

## BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), FI

Nº Registro CNMV: 705

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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

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

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

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

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/09/1996

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	2,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,24	0,12

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.704.416,55	6.720.422,10
Nº de Partícipes	7.330	7.172
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	146.880	21,9079
2020	121.255	19,6537
2019	113.567	16,8688
2018	107.610	13,9387

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	11,47	-0,72	6,39	5,53	12,59	16,51			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,94	28-09-2021	-2,29	27-01-2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,66	20-07-2021	2,08	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,46	11,15	10,64	15,35	15,60	31,93			
<b>Ibex-35</b>	15,70	16,49	13,97	16,63	25,92	34,44			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,29	0,31	0,18	0,37	0,51	0,53			
<b>B-C-FI-BOLSAUSACUB-4203</b>	12,98	11,19	11,15	16,26	16,24	34,89			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-11,90	-11,90	-12,03	-12,17	-12,30	-12,30			

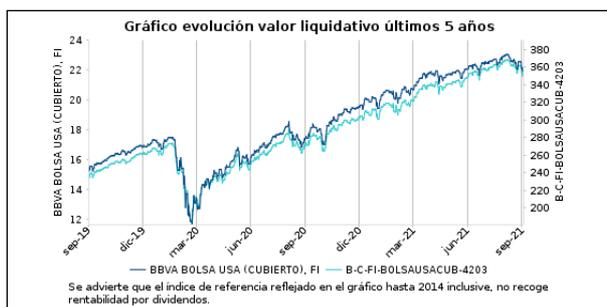
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

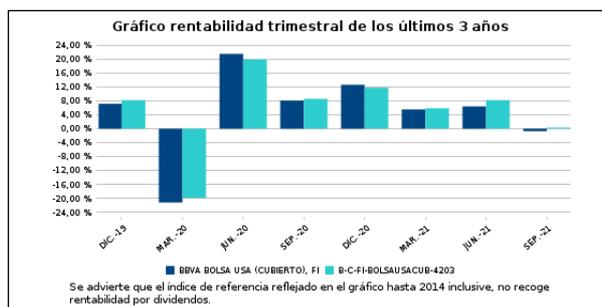
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,78	0,59	0,60	0,59	0,63	2,53	2,50	2,46	2,45

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 19/07/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.695.501	46.189	0,02
Renta Fija Internacional	1.620.311	45.525	0,23
Renta Fija Mixta Euro	845.799	27.532	-0,53
Renta Fija Mixta Internacional	2.140.873	83.704	0,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.989.977	72.792	-0,16
Renta Variable Euro	219.005	15.617	0,73
Renta Variable Internacional	5.752.354	258.938	0,94
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	126.284	6.631	-0,43
Global	23.125.806	711.355	-0,31
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	1.673.187	78.574	0,01
IIC que Replica un Índice	1.820.216	44.915	1,07
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.299.206	44.628	-0,18
Total fondos	42.308.521	1.436.400	-0,01

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	132.250	90,04	132.539	89,38
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	132.250	90,04	132.539	89,38
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.127	7,58	12.546	8,46
(+/-) RESTO	3.502	2,38	3.206	2,16
TOTAL PATRIMONIO	146.880	100,00 %	148.292	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	148.292	131.337	121.255	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,23	5,92	8,16	-104,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,71	6,05	10,21	-112,52
(+) Rendimientos de gestión	-0,09	6,76	12,22	-101,43
+ Intereses	-0,02	0,10	0,08	-117,43
+ Dividendos	0,28	0,30	0,89	-0,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,58	4,74	14,32	-64,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,27	1,28	-4,39	-288,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	0,48	1,03	-58,19
± Otros resultados	0,15	-0,14	0,29	-209,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	75,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,71	-2,01	-7,00
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	-7,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	-7,40
- Gastos por servicios exteriores	0,01	-0,02	-0,02	-141,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,04
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,10	-0,23	65,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	146.880	148.292	146.880	

