

BBVA GLOBAL DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 1172

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,47	1,40	2,88	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-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	24.391.586,22	17.055.245,30	31.595	22.121	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	1.631.486,04	1.617.792,05	11	10	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	642.353	215.287	151.693	49.536
CLASE CARTERA	EUR	43.932	32.541	30.319	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	26,3350	20,0270	19,4975	15,3066
CLASE CARTERA	EUR	26,9278	20,3046	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	0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55	patrimonio	0,06	0,11	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,54	0,00	0,54	patrimonio	0,03	0,05	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	31,50	10,04	2,40	6,30	9,78	2,72	27,38		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,99	26-11-2021	-2,99	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,45	07-12-2021	2,45	07-12-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,45	13,56	10,20	8,23	13,16	32,03	11,29		
Ibex-35	16,37	18,32	16,49	13,97	16,63	34,44	12,48		
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,31	0,18	0,37	0,53	0,72		
B-C-FI- *DESARROLLO-4109	11,69	13,41	9,68	8,73	14,25	31,27	11,08		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-12,85	-12,85	-13,02	-13,19	-13,36	-13,53	-8,83		

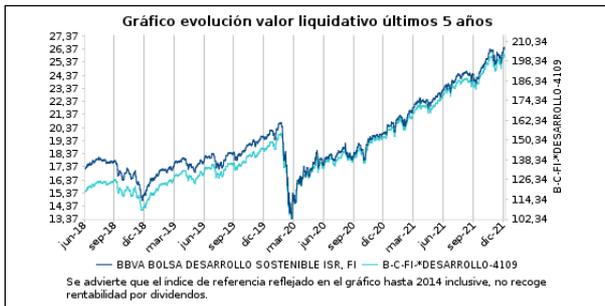
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

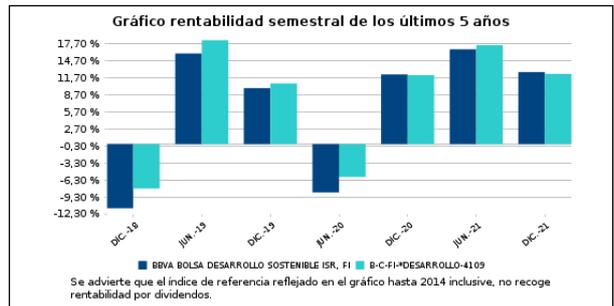
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,42	0,42	0,42	0,42	1,79	1,78	2,34	2,48

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	32,62	10,25	2,66	6,54	9,98	3,89			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,96	26-11-2021	-2,96	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,43	07-12-2021	2,43	07-12-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,37	13,46	10,12	8,17	13,07	32,02			
Ibex-35	16,37	18,32	16,49	13,97	16,63	34,44			
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,31	0,18	0,37	0,53			
B-C-FI- *DESARROLLO-4109	11,69	13,41	9,68	8,73	14,25	31,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-13,42	-13,42	-13,63	-13,84	-14,06	-14,27			

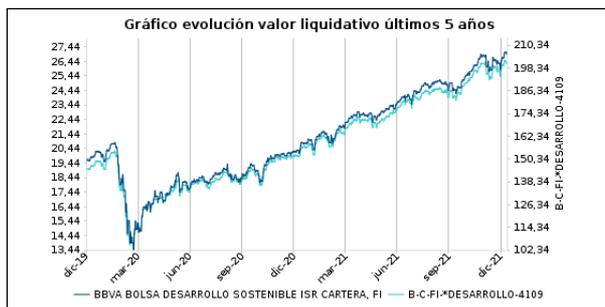
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

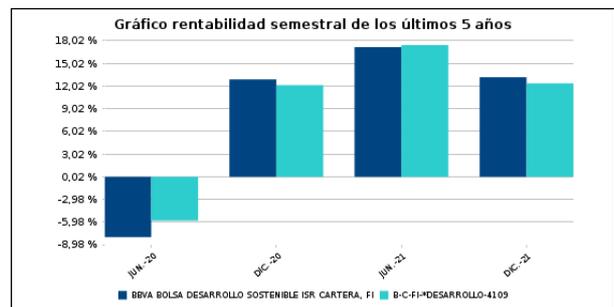
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,15	0,15	0,16	0,16	0,63	0,18		

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	1.769.069	49.431	-0,32
Renta Fija Internacional	1.642.101	45.884	0,41
Renta Fija Mixta Euro	825.888	27.077	-0,09
Renta Fija Mixta Internacional	2.262.004	87.510	1,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.000.814	72.728	2,55
Renta Variable Euro	215.880	15.478	1,37
Renta Variable Internacional	6.003.215	266.775	8,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	122.229	6.455	-0,32
Global	23.336.117	719.367	1,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.866.027	85.405	-0,04
IIC que Replica un Índice	1.875.543	45.462	9,16

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.248.272	43.078	0,04
Total fondos	43.167.160	1.464.650	2,85

*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	672.213	97,95	427.958	97,91
* Cartera interior	4.011	0,58	610	0,14
* Cartera exterior	668.202	97,37	427.347	97,77
* 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)	10.424	1,52	8.909	2,04
(+/-) RESTO	3.648	0,53	228	0,05
TOTAL PATRIMONIO	686.285	100,00 %	437.095	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	437.095	247.828	247.828	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	33,62	42,45	73,86	31,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,04	15,30	26,50	31,08
(+) Rendimientos de gestión	12,98	16,24	28,38	33,11
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-900,81
+ Dividendos	0,84	1,05	1,83	33,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,30	14,41	24,93	30,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	0,49	0,67	-17,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	0,38	1,02	155,63
± Otros resultados	0,01	-0,09	-0,06	-121,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,92
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,95	-1,89	64,17
- Comisión de gestión	-0,74	-0,71	-1,46	-73,05
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-72,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,02	48,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-53,14
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,17	-0,31	-38,05
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-77,71
+ 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	0,01	0,01	-77,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	686.285	437.095	686.285	

