203	0,10
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	219	0,10	194	0,09
JP3162770006 - ACCIONES SG HOLDINGS CO LTD	JPY	321	0,15	213	0,10
JP3188200004 - ACCIONES OTSUKA CORP	JPY	122	0,06	132	0,06
JP3190000004 - ACCIONES JOBAYASHI CORP	JPY	187	0,09	203	0,10
JP3197800000 - ACCIONES OMRON CORP	JPY	324	0,15	293	0,14
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	68	0,03	71	0,03
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	274	0,13	304	0,15
JP3220580009 - ACCIONES CALBEE INC	JPY	171	0,08	151	0,07
JP3258000003 - ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	105	0,05	124	0,06
JP3347200002 - ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	404	0,19	497	0,24
JP3368000000 - ACCIONES SHOWA DENKO KK	JPY	144	0,07	186	0,09
JP3386030005 - ACCIONES JFE HOLDINGS INC	JPY	111	0,05	119	0,06
JP3417200007 - ACCIONES SEIBU HOLDINGS INC	JPY	124	0,06	132	0,06
JP3419400001 - ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	221	0,10	208	0,10
JP3420600003 - ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	187	0,09	212	0,10
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS C	JPY	89	0,04	99	0,05
JP3431900004 - ACCIONES SOHGO SECURITY SERVI	JPY	73	0,03	75	0,04
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	240	0,11	226	0,11
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	686	0,32	856	0,41
JP3497400006 - ACCIONES DAIFUKU CO LTD	JPY	282	0,13	257	0,12
JP3500610005 - ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	186	0,09	196	0,09
JP3526600006 - ACCIONES CHUBU ELECTRIC POWER	JPY	68	0,03	74	0,04
JP3538800008 - ACCIONES TDK CORP	JPY	313	0,15	300	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3544000007 - ACCIONES TEIJIN LTD	JPY	167	0,08	180	0,09
JP3573000001 - ACCIONES TOKYO GAS CO LTD	JPY	60	0,03	66	0,03
JP3635000007 - ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	211	0,10	201	0,10
JP3651210001 - ACCIONES NABTESCO CORP	JPY	277	0,13	247	0,12
JP3659000008 - ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY C	JPY	130	0,06	155	0,07
JP3678800008 - ACCIONES HITACHI HIGH-TECH CO	JPY	0	0,00	238	0,11
JP3684000007 - ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	221	0,10	202	0,10
JP3729000004 - ACCIONES SHINSEI BANK LTD	JPY	180	0,08	185	0,09
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	289	0,13	238	0,11
JP3762900003 - ACCIONES NOMURA REAL ESTATE H	JPY	48	0,02	50	0,02
JP3783600004 - ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY C	JPY	120	0,06	142	0,07
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	177	0,08	169	0,08
JP3814800003 - ACCIONES SUBARU CORP	JPY	308	0,14	349	0,17
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	162	0,08	146	0,07
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	354	0,16	379	0,18
JP3835620000 - ACCIONES BENESSE HOLDINGS INC	JPY	92	0,04	100	0,05
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	508	0,24	450	0,22
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	442	0,21	493	0,24
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	1.397	0,65	1.476	0,71
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX INC	USD	402	0,19	460	0,22
US29452E1010 - ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS I	USD	566	0,26	624	0,30
US29476L1070 - SOCIM EQUITY RESIDENTIAL	USD	349	0,16	418	0,20
US3021301094 - ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI	USD	854	0,40	748	0,36
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.428	0,66	1.292	0,62
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	593	0,28	588	0,28
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	753	0,35	786	0,38
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	853	0,40	1.084	0,52
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	1.108	0,52	1.105	0,53
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	622	0,29	572	0,27
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	2.436	1,13	2.176	1,04
US4103451021 - ACCIONES HANESBRANDS INC	USD	447	0,21	335	0,16
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	1.773	0,82	1.669	0,80
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	752	0,35	775	0,37
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	898	0,42	878	0,42
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	553	0,26	522	0,25
US4571871023 - ACCIONES INGREDION INC	USD	689	0,32	788	0,38
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	1.112	0,52	1.152	0,55
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	1.314	0,61	1.245	0,60
US4851703029 - ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	USD	857	0,40	738	0,35
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	731	0,34	781	0,37
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	2.239	1,04	2.047	0,98
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	967	0,45	966	0,46
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	1.155	0,54	1.329	0,64
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	1.019	0,47	1.118	0,54
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY AND CO	USD	1.049	0,49	1.214	0,58
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	2.013	0,94	1.712	0,82
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	382	0,18	378	0,18
US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	USD	607	0,28	659	0,32
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.902	1,82	3.849	1,85
US6887711084 - ACCIONES NORTONLIFELOCK INC	USD	1.170	0,54	1.162	0,56
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.615	0,75	1.327	0,64
US6795801009 - ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	USD	762	0,35	746	0,36
US6819361006 - SOCIM OMEGA HEALTHCARE INV	USD	412	0,19	427	0,20
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	633	0,29	579	0,28
US6951561090 - ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	449	0,21	429	0,21
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP I	USD	636	0,30	639	0,31
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	437	0,20	386	0,19
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	967	0,45	1.125	0,54
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	965	0,45	971	0,47
US7703231032 - ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	USD	366	0,17	381	0,18
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	531	0,25	545	0,26
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	1.403	0,65	1.223	0,59
US8486371045 - ACCIONES SPUNK INC	USD	1.172	0,55	1.292	0,62
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	582	0,27	650	0,31
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	384	0,18	365	0,18
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	1.611	0,75	1.420	0,68
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	2.085	0,97	1.657	0,80
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	1.046	0,49	950	0,46
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	1.290	0,60	1.105	0,53
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	544	0,25	553	0,27
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	1.873	0,87	1.798	0,86
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	264	0,12	239	0,11
US91879Q1094 - ACCIONES VAIL RESORTS INC	USD	495	0,23	0	0,00
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	738	0,34	714	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9256521090 - SOCIMI VICI PROPERTIES INC	USD	433	0,20	391	0,19
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	672	0,31	827	0,40
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	1.093	0,51	1.068	0,51
US9598021098 - ACCIONES WESTERN UNION CO/THE	USD	1.076	0,50	1.133	0,54
US98389B1008 - ACCIONES XCEL ENERGY INC	USD	512	0,24	484	0,23
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	1.963	0,91	2.077	1,00
TOTAL RV COTIZADA		188.484	87,75	183.071	87,87
TOTAL RENTA VARIABLE		188.484	87,75	183.071	87,87
IE00B4L5Y983 - ETF ISHARES CORE MSCI WO	EUR	7.889	3,67	6.221	2,99
LU1602144229 - ETF AMUNDI MSCI GLOBAL C	EUR	8.427	3,92	7.981	3,83
TOTAL IIC		16.316	7,59	14.202	6,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		204.800	95,34	197.273	94,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		206.376	96,07	198.874	95,45

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)