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

### 3. Inversiones financieras

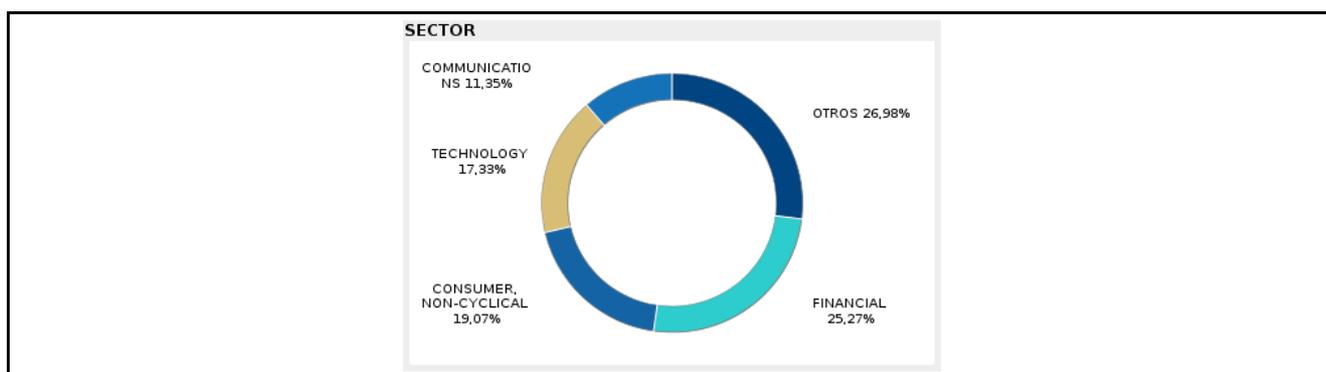
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	121.305	82,49	121.865	82,22
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	121.305	82,49	121.865	82,22
<b>TOTAL IIC</b>	10.950	7,46	10.668	7,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	132.255	89,95	132.533	89,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	132.255	89,95	132.533	89,41

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Índice de renta variable	FUTURO DOW JONES INDUS. AVG 5	5.061	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ 100 STOCK INDEX 20	5.861	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	3.840	Inversión
Total subyacente renta variable		14762	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	140.979	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		140979	
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES MSCI USA SRI	6.652	Inversión
Total otros subyacentes		6652	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		162393	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 altos niveles de inmunización requeridos por la variante Delta han supuesto un freno para la actividad global (impidiendo la reapertura de los sectores más perjudicados y lastrando la confianza de los consumidores), con los principales bloques económicos (salvo Europa) todavía muy por debajo del umbral del 80%. Además, el comercio mundial continúa mostrando cuellos de botella, que se acaban transmitiendo principalmente al sector manufacturero y encarecen a su vez los costes de producción.

En este contexto, los principales bancos centrales, que desde comienzos de año han achacado los repuntes de inflación a factores principalmente transitorios (encarecimiento de la energía y la reapertura económica), han comenzado a señalar menores estímulos monetarios (reducción en el ritmo de compras de activos, principalmente).

Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense moderará su crecimiento hacia tasas del orden del 5% (t/t anualizado) en el 3T. La persistencia de los cuellos de botella en la cadena de suministro y un ritmo de vacunación más lento de lo previsto ensombrecen las perspectivas para 2021, que podría acabar creciendo al 6%. Con respecto a la eurozona, el crecimiento esperado del 3T se sitúa en torno al 2,5% t/t. De cara a finales de año, continuamos esperando que la actividad siga creciendo por encima de su potencial, impulsada por la reapertura económica y el fuerte espaldarazo fiscal del Fondo de Recuperación Europeo (cerrando 2021 en tasas cercanas al 5,5%). En términos de precios, la inflación subyacente se sitúa muy por encima del 2% en EE.UU. (4% en agosto), mientras que en la eurozona se encuentra prácticamente en el objetivo (1,9% en septiembre). En China, estimamos un menor crecimiento para 2021 (8,2%) debido al impacto de las restricciones por la pandemia sobre la actividad del 3T, pero también como consecuencia de la presión regulatoria, la crisis de la inmobiliaria Evergrande y la crisis energética (racionamiento para cumplir con los objetivos de emisiones de gases y de contaminación).