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

3. Inversiones financieras

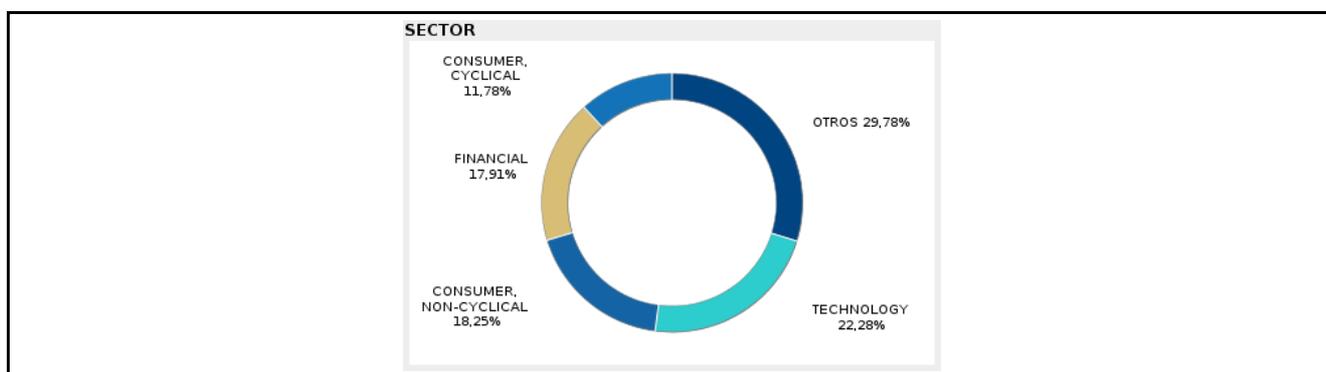
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.011	0,59	610	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE	4.011	0,59	610	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.011	0,59	610	0,14
TOTAL RV COTIZADA	656.290	95,66	406.397	92,97
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	11	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	656.290	95,66	406.408	92,97
TOTAL IIC	11.910	1,74	20.938	4,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	668.200	97,40	427.346	97,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	672.211	97,99	427.956	97,90

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	14.180	Inversión
Total subyacente renta variable		14180	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	9.244	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	1.023	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	988	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11255	
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI INDEX SOLUTIO	5.818	Inversión
Total otros subyacentes		5818	
TOTAL OBLIGACIONES		31253	

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.

Los buenos resultados empresariales y la elevada liquidez han permitido la subida continuada de las bolsas a lo largo del año, alcanzándose nuevos máximos históricos consecutivos (caso del S&P500) y finalizando el año cerca de los mismos (tanto el MSCI World como los principales índices americanos). La volatilidad alcanzaba sus cotas máximas anuales a finales de enero (37,2), pero finaliza el periodo cerca de la zona de mínimos anuales, en 17,2. La subida de los mercados desarrollados ha permitido al índice mundial acumular una subida del +16,8% en el año; pese al retroceso experimentado por las bolsas emergentes (-4,6% vs +20,1% desarrollados, en dólares). Entre las desarrolladas la bolsa americana ha liderado el movimiento al alza durante la práctica totalidad del año (S&P500 +26,9%, Stoxx600 +22,2% y Topix +10,4%), mientras que en Europa, Francia, algunas plazas nórdicas (Suecia, Noruega), Holanda, Suiza e Italia se han posicionado a la cabeza, contrastando con el resto de plazas periféricas (en especial España, Ibex35 tan solo +7,9%), Reino Unido y, en menor medida, Alemania, que han quedado rezagadas. En emergentes tan solo Europa Emergente ha finalizado el año en positivo, mientras que Asia y en mayor medida Latam han retrocedido. En 2021 destacan las caídas de Brasil, Hong Kong y China, y las subidas de México, India, Indonesia y Taiwán.

En cuanto a estilos, durante el primer semestre las compañías de valor lideraron las subidas, y las de crecimiento en el segundo semestre (alternancia especialmente significativa en EE.UU.), finalizando el año en niveles similares a nivel mundial. En el acumulado anual es reseñable el peor comportamiento relativo de factores como mínima volatilidad y elevado dividendo, momentum y de las compañías de menor capitalización bursátil (especialmente en EE.UU., S&P100 +27,6% vs Russell2000 +13,7%). Sectorialmente, destaca la subida cercana al 50% de energía en EE.UU. (récord anual), seguida de tecnología (Nasdaq100 +26,6% y NYSE FANG +17,6%), y financieras, inmobiliarias americanas, e industriales europeas. Por el lado negativo, son reseñables las menores subidas de sectores como utilities, servicios de comunicación, consumo estable e industriales americanas, e inmobiliarias europeas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo realiza una gestión activa de las inversiones. La mayor parte se invierte en compañías seleccionadas a partir de unos criterios financieros (valor, calidad y momentum) y extrafinancieros (criterios ESG). También realiza una selección de compañías en base a los objetivos ODS (Objetivos Desarrollo Sostenible) en empresas de reciclaje, energías renovables, tratamiento de residuos y agua. El resto de las inversiones se realiza a través de futuros y ETF similares al índice de referencia o con bajo tracking error respecto del mismo.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI ha aumentado un 61,15% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 42,83%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,84%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,68%.

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR CARTERA, FI ha aumentado un 14,14% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 10,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,31%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,47%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 13,18%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 2,85%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 8,50% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 12,37%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ha tenido un buen comportamiento en el cuarto trimestre del año en línea con la subida de los mercados de renta variable. El modelo propietario de acciones baratas, de calidad, con momentum positivo y sostenibles ha tenido un comportamiento positivo durante el trimestre, especialmente en diciembre, donde el

comportamiento relativo vs el mercado ha sido considerablemente mejor. Las acciones alineadas con los objetivos de desarrollo sostenible han tenido comportamiento dispar durante el año, cerrando el cuarto trimestre con subidas pero con diferencias entre las mismas: Tomra subida de +50.44%, Nibe por su parte, ha subido un +103.78%, Waste Management subida de +43.81% y American Water Works por su parte termina el trimestre con una subida de +24.81%. Comportamientos que contrastan con una subida respecto del mercado en euros de +31.07%.

Por otro lado, las otras tres compañías alineadas con los objetivos de desarrollo sostenible incluidas en el fondo en septiembre, Valmet, Vestas Wind Systems y Kurita Water Industries, cierran el año con una rentabilidad anual de: 64.16%, -30.06% y 40.28% respectivamente. 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 incertidumbre se ha adueñado de los mercados durante los últimos meses de 2021 ante la postura más restrictiva por parte de los principales bancos centrales, la sorprendentemente rápida irrupción de la variante de Covid-19 ómicron y el retraso en la aprobación del plan de estímulo fiscal en EE.UU. A pesar de esta incertidumbre las bolsas desarrolladas han registrado subidas generalizadas, sin embargo han sido acompañadas de un repunte de la volatilidad (VIX).