El 3T ha estado caracterizado por retornos prácticamente planos en los activos de riesgo, lastrados por la moderación del crecimiento global y las primeras señales de retirada de apoyo monetario por parte de los principales bancos centrales. Así pues, el trimestre termina con una ligera caída del índice mundial de bolsa (principalmente por las plazas emergentes) y sin apenas cambios tanto en los tipos nominales de la deuda de gobiernos de mayor calidad crediticia como en el mercado de deuda corporativa (incluso en los momentos de reducción del apetito por el riesgo de los inversores). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido relativamente estables, mientras que el euro se depreciaba frente al dólar un 2,3% hasta 1,1571 (debido principalmente a las expectativas de retiradas de estímulos de la Fed). En cuanto a las materias primas, el proceso de reapertura económica y los cuellos de botella en la cadena de suministro han propiciado un fuerte aumento en los precios (Brent +4,9% a \$78,8/b), postulándose como los activos estrella del trimestre (con la excepción del oro).

Los buenos resultados empresariales y la reapertura de las economías permitían mantener alzas en los mercados, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a principios de septiembre, pero la pérdida de intensidad del crecimiento global y las primeras señales de retirada del apoyo monetario por parte de algunos bancos centrales, en un entorno de valoraciones extremas (especialmente en el caso de algunas bolsas desarrolladas), han propiciado la toma de beneficios en las principales plazas, finalizando el trimestre el MSCI World con caída del -1,5%, con las bolsas emergentes liderando el movimiento a la baja (especialmente en julio, con el aumento del riesgo regulatorio en China y en plena ola veraniega de la pandemia). Entre las desarrolladas destaca el mejor comportamiento relativo de la bolsa nipona, apoyada por el posible impulso fiscal al que podría dar lugar la renuncia del primer ministro Suga (Topix 4,5%, Stoxx600 0,4%, S&P500 0,2%). En emergentes, destaca el mejor comportamiento relativo de Europa Emergente (Rusia y Turquía), mientras que Asia se veía especialmente perjudicada en julio por riesgos regulatorios y la situación de Evergrande en China (fuerte caída de Hong Kong, China, Corea y Taiwán y subida de India e Indonesia) y Latam en septiembre (destaca la caída de Brasil), finalizando ambas el trimestre en terreno claramente negativo.

Las estimaciones de beneficios de 2021 continúan revisándose al alza, aunque a menor ritmo que en meses anteriores, situándose en niveles de 46,4% en EE.UU. y 58,1% en Europa. Para 2022, sin embargo, se mantiene el goteo a la baja, a niveles de 9,2% y 7,7%, y de cara a 2023 permanecen sin cambios, en 9,7% y 7,8%, respectivamente. Aunque la temporada de resultados del 2T logró batir las extremadamente elevadas expectativas del consenso, la atención se centra ahora en los comentarios que puedan hacer las compañías al presentar las cifras para el 3T sobre la escasez, o limitación de acceso, a algunos de sus inputs y la subida de precios de los mismos, que en algunos sectores está provocando cierres de capacidad: automóviles (por escasez de chips), compañías químicas y de fertilizantes (subida precios gas y/o derivados crudo), otras mineras e industriales (regulación sobre el consumo de energía en China), etc.

En lo referido a estilos, cabe reseñar el buen comportamiento de momentum, y, pese al retroceso de septiembre, el mejor

comportamiento relativo de crecimiento vs valor. Sectorialmente, mejor comportamiento relativo de tecnología, financieras (apoyadas al final del periodo por el movimiento al alza y la positivización de las curvas de tipos), consumo discrecional (ocio y aerolíneas animados por reapertura de las economías) y energía (recuperándose en últimas semanas tras ser uno de los sectores más castigados desde el comienzo del periodo, apoyado por subida del crudo). Mientras que por el lado negativo encontramos materiales, consumo estable (subida de costes, tanto los precios de los alimentos como los de la energía), industriales y utilities (pese a ser de los mejores sectores a mediados de periodo han finalizado el mismo a la cola, por presiones regulatorias y subida de los precios de la energía que están forzando cierres de capacidad).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

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

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

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

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

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

El resto de las inversiones se realiza a través de:

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

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

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

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

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

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

El fondo tiene cobertura de dólar por toda su cartera.

#### c) Índice de referencia

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 0,95% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 2,20%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,59%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,72%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el -0,01%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,94% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,31%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En cuanto a las ideas temáticas la exposición a final de trimestre se sitúa en torno al 61%. Las operaciones más relevantes han sido:

Se han vendido por completo las posiciones en Freeport McMoran y Southern Copper (planeta tierra); Monster Beverage (top picks); Walmart (demografía/ consumo); Universal Health Services (demografía/ longevidad), debido a no cumplir con los niveles de sostenibilidad mínimos requeridos para la inversión.

En el bloque de inversiones similares al índice de referencia la exposición a cierre de trimestre es del 39% aproximadamente. Las operaciones más relevantes han sido:

Se han vendido por completo las posiciones en Boeing y Wells Fargo (calidad), debido a no cumplir con los niveles de sostenibilidad mínimos requeridos para la inversión.

La combinación de todas las inversiones implica que el fondo esté sobreponderado en el sector de industriales, materiales y consumo no cíclico. El fondo tiene menor peso en consumo cíclico, comunicaciones y financiero. Respecto del cierre a junio 2021 se aumenta el peso de salud y tecnología y se reduce el peso de consumo no cíclico y materiales.

Durante el trimestre el fondo ha experimentado subidas. El comportamiento ha sido peor que el del SP 500. Las ideas que han funcionado mejor que su índice de referencia han sido la inversión en empresas de la temática de seguridad (Fortinet, Cyberark Software o Clean Harbors) y de top picks (CBRE Group, Danaher o Servicenow). Las ideas que se han comportado peor que el SP 500 han sido la inversión en empresas de la temática de planeta tierra (mal comportamiento de IPG Photonics, Universal Display, Teradyne o Enphase Energy) y fintech (mal comportamiento de Healthequity, Global Payments o Fidelity National).

El active share del fondo durante el período ha sido 51,37% debido a las diferentes ideas de inversión ya mencionadas.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 14.762.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 140.979.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 16,33%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 9.060,23 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 nuevas class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 11,15% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,19%. El VaR