El comportamiento del fondo durante este cuarto trimestre del año ha sido positiva tanto en rentabilidad relativa como absoluta, manteniendo la tendencia positiva de los mercados de bolsa desarrollada desde comienzos del año.

Durante los primeros meses del año los sectores más cíclicos se comportaron mejor respecto de los defensivos, reduciendo de forma moderada la volatilidad en los mercados. Sin embargo, a durante la segunda mitad del año se ha notado un mejor comportamiento sobre todo de los sectores de financieras y energía. En líneas generales en el acumulado del año tecnología, financieras y energía se imponen, frente a la mayor debilidad de utilities e industriales (EEUU), servicios de comunicación o consumo estable (EEUU). El fondo continúa en 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; situación que ha generado rentabilidad relativa negativa para el participe durante los meses de octubre y noviembre; y positivo en diciembre.

Nuestro modelo factorial nos ha aportado rentabilidad en relativo durante los meses de noviembre y diciembre y nos ha drenado en octubre; no obstante, el fondo cierra el año con rentabilidades absolutas y relativas positivas.

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 14.180.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 11.255.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 6,65%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 491,38 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas a la que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a una nueva class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI ha sido del 11,97% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,67%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -12,85%

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR CARTERA, FI ha sido del 11,88% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,67%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -13,42%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2021, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ASML HOLDING NV, JOHNSON MATTHEY PLC, KONINKLIJKE KPN NV, NATIONAL GRID PLC, RED ELECTRICA CORPORACION SA, CAIXABANK SA, LEIDOS HOLDINGS INC, SEAGATE TECHNOLOGY, ADOBE INC, CAPGEMINI SE, BUNZL PLC, ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A, NETAPP INC, TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE, SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS, NORDSON CORP, UPM-KYMMENE OYJ, EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA, SWEDISH MATCH AB, PERSIMMON PLC, SMURFIT KAPPA GROUP PLC, NN GROUP NV, KINGFISHER PLC, BARRATT DEVELOPMENTS PLC, BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS, .

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: NIBE INDUSTRIER AB, PUBLICIS GROUPE, HOLOGIC INC, FACEBOOK INC-CLASS A, AMAZON.COM, INC, ALPHABET INC-CL A, CARLSBERG AS-B, ORION OYJ-CLASS B, TOMRA SYSTEMS ASA , LIBERTY BROADBAND-A, MICROSOFT CORP.

El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

La gestora ha suscrito un protocolo con la FUNDACIÓN PARA LA INVESTIGACIÓN MEDICA APLICADA, por el cual colabora con dicha Fundación mediante la donación, de una cantidad fija anual de 15.000 euros que se destina a la financiación de proyectos de investigación.

Con esa donación hemos contribuido a la financiación de parte del Proyecto de Ingeniería de Tejidos que lleva a cabo el Laboratorio de Ingeniería de Tejidos del CIMA Universidad de Navarra. Los principales proyectos que llevan a cabo son: Tejido óseo: El objetivo de esta línea de investigación es utilizar estrategias de diseño computacional e impresión 3D, junto con células madre para fabricar un implante óseo personalizado biomimético.

Cirugía reparadora: Recientemente, un equipo internacional ha realizado un ensayo clínico en niños donde se han generado pabellones auriculares bioartificiales gracias a la combinación de impresión 3D por FDM, materiales y células autólogas.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 6 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Kepler Chevreux, Morgan Stanley, J.P. Morgan, Goldman Sachs y Deutsche Bank.

Durante 2021 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 86.922,68 €. Para 2022 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 51.329 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2021 (5,9%) se han revisado ligeramente a la baja durante el segundo semestre del año, acusando los efectos disruptivos de los cuellos de botella (principalmente en países desarrollados) y al insuficiente ritmo de vacunación (sobre todo en países emergentes).

En EE.UU. el crecimiento del PIB del tercer trimestre se situaba en el 2,3% trimestral anualizado y la inflación subyacente ha llegado a tasas del orden del 5%, como consecuencia principalmente de la subida de las materias primas y problemas en la cadena de suministros. En este contexto, la Fed ha adoptado un giro agresivo, señalizando tres subidas de tipos en 2022 y acelerando la reducción del programa de compras de activos. Además, cobra especial relevancia la falta de acuerdo para aprobar el plan de gasto social y medioambiental de Biden. En la eurozona, el PIB registraba un crecimiento del 2,2% t/t en el tercer trimestre, mientras que en España fue del 2,6% t/t. La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 2,6% en noviembre (su nivel más alto desde marzo de 2002) y el BCE da por finalizado el PEPP en marzo de 2022, apostando por una transición suave hacia el marco de su tradicional programa de compra de activos (APP). En China, el PIB registra un crecimiento del 4,9% año/año en el tercer trimestre, lastrado por los problemas del sector inmobiliario y el aumento del riesgo de restricciones a la movilidad.

Las estimaciones de beneficios de 2021 se han ido revisando al alza a lo largo de la práctica totalidad del año, cerrando el mismo en niveles de 50,1% en EE.UU. y 62,9% en Europa, 8,7% y 7,4% de cara a 2022 y 10,2% y 7% en 2023, respectivamente. En cuanto a las estimaciones de ventas, se sitúan en niveles de 16,2% en EE.UU. y 11,8% en Europa para 2021, 7,5% y 5,8% en 2022, y 5,2% y 2,9% en 2023, respectivamente.

La renta variable parece estar soportada por las buenas perspectivas de recuperación de beneficios empresariales sin embargo, la de reducción de estímulos por parte de la Fed y los principales bancos centrales mundiales, junto con el entorno de subidas de inflación y la nueva variante de Covid-19 ómicron; plantea un escenario de inquietud ante posibles correcciones en la renta variable mundial.