histórico acumulado en el año alcanzó -11,90%

El tracking error realizado del fondo es de 2,46%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los mercados de renta variable se mantienen en tendencia alcista, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a principios de septiembre. Sin embargo, debido a i) la pérdida de intensidad del crecimiento global ante la persistencia de los cuellos de botella en la cadena de suministro y un ritmo de vacunación más lento de lo previsto; y ii) las primeras señales de retirada del apoyo monetario por parte de algunos bancos centrales ante el actual repunte de la inflación, la tendencia se ha ralentizado ligeramente a finales del trimestre. No debemos olvidar, no obstante, que los mercados de renta variable, y en particular el americano, se encuentran en un nivel bastante exigente en términos de valoración. Buena parte de la subida se debe al extraordinario comportamiento de los valores tecnológicos, a pesar de la considerable rotación entre estilos que se ha producido en los últimos meses, con un mejor comportamiento relativo del factor valor en detrimento del factor crecimiento.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER NV	USD	21	0,01	22	0,01
BMG0684D1074 - ACCIONES ATHENE HOLDING LTD	USD	790	0,54	757	0,51
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	123	0,08	110	0,07
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD	USD	288	0,20	287	0,19
GB00BFBMT84 - ACCIONES SENSATA TECHNOLOGIES	USD	472	0,32	489	0,33
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	850	0,58	765	0,52
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	535	0,36	518	0,35
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	340	0,23	327	0,22
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	156	0,11	157	0,11
IL0011334468 - ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	USD	233	0,16	188	0,13
JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC	USD	718	0,49	741	0,50
JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	284	0,19	274	0,18
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	528	0,36	494	0,33
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	456	0,31	544	0,37
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	341	0,23	365	0,25
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	346	0,24	355	0,24
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORP	USD	997	0,68	1.036	0,70
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/THE	USD	382	0,26	426	0,29
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	453	0,31	472	0,32
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	105	0,07	100	0,07
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	95	0,06	97	0,07
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	323	0,22	390	0,26
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	1.281	0,87	1.273	0,86
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	263	0,18	234	0,16
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS AND CHE	USD	355	0,24	389	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	968	0,66	868	0,59
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	21	0,01	21	0,01
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	398	0,27	366	0,25
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	4.202	2,86	3.749	2,53
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	270	0,18	277	0,19
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.909	1,98	2.976	2,01
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	56	0,04	54	0,04
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	24	0,02	20	0,01
US03027X1000 - SOCIMI AMERICAN TOWER CORP	USD	293	0,20	291	0,20
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	356	0,24	334	0,23
US0311001004 - ACCIONES AMETEK INC	USD	503	0,34	529	0,36
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	63	0,04	71	0,05
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	284	0,19	283	0,19
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	357	0,24	357	0,24
US03768E1055 - ACCIONES APOLLO GLOBAL MANAGE	USD	514	0,35	507	0,34
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	4.812	3,28	4.550	3,07
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	657	0,45	710	0,48
US03852U1060 - ACCIONES ARAMARK	USD	181	0,12	200	0,13
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	960	0,65	947	0,64
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	534	0,36	550	0,37