Por último, seguimos viendo buenas perspectivas para los activos alineados con el desarrollo sostenible y continuaremos seleccionando acciones mediante nuestro modelo propietario de acciones baratas de calidad, con momentum y sostenibles.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	932	0,14	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	751	0,11	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	0	0,00	610	0,14
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.328	0,34	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.011	0,59	610	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE		4.011	0,59	610	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.011	0,59	610	0,14
AT0000606306 - ACCIONES RAIFFEISEN BANK INTE	EUR	1.344	0,20	0	0,00
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	2.309	0,34	1.476	0,34
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	867	0,13	0	0,00
AU000000ALL7 - ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE L	AUD	315	0,05	307	0,07
AU000000AST5 - ACCIONES AUSNET SERVICES LTD	AUD	242	0,04	162	0,04
AU000000AZJ1 - ACCIONES AURIZON HOLDINGS LTD	AUD	0	0,00	261	0,06
AU000000BxB1 - ACCIONES BRAMBLES LTD	AUD	1.198	0,17	0	0,00
AU000000CBA7 - ACCIONES COMMONWEALTH BANK OF	AUD	4.175	0,61	1.328	0,30
AU000000CPU5 - ACCIONES COMPUTERSHARE LTD	AUD	407	0,06	0	0,00
AU000000DMP0 - ACCIONES DOMINO'S PIZZA ENTER	AUD	363	0,05	0	0,00
AU000000FMG4 - ACCIONES FORTESCUE METALS GRO	AUD	1.154	0,17	706	0,16
AU000000GPT8 - SOCIMI GPT GROUP/THE	AUD	342	0,05	0	0,00
AU000000MGR9 - SOCIMI MIRVAC GROUP	AUD	258	0,04	255	0,06
AU000000MPL3 - ACCIONES MEDIBANK PVT LTD	AUD	1.293	0,19	1.200	0,27
AU000000NST8 - ACCIONES NORTHERN STAR RESOUR	AUD	852	0,12	525	0,12
AU000000ORG5 - ACCIONES ORIGIN ENERGY LTD	AUD	0	0,00	230	0,05
AU000000SEK6 - ACCIONES SEEK LTD	AUD	588	0,09	0	0,00
AU000000SGP0 - SOCIMI STOCKLAND	AUD	208	0,03	225	0,05
AU000000SHL7 - ACCIONES SONIC HEALTHCARE LTD	AUD	486	0,07	0	0,00
AU000000STO6 - ACCIONES SANTOS LTD	AUD	259	0,04	0	0,00
AU000000TAH8 - ACCIONES TABCORP HOLDINGS LTD	AUD	0	0,00	257	0,06
AU000000TCL6 - ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	569	0,08	0	0,00
AU000000TWE9 - ACCIONES TREASURY WINE ESTATE	AUD	215	0,03	0	0,00
AU000000WES1 - ACCIONES WESFARMERS LTD	AUD	636	0,09	0	0,00
AU000000WOW2 - ACCIONES WOOLWORTHS GROUP LTD	AUD	448	0,07	0	0,00
AU0000030678 - ACCIONES COLES GROUP LTD	AUD	0	0,00	312	0,07
BMG0684D1074 - ACCIONES ATHENE HOLDING LTD	USD	1.374	0,20	0	0,00
BMG169621056 - ACCIONES BUNGE LTD	USD	3.077	0,45	1.444	0,33
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	2.264	0,33	1.496	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA0158571053 - ACCIONES ALGONQUIN POWER & UT	CAD	1.551	0,23	778	0,18
CA0213611001 - ACCIONES ALTAGAS LTD	CAD	1.307	0,19	787	0,18
CA05534B7604 - ACCIONES BCE INC	USD	0	0,00	1.059	0,24
CA1349211054 - SOCIM CANADIAN APARTMENT P	CAD	0	0,00	719	0,16
CA1363851017 - ACCIONES CANADIAN NATURAL RES	CAD	2.460	0,36	1.640	0,38
CA13645T1003 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAI	CAD	0	0,00	1.329	0,30
CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP L	CAD	0	0,00	3.273	0,75
CA15135U1093 - ACCIONES CENOVUS ENERGY INC	CAD	2.517	0,37	1.609	0,37
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	CAD	0	0,00	1.686	0,39
CA33767E2024 - ACCIONES FIRSTSERVICE CORP	CAD	0	0,00	937	0,21
CA3495531079 - ACCIONES FORTIS INC/CANADA	CAD	1.536	0,22	929	0,21
CA39138C1068 - ACCIONES GREAT-WEST LIFE CO IN	CAD	0	0,00	854	0,20
CA4488112083 - ACCIONES HYDRO ONE LTD	CAD	0	0,00	881	0,20
CA4530384086 - ACCIONES IMPERIAL OIL LTD	CAD	2.543	0,37	1.521	0,35
CA45823T1066 - ACCIONES INTACT FINANCIAL COR	CAD	0	0,00	886	0,20
CA4932711001 - ACCIONES KEYERA CORP	CAD	0	0,00	1.567	0,36
CA4969024047 - ACCIONES KINROSS GOLD CORP	CAD	0	0,00	734	0,17
CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	CAD	3.497	0,51	2.206	0,50
CA59162N1096 - ACCIONES METRO INC/CN	CAD	0	0,00	1.640	0,38
CA6330671034 - ACCIONES NATIONAL BANK OF CAN	CAD	5.233	0,76	3.240	0,74
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	1.547	0,23	865	0,20
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	CAD	3.823	0,56	2.680	0,61
CA7392391016 - ACCIONES POWER CORP OF CANADA	CAD	1.314	0,19	841	0,19
CA7481932084 - ACCIONES QUEBECOR INC	CAD	5.433	0,79	3.495	0,80
CA7677441056 - ACCIONES RITCHIE BROS AUCTION	CAD	1.255	0,18	873	0,20
CA82028K2002 - ACCIONES SHAW COMMUNICATIONS	CAD	5.422	0,79	0	0,00
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	4.035	0,59	2.801	0,64
CA8667961053 - ACCIONES SUN LIFE FINANCIAL I	CAD	1.154	0,17	0	0,00
CA87262K1057 - ACCIONES TMX GROUP LTD	CAD	2.367	0,34	1.602	0,37
CA8787422044 - ACCIONES TECK RESOURCES LTD	CAD	1.184	0,17	909	0,21
CA87971M1032 - ACCIONES TELUS CORP	CAD	0	0,00	1.199	0,27
CA8849037095 - ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	CAD	1.243	0,18	991	0,23
CA8911021050 - ACCIONES TOROMONT INDUSTRIES	CAD	0	0,00	1.211	0,28
CH0311864901 - ACCIONES VAT GROUP AG	CHF	1.038	0,15	0	0,00
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	0	0,00	391	0,09
DE0005158703 - ACCIONES BECHTLE AG	EUR	980	0,14	813	0,19
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	0	0,00	796	0,18
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	0	0,00	669	0,15
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	1.034	0,15	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.086	0,16	0	0,00
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENTTAG SE	EUR	749	0,11	738	0,17
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	259	0,04	0	0,00
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	1.088	0,16	0	0,00
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	905	0,13	179	0,04
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG AS	DKK	0	0,00	1.495	0,34
DK0010244425 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	1.037	0,15	0	0,00
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB A/S	DKK	0	0,00	1.924	0,44
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD AS	DKK	770	0,11	447	0,10
DK0060079531 - ACCIONES DSV PANALPINA A/S	DKK	0	0,00	463	0,11
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS	DKK	0	0,00	768	0,18
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	2.175	0,32	1.191	0,27
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	2.337	0,34	0	0,00
DK0060738599 - ACCIONES DEMANT A/S	DKK	845	0,12	0	0,00
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	2.862	0,42	0	0,00
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ	EUR	496	0,07	0	0,00
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	1.114	0,16	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	867	0,13	0	0,00
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ	EUR	763	0,11	0	0,00
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	0	0,00	2.679	0,61
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	3.357	0,49	1.940	0,44
FI4000074984 - ACCIONES VALMET OYJ	EUR	3.179	0,46	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	0	0,00	2.419	0,55
FR0000121261 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	0	0,00	728	0,17
FR0000121964 - SOCIM KLEPIERRE SA	EUR	623	0,09	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	1.238	0,18	700	0,16
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	328	0,05	299	0,07
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	1.391	0,20	852	0,19
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	848	0,19
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO-DOMINION BAN	CAD	5.186	0,76	0	0,00
CA89156V1067 - ACCIONES TOURMALINE OIL CORP	CAD	2.174	0,32	0	0,00
CA9528451052 - ACCIONES WEST FRASER TIMBER C	CAD	1.265	0,18	914	0,21
CH0012142631 - ACCIONES CLARIANT AG	CHF	1.089	0,16	0	0,00
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	0	0,00	531	0,12
CH0012530207 - ACCIONES BACHEM HOLDING AG	CHF	3.528	0,51	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	0	0,00	1.989	0,46
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	0	0,00	419	0,10
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	876	0,13	521	0,12
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATION	CHF	1.054	0,15	860	0,20
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	884	0,13	534	0,12
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	0	0,00	387	0,09
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	3.331	0,49	0	0,00
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	670	0,15
GB0000536739 - ACCIONES ASHTHEAD GROUP PLC	GBP	863	0,13	763	0,17
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	1.951	0,28	1.304	0,30
GB0001367019 - SOCIMI BRITISH LAND CO PLC/	GBP	596	0,09	298	0,07
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	1.058	0,15	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	2.260	0,33	1.327	0,30
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	309	0,05	410	0,09
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	2.081	0,30	1.318	0,30
GB0007669376 - ACCIONES ST JAMES'S PLACE PLC	GBP	830	0,12	374	0,09
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	729	0,11	0	0,00
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	0	0,00	883	0,20
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	2.049	0,47
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	850	0,12	0	0,00
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	1.280	0,19	863	0,20
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	1.090	0,16	0	0,00
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	1.011	0,15	597	0,14
JP3888300005 - ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC	JPY	545	0,08	280	0,06
JP3892100003 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI TRUS	JPY	1.575	0,23	0	0,00
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	882	0,13	0	0,00
JP3896800004 - ACCIONES MITSUBISHI GAS CHEMI	JPY	384	0,06	220	0,05
JP3898400001 - ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	855	0,12	350	0,08
JP3918000005 - ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO LT	JPY	0	0,00	177	0,04
JP3937200008 - ACCIONES AZBIL CORP	JPY	0	0,00	711	0,16
JP3940000007 - ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO L	JPY	164	0,02	190	0,04
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	788	0,11	808	0,18
JP3942800008 - ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	932	0,14	694	0,16
JP3965400009 - ACCIONES LION CORP	JPY	0	0,00	428	0,10
KYG211461085 - ACCIONES CHOW TAI FOOK JEWELL	HKD	545	0,08	0	0,00
KYG2177B1014 - ACCIONES CK ASSET HOLDINGS LT	HKD	357	0,05	0	0,00
KYG9828G1082 - ACCIONES XINYI GLASS HOLDINGS	HKD	495	0,07	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	748	0,11	401	0,09
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	3.973	0,58	0	0,00
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	0	0,00	563	0,13
NL0009538784 - ACCIONES INXP SEMICONDUCTORS N	USD	6.280	0,92	3.328	0,76
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	2.318	0,53
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	1.255	0,18	725	0,17
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.074	0,16	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	943	0,14	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	694	0,16
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.147	0,17	0	0,00
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	2.236	0,33	0	0,00
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	2.133	0,31	1.324	0,30
NO0005668905 - ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	3.426	0,50	3.614	0,83
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	0	0,00	436	0,10
NO0010208051 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL A	NOK	1.071	0,16	707	0,16
NO0010582521 - ACCIONES GJENSIDIGE FORSIKRIN	NOK	1.128	0,16	459	0,11
NZFAPE0001S2 - ACCIONES FISHER & PAYKEL HEAL	NZD	0	0,00	166	0,04
NZMRPE0001S2 - ACCIONES MERCURY NZ LTD	NZD	0	0,00	170	0,04
NZTELE0001S4 - ACCIONES SPARK NEW ZEALAND LT	NZD	0	0,00	186	0,04
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	0	0,00	702	0,16
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	1.006	0,15	703	0,16
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	0	0,00	645	0,15
SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	0	0,00	929	0,21
SE0000652216 - ACCIONES ICA GRUPPEN AB	SEK	0	0,00	433	0,10
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	0	0,00	699	0,16
IM00B5VQM65 - ACCIONES ENTAIN PLC	GBP	961	0,14	0	0,00
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA BANCA DI	EUR	1.358	0,20	0	0,00
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	680	0,10	648	0,15
GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	476	0,07	0	0,00
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	1.170	0,17	733	0,17
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	973	0,14	0	0,00
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	0	0,00	685	0,16
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	735	0,11	293	0,07
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	3.585	0,52	0	0,00
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	1.039	0,15	516	0,12