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	393	0,27	355	0,24
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	878	0,60	773	0,52
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	914	0,62	867	0,58
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	22	0,01	21	0,01
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	1.297	0,88	1.290	0,87
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	26	0,02	31	0,02
US09215C1053 - ACCIONES BLACK KNIGHT INC	USD	317	0,22	336	0,23
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	49	0,03	50	0,03
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	0	0,00	78	0,05
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	465	0,32	419	0,28
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	285	0,19	313	0,21
US1091941005 - ACCIONES BRIGHT HORIZONS FAMI	USD	167	0,11	172	0,12
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	70	0,05	77	0,05
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	276	0,19	261	0,18
US1170431092 - ACCIONES BRUNSWICK CORP/DE	USD	500	0,34	511	0,34
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	385	0,26	362	0,24
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	785	0,53	675	0,46
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	193	0,13	185	0,12
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	28	0,02	28	0,02
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	938	0,64	747	0,50
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	406	0,28	427	0,29
US35671D8570 - ACCIONES FREEMPORT-MCMORAN INC	USD	0	0,00	497	0,34
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	474	0,32	444	0,30
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	1.766	1,20	1.590	1,07
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	278	0,19	321	0,22
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	939	0,64	1.009	0,68
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	474	0,32	455	0,31
US1271903049 - ACCIONES CACI INTERNATIONAL I	USD	292	0,20	278	0,19
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	38	0,03	35	0,02
US14316J1088 - ACCIONES CARLYLE GROUP INC/TH	USD	628	0,43	604	0,41
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	53	0,04	59	0,04
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	57	0,04	55	0,04
US1630921096 - ACCIONES CHEGG INC	USD	87	0,06	103	0,07
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	722	0,49	728	0,49
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	214	0,15	215	0,14
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	265	0,18	264	0,18
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	1.079	0,73	1.027	0,69
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	435	0,30	428	0,29
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	USD	405	0,28	387	0,26
US1844961078 - ACCIONES CLEAN HARBORS INC	USD	662	0,45	580	0,39
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	1.378	0,94	1.389	0,94
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	869	0,59	889	0,60
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	318	0,22	290	0,20
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	297	0,20	312	0,21
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	127	0,09	127	0,09
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	254	0,17	267	0,18
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	604	0,41	530	0,36
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	250	0,17	241	0,16
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	550	0,37	596	0,40
US2172041061 - ACCIONES COPART INC	USD	1.019	0,69	946	0,64
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD	109	0,07	112	0,08
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	436	0,30	375	0,25
US2243991054 - ACCIONES CRANE CO	USD	723	0,49	688	0,46
US22822V1017 - SOCIMI CROWN CASTLE INTERNA	USD	158	0,11	173	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2315611010 - ACCIONES CURTISS-WRIGHT CORP	USD	287	0,20	264	0,18
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	1.547	1,05	1.333	0,90
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	826	0,56	849	0,57
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	495	0,34	377	0,25
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	153	0,10	155	0,10
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	678	0,46	638	0,43
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY INC	USD	163	0,11	192	0,13
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	21	0,01	23	0,02
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	36	0,02	35	0,02