GB00B5ZN1N88 - SOCIMI SEGRO PLC	GBP	0	0,00	316	0,07
GB00B71N6K86 - ACCIONES EVRAZ PLC	GBP	0	0,00	739	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B7T77214 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	1.374	0,20	897	0,21
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	0	0,00	742	0,17
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	708	0,10	602	0,14
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES ABRDN PLC	GBP	516	0,08	301	0,07
GB00BGXQNP29 - ACCIONES PHOENIX GROUP HOLDIN	GBP	0	0,00	453	0,10
GB00BJFFLV09 - ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	1.130	0,16	806	0,18
GB00BNR5MZ78 - ACCIONES MELROSE INDUSTRIES P	GBP	795	0,12	0	0,00
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	0	0,00	741	0,17
HK0000063609 - ACCIONES WIRE PROPERTIES LTD	HKD	0	0,00	210	0,05
HK0000093390 - ACCIONES HKT TRUST & HKT LTD	HKD	316	0,05	0	0,00
HK0002007356 - ACCIONES CLP HOLDINGS LTD	HKD	329	0,05	0	0,00
HK0016000132 - ACCIONES SUN HUNG KAI PROPERT	HKD	153	0,02	178	0,04
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	2.057	0,30	1.608	0,37
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	863	0,13	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	4.038	0,59	2.535	0,58
IE00BFY8C754 - ACCIONES STERIS PLC	USD	2.993	0,44	0	0,00
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	9.315	1,36	4.332	0,99
IE00BLS09M33 - ACCIONES PENTAIR PLC	USD	1.936	0,28	1.150	0,26
IE00BWT6H894 - ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMEN	EUR	0	0,00	921	0,21
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	2.118	0,31	1.407	0,32
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	804	0,12	734	0,17
JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	0	0,00	859	0,20
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	0	0,00	530	0,12
JP3040880001 - SOCIM J ORIX JREIT INC	JPY	0	0,00	249	0,06
JP3045540006 - SOCIM UNITED URBAN INVESTM	JPY	387	0,06	0	0,00
JP3046390005 - SOCIM DAIWA HOUSE REIT INV	JPY	0	0,00	244	0,06
JP3112000009 - ACCIONES JAGC INC	JPY	0	0,00	482	0,11
JP3116000005 - ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	0	0,00	142	0,03
JP3119600009 - ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	572	0,08	0	0,00
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	632	0,09	570	0,13
JP3162770006 - ACCIONES SG HOLDINGS CO LTD	JPY	302	0,04	323	0,07
JP3164630000 - ACCIONES SQUARE ENIX HOLDINGS	JPY	0	0,00	327	0,07
JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	0	0,00	450	0,10
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	748	0,11	0	0,00
JP3218900003 - ACCIONES CAPCOM CO LTD	JPY	0	0,00	371	0,08
JP3258000003 - ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	0	0,00	109	0,02
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER INDUSTR	JPY	3.365	0,49	413	0,09
JP3277800003 - ACCIONES KEIO CORP	JPY	0	0,00	134	0,03
JP3283460008 - ACCIONES KOEI TECMO HOLDINGS	JPY	514	0,07	0	0,00
JP3336560002 - ACCIONES SUNTORY BEVERAGE & F	JPY	511	0,07	0	0,00
JP3347200002 - ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	1.091	0,16	771	0,18
JP3351200005 - ACCIONES SHIZUOKA BANK LTD/TH	JPY	0	0,00	448	0,10
JP3368000001 - ACCIONES HULIC CO LTD	JPY	404	0,06	0	0,00
JP3385980002 - ACCIONES JSR CORP	JPY	0	0,00	248	0,06
JP3386450005 - ACCIONES ENEOS HOLDINGS INC	JPY	194	0,03	113	0,03
JP3399310006 - ACCIONES ZOZO INC	JPY	0	0,00	425	0,10
JP3420600003 - ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	1.203	0,18	721	0,16
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS C	JPY	640	0,09	0	0,00
JP3435000009 - ACCIONES SONY GROUP CORP	JPY	1.133	0,17	839	0,19
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	734	0,11	0	0,00
JP3476480003 - ACCIONES DAI-ICHI LIFE HOLDIN	JPY	905	0,13	0	0,00
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	1.605	0,23	1.639	0,37
JP3500610005 - ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	0	0,00	412	0,09
JP3502200003 - ACCIONES DAIWA SECURITIES GRO	JPY	633	0,09	0	0,00
JP3519400000 - ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	0	0,00	606	0,14
JP3526600006 - ACCIONES CHUBU ELECTRIC POWER	JPY	318	0,05	0	0,00
JP3547670004 - ACCIONES PERSOL HOLDINGS CO L	JPY	0	0,00	766	0,18
JP3551500006 - ACCIONES DENSO CORP	JPY	1.207	0,18	0	0,00
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	1.729	0,25	878	0,20
JP3595200001 - ACCIONES TOSOH CORP	JPY	547	0,08	232	0,05
JP3600200004 - ACCIONES TOHO GAS CO LTD	JPY	0	0,00	199	0,05
JP3626800001 - ACCIONES LIXIL CORP	JPY	602	0,09	559	0,13
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	0	0,00	827	0,19
JP3639650005 - ACCIONES PAN PACIFIC INTERNAT	JPY	0	0,00	363	0,08
JP3651210001 - ACCIONES NABTESCO CORP	JPY	0	0,00	466	0,11
JP3753000003 - ACCIONES NIPPON YUSEN KK	JPY	484	0,07	308	0,07
JP3762600009 - ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	0	0,00	272	0,06
JP3762800005 - ACCIONES NOMURA RESEARCH INST	JPY	367	0,05	271	0,06
JP3762900003 - ACCIONES NOMURA REAL ESTATE H	JPY	236	0,03	249	0,06
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	846	0,12	527	0,12
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	792	0,12	0	0,00
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	530	0,08	221	0,05
JP3820000002 - ACCIONES FUJI ELECTRIC CO LTD	JPY	896	0,13	0	0,00
JP3830000000 - ACCIONES BROTHER INDUSTRIES L	JPY	804	0,12	548	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	1.234	0,18	857	0,20
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	1.366	0,20	1.165	0,27
JP3877600001 - ACCIONES MARUBENI CORP	JPY	562	0,08	481	0,11
US0357104092 - SOCIM JANNALY CAPITAL MANAG	USD	2.286	0,33	1.561	0,36
US03662Q1058 - ACCIONES JANSYS INC	USD	4.172	0,61	2.602	0,60
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	3.153	0,46	1.742	0,40
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	16.160	2,35	8.903	2,04
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	6.596	0,96	3.415	0,78
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	2.998	0,44	1.451	0,33
US04621X1081 - ACCIONES ASSURANT INC	USD	1.371	0,20	679	0,16
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	4.303	0,63	2.522	0,58
US0534841012 - SOCIM JAVALONBAY COMMUNITIE	USD	1.486	0,22	0	0,00
US0708301041 - ACCIONES BATH & BODY WORKS IN	USD	4.949	0,72	0	0,00
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	4.754	0,69	3.426	0,78
US09073M1045 - ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	4.173	0,61	2.187	0,50
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	0	0,00	1.624	0,37
US0995021062 - ACCIONES BOOZ ALLEN HAMILTON	USD	0	0,00	2.517	0,58
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	3.551	0,52	0	0,00
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	4.019	0,59	2.519	0,58
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	6.238	0,91	0	0,00
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	1.751	0,26	842	0,19
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	9.304	1,36	4.735	1,08
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	1.450	0,21	889	0,20
US12541W2098 - ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	USD	2.906	0,42	0	0,00
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	3.044	0,44	1.901	0,43
US1270971039 - ACCIONES COTENNATI ENERGY INC	USD	2.055	0,30	0	0,00
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	3.902	0,57	2.748	0,63
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	2.415	0,35	0	0,00
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	1.961	0,29	1.391	0,32
US1488061029 - ACCIONES CATALENT INC	USD	0	0,00	2.198	0,50
US1567821046 - ACCIONES CERNER CORP	USD	0	0,00	1.952	0,45
US1696561059 - ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	1.996	0,29	0	0,00
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	3.098	0,45	0	0,00
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	1.344	0,20	838	0,19
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	2.949	0,43	1.729	0,40
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	0	0,00	2.468	0,56
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	0	0,00	1.575	0,36
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	2.854	0,42	1.379	0,32
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	2.921	0,43	0	0,00
US23331A1097 - ACCIONES DR HORTON INC	USD	2.275	0,33	1.194	0,27
US2333311072 - ACCIONES DTE ENERGY CO	USD	1.511	0,22	790	0,18
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	3.923	0,57	0	0,00
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	USD	2.006	0,29	1.359	0,31
US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES IN	USD	8.923	1,30	0	0,00
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	2.499	0,36	0	0,00
US25754A2015 - ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	1.792	0,26	0	0,00
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	1.695	0,25	0	0,00
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	1.271	0,19	860	0,20
US2644115055 - SOCIM DUKE REALTY CORP	USD	1.497	0,22	0	0,00
US2681501092 - ACCIONES DYNATRACE INC	USD	4.079	0,59	0	0,00
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	2.233	0,33	0	0,00
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	4.795	0,70	0	0,00
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	0	0,00	838	0,19
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	5.387	0,78	0	0,00
US29414B1044 - ACCIONES EPAM SYSTEMS INC	USD	4.179	0,61	2.552	0,58
US3021301094 - ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI	USD	0	0,00	1.414	0,32
US30225T1025 - SOCIM EXTRA SPACE STORAGE	USD	1.493	0,22	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	3.154	0,72
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	1.934	0,28	1.506	0,34
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	0	0,00	1.381	0,32
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	4.056	0,59	0	0,00
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME	USD	2.116	0,31	1.496	0,34
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	5.231	0,76	3.430	0,78
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	0	0,00	1.304	0,30
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	3.586	0,52	2.235	0,51
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	3.812	0,56	0	0,00
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	2.336	0,34	0	0,00
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	0	0,00	4.715	1,08
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S	USD	1.346	0,20	829	0,19
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	0	0,00	1.924	0,44
US4435731009 - ACCIONES HUBSPOT INC	USD	0	0,00	2.753	0,63
US4461501045 - ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARE	USD	5.266	0,77	3.348	0,77
US4464131063 - ACCIONES HUNTINGTON INGALLS I	USD	1.876	0,27	1.168	0,27
US45167R1041 - ACCIONES IDEX CORP	USD	0	0,00	1.318	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	3.059	0,45	2.160	0,49
US45687V1061 - ACCIONES INGERSOLL RAND INC	USD	1.988	0,29	0	0,00
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	5.351	0,78	3.310	0,76
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	4.214	0,61	2.624	0,60
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	3.017	0,44	0	0,00
US46284V1017 - SOCIMI IRON MOUNTAIN INC	USD	1.465	0,21	807	0,18
US4851703029 - ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	USD	0	0,00	1.339	0,31
US4990491049 - ACCIONES KNIGHT-SWIFT TRANSP	USD	2.873	0,42	0	0,00
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	3.142	0,46	1.687	0,39
US5017971046 - ACCIONES L BRANDS INC	USD	0	0,00	3.788	0,87
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	5.025	0,73	0	0,00
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CORP OF A	USD	2.891	0,42	2.047	0,47
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	3.305	0,76
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	0	0,00	2.183	0,50
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	0	0,00	3.512	0,80
US5502411037 - ACCIONES LUMEN TECHNOLOGIES I	USD	4.883	0,71	1.015	0,23
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	0	0,00	1.375	0,31
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	3.758	0,55	0	0,00
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	1.396	0,20	830	0,19
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	0	0,00	2.269	0,52
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	13.144	1,92	7.594	1,74
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	3.186	0,46	2.473	0,57
US60855R1005 - ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN	USD	3.030	0,44	2.002	0,46
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS BEVERAG	USD	0	0,00	1.403	0,32
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	2.481	0,36	1.654	0,38
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO/THE	USD	1.125	0,16	877	0,20
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	9.009	1,31	4.525	1,04
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	1.388	0,20	0	0,00
US65473P1057 - ACCIONES NISOURCE INC	USD	1.535	0,22	0	0,00
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	1.946	0,28	0	0,00