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	25	0,02	28	0,02
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	292	0,20	287	0,19
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	257	0,17	262	0,18
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	410	0,28	366	0,25
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	313	0,21	309	0,21
US29084Q1004 - ACCIONES EMCOR GROUP INC	USD	616	0,42	643	0,43
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	29	0,02	29	0,02
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	331	0,23	396	0,27
US29670G1022 - ACCIONES ESSENTIAL UTILITIES	USD	246	0,17	239	0,16
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	24	0,02	21	0,01
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	490	0,33	478	0,32
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	1.240	0,84	1.299	0,88
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	2.266	1,54	2.269	1,53
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	303	0,21	403	0,27
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	400	0,27	367	0,25
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	469	0,32	533	0,36
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	277	0,19	257	0,17
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	271	0,18	261	0,18
US3795772082 - ACCIONES GLOBUS MEDICAL INC	USD	430	0,29	425	0,29
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	60	0,04	59	0,04
US40171V1008 - ACCIONES GUIDEWIRE SOFTWARE I	USD	226	0,15	209	0,14
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	372	0,25	401	0,27
US42226A1079 - ACCIONES HEALTH EQUITY INC	USD	238	0,16	289	0,19
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	485	0,33	428	0,29
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	607	0,41	652	0,44
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	115	0,08	99	0,07
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	51	0,03	56	0,04
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	660	0,45	592	0,40
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	691	0,47	672	0,45
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	211	0,14	193	0,13
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	42	0,03	40	0,03
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	485	0,33	532	0,36
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	64	0,04	71	0,05
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	816	0,56	817	0,55
US91347P1057 - ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY CO	USD	210	0,14	267	0,18
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	0	0,00	58	0,04
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	56	0,04	0	0,00
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	219	0,15	218	0,15
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	33	0,02	36	0,02
US3719011096 - ACCIONES GENTEX CORP	USD	586	0,40	574	0,39
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC	USD	44	0,03	43	0,03
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	489	0,33	569	0,38
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	837	0,57	795	0,54
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	597	0,41	603	0,41
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	909	0,62	1.034	0,70
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	271	0,18	301	0,20
US4456581077 - ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SE	USD	387	0,26	368	0,25
US44980X1090 - ACCIONES JPG PHOTONICS CORP	USD	223	0,15	290	0,20
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	973	0,66	1.001	0,68
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	300	0,20	309	0,21
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	579	0,39	632	0,43
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	562	0,38	499	0,34
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	1.074	0,73	971	0,65
US46284V1017 - SOCIM IRON MOUNTAIN INC	USD	455	0,31	433	0,29
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.043	0,71	968	0,65
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	880	0,60	877	0,59
US48123V1026 - ACCIONES J2 GLOBAL INC	USD	637	0,43	626	0,42
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	300	0,20	291	0,20
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	396	0,27	421	0,28
US4990491049 - ACCIONES KNIGHT-SWIFT TRANSPO	USD	243	0,17	211	0,14
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	11	0,01	12	0,01
US5024311095 - ACCIONES L3HARRIS TECHNOLOGIE	USD	578	0,39	554	0,37