US6687711084 - ACCIONES NORTONLIFELOCK INC	USD	3.846	0,56	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	4.042	0,59	0	0,00
US6795801009 - ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	USD	2.585	0,38	0	0,00
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING	USD	0	0,00	1.307	0,30
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	0	0,00	2.392	0,55
US7140461093 - ACCIONES PERKINELMER INC	USD	4.060	0,59	2.220	0,51
US7234841010 - ACCIONES PINNACLE WEST CAPITA	USD	0	0,00	785	0,18
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP I	USD	2.405	0,35	1.794	0,41
US74460D1090 - SOCIMI PUBLIC STORAGE	USD	1.455	0,21	0	0,00
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	0	0,00	1.223	0,28
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	0	0,00	3.505	0,80
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	2.865	0,42	0	0,00
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	5.214	0,76	3.188	0,73
US7703231032 - ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	USD	1.321	0,19	608	0,14
US77543R1023 - ACCIONES ROKU INC	USD	0	0,00	4.382	1,00
US78486Q1013 - ACCIONES SVB FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	3.464	0,79
US8326964058 - ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	0	0,00	1.364	0,31
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON INC	USD	1.857	0,27	1.256	0,29
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	1.057	0,15	0	0,00
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	4.174	0,61	0	0,00
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	2.368	0,35	1.631	0,37
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	5.281	0,77	3.381	0,77
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	4.829	0,70	3.580	0,82
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	5.026	0,73	2.106	0,48
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	0	0,00	2.264	0,52
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	4.901	0,71	0	0,00
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	2.932	0,43	0	0,00
US9026811052 - ACCIONES UGI CORP	USD	1.246	0,18	831	0,19
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	1.919	0,28	0	0,00
US91879Q1094 - ACCIONES VAIL RESORTS INC	USD	2.002	0,29	1.265	0,29
US92339V3087 - SOCIMI VEREIT INC	USD	0	0,00	802	0,18
US92556H2067 - ACCIONES VIACOMCBS INC	USD	5.375	0,78	3.606	0,82
US9256521090 - SOCIMI VICI PROPERTIES INC	USD	0	0,00	827	0,19
US92936U1097 - SOCIMI WP CAREY INC	USD	0	0,00	841	0,19
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	4.851	0,71	3.655	0,84
US95040Q1040 - SOCIMI WELLTOWER INC	USD	1.494	0,22	0	0,00
US9553061055 - ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL	USD	3.969	0,58	1.972	0,45
US9598021098 - ACCIONES WESTERN UNION CO/THE	USD	3.872	0,56	2.356	0,54
US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	1.287	0,19	876	0,20
US9621661043 - SOCIMI WEYERHAEUSER CO	USD	1.437	0,21	662	0,15
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	2.024	0,29	0	0,00
US9884981013 - ACCIONES YUM! BRANDS INC	USD	0	0,00	1.247	0,29
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	3.948	0,58	2.204	0,50
SE0000695876 - ACCIONES ALFA LAVAL AB	SEK	851	0,12	715	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0010100958 - ACCIONES INVESTMENT AB LATOUR	SEK	1.094	0,16	0	0,00
SE0012853455 - ACCIONES EQT AB	SEK	771	0,11	0	0,00
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB	SEK	0	0,00	702	0,16
SE0015658117 - ACCIONES EPIROC AB	SEK	992	0,14	0	0,00
SE0015810247 - ACCIONES KINNEVIK AB	SEK	595	0,09	0	0,00
SE0015811559 - ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	1.117	0,16	716	0,16
SE0015988019 - ACCIONES NIBE INDUSTRIER AB	SEK	4.747	0,69	3.956	0,91
SG0531000230 - ACCIONES VENTURE CORP LTD	SGD	779	0,11	781	0,18
SG1F60858221 - ACCIONES SINGAPORE TECHNOLOGI	SGD	0	0,00	302	0,07
SG1J26887955 - ACCIONES SINGAPORE EXCHANGE L	SGD	1.320	0,19	1.041	0,24
SG1J27887962 - ACCIONES CAPITALAND LTD	SGD	0	0,00	219	0,05
SG1M31001969 - ACCIONES UNITED OVERSEAS BANK	SGD	0	0,00	1.329	0,30
SG1M51904654 - SOCIMI CAPITALAND INTEGRATE	SGD	19	0,00	0	0,00
SGXE62145532 - ACCIONES CAPITALAND INVESTMEN	SGD	210	0,03	0	0,00
US00123Q1040 - SOCIMI AGNC INVESTMENT CORP	USD	0	0,00	1.566	0,36
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	0	0,00	3.264	0,75
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	3.940	0,57	2.965	0,68
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	6.407	0,93	0	0,00
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	0	0,00	2.002	0,46
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	4.593	0,67	2.788	0,64
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	4.754	0,69	2.940	0,67
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	8.408	1,23	5.654	1,29
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	4.932	0,72	3.226	0,74
TOTAL RV COTIZADA		656.290	95,66	406.397	92,97
FR0014003307 - OTROS PUBLICIS GROUPE SA	EUR	0	0,00	11	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	11	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		656.290	95,66	406.408	92,97
IE00B4L5Y983 - ETF SHARES CORE MSCI WO	EUR	6.092	0,89	8.573	1,96
LU1602144229 - ETF AMUNDI INDEX SOLUTIO	EUR	5.818	0,85	12.365	2,83
TOTAL IIC		11.910	1,74	20.938	4,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		668.200	97,40	427.346	97,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		672.211	97,99	427.956	97,90

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

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y las carteras mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y

miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha propuesto modificaciones para incluir información sobre la coherencia de esta política con la integración de riesgos de sostenibilidad, de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088, del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de la información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2021, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.231.045 euros; remuneración variable: 4.301.191 euros; y el número de beneficiarios han sido 216 empleados, de los cuales 211 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 17 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2021, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 702.390 euros de retribución fija y 325.582 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.188.115 euros de retribución fija y 456.698 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

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

--