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS	USD	195	0,13	250	0,17
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	272	0,19	383	0,26
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	327	0,22	339	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5253271028 - ACCIONESILEIDOS HOLDINGS INC	USD	237	0,16	243	0,16
US5324571083 - ACCIONESJELI LILLY & CO	USD	98	0,07	95	0,06
US5398301094 - ACCIONESJLOCKHEED MARTIN CORP	USD	342	0,23	366	0,25
US5486611073 - ACCIONESJLOWE'S COS INC	USD	78	0,05	73	0,05
US55306N1046 - ACCIONESJMKS INSTRUMENTS INC	USD	368	0,25	424	0,29
US56418H1005 - ACCIONESJMANPOWERGROUP INC	USD	232	0,16	249	0,17
US57060D1081 - ACCIONESJMARKETAXESS HOLDINGS	USD	337	0,23	362	0,24
US5717481023 - ACCIONESJMARSH & MCLENNAN COS	USD	253	0,17	230	0,16
US5732841060 - ACCIONESJMARTIN MARIETTA MATE	USD	514	0,35	517	0,35
US57636Q1040 - ACCIONESJMASTERCARD INC	USD	1.120	0,76	1.149	0,77
US5801351017 - ACCIONESJMC DONALD'S CORP	USD	275	0,19	257	0,17
US58933Y1055 - ACCIONESJMERCK & CO INC	USD	490	0,33	496	0,33
US59156R1086 - ACCIONESJMETLIFE INC	USD	920	0,63	871	0,59
US5949181045 - ACCIONESJMICROSOFT CORP	USD	5.020	3,42	4.713	3,18
US60871R2094 - ACCIONESJMOLSON COORS BEVERAG	USD	323	0,22	365	0,25
US6092071058 - ACCIONESJMONDELEZ INTERNATION	USD	254	0,17	266	0,18
US61174X1090 - ACCIONESJMONSTER BEVERAGE COR	USD	0	0,00	602	0,41
US6174464486 - ACCIONESJMORGAN STANLEY	USD	60	0,04	55	0,04
US64110L1061 - ACCIONESJNETFLIX INC	USD	134	0,09	113	0,08
US6501111073 - ACCIONESJNEW YORK TIMES CO/TH	USD	176	0,12	152	0,10
US6516391066 - ACCIONESJNEWMONT CORP	USD	298	0,20	340	0,23
US65339F1012 - ACCIONESJNEXTERA ENERGY INC	USD	1.109	0,76	1.011	0,68
US6541061031 - ACCIONESJNIKE INC	USD	91	0,06	94	0,06
US6556631025 - ACCIONESJNORDSON CORP	USD	583	0,40	525	0,35
US6668071029 - ACCIONESJNORTHROP GRUMMAN COR	USD	348	0,24	343	0,23
US67066G1040 - ACCIONESJNVIDIA CORP	USD	654	0,45	617	0,42
US6745991058 - ACCIONESJOCCEIDENTAL PETROLEUM	USD	13	0,01	14	0,01
US6819191064 - ACCIONESJOMNICOM GROUP INC	USD	331	0,23	357	0,24
US68389X1054 - ACCIONESJORACLE CORP	USD	95	0,06	83	0,06
US68622V1061 - ACCIONESJORGANON & CO	USD	21	0,01	19	0,01
US6866881021 - ACCIONESJORMAT TECHNOLOGIES I	USD	246	0,17	251	0,17
US70450Y1038 - ACCIONESJPAYPAL HOLDINGS INC	USD	833	0,57	912	0,62
US70975L1070 - ACCIONESJPENUMBRA INC	USD	391	0,27	393	0,27
US7134481081 - ACCIONESJPEPSICO INC	USD	709	0,48	683	0,46
US7170811035 - ACCIONESJPFIZER INC	USD	1.057	0,72	940	0,63
US7181721090 - ACCIONESJPHILIP MORRIS INTERN	USD	256	0,17	262	0,18
US7365088472 - ACCIONESJPORTLAND GENERAL ELE	USD	628	0,43	601	0,41
US74051N1028 - ACCIONESJPREMIER INC	USD	334	0,23	293	0,20
US7427181091 - ACCIONESJPROCTER & GAMBLE CO/	USD	891	0,61	840	0,57
US74340W1036 - SOCIMJPROLOGIS INC	USD	467	0,32	435	0,29
US7434241037 - ACCIONESJPROOFPOINT INC	USD	0	0,00	615	0,41
US7445731067 - ACCIONESJPUBLIC SERVICE ENTER	USD	198	0,13	190	0,13
US7475251036 - ACCIONESJQUALCOMM INC	USD	331	0,23	358	0,24
US74758T3032 - ACCIONESJQUALYS INC	USD	159	0,11	140	0,09
US74762E1029 - ACCIONESJQUANTA SERVICES INC	USD	885	0,60	688	0,46
US75513E1010 - ACCIONESJRAYTHEON TECHNOLOGIE	USD	497	0,34	481	0,32
US7561091049 - SOCIMJREALTY INCOME CORP	USD	294	0,20	295	0,20
US7588491032 - SOCIMJREGENCY CENTERS CORP	USD	435	0,30	404	0,27
US7607591002 - ACCIONESJREPUBLIC SERVICES IN	USD	136	0,09	122	0,08
US7739031091 - ACCIONESJROCKWELL AUTOMATION	USD	913	0,62	868	0,59
US7766961061 - ACCIONESJROPER TECHNOLOGIES I	USD	813	0,55	837	0,56
US78409V1044 - ACCIONESJS&P GLOBAL INC	USD	963	0,66	909	0,61
US78467J1007 - ACCIONESJSS&C TECHNOLOGIES HO	USD	699	0,48	709	0,48
US79466L3024 - ACCIONESJSALESFORCE.COM INC	USD	124	0,08	109	0,07
US81762P1021 - ACCIONESJSERVICENOW INC	USD	433	0,29	374	0,25
US8288061091 - SOCIMJSIMON PROPERTY GROUP	USD	536	0,36	526	0,35
US8326964058 - ACCIONESJSMUCKER CO/THE	USD	101	0,07	106	0,07
US83417M1045 - ACCIONESJSOLAREDGE TECHNOLOGI	USD	256	0,17	261	0,18
US8425871071 - ACCIONESJSOUTHERN CO/THE	USD	201	0,14	192	0,13
US84265V1052 - ACCIONESJSOUTHERN COPPER CORP	USD	0	0,00	366	0,25
US8522341036 - ACCIONESJSQUARE INC	USD	702	0,48	697	0,47
US8552441094 - ACCIONESJSTARBUCKS CORP	USD	313	0,21	310	0,21
US8581191009 - ACCIONESJSTEEL DYNAMICS INC	USD	750	0,51	747	0,50
US8636671013 - ACCIONESJSTRYKER CORP	USD	854	0,58	822	0,55
US8718291078 - ACCIONESJSYSCO CORP	USD	325	0,22	314	0,21
US87612E1064 - ACCIONESJTARGET CORP	USD	58	0,04	60	0,04
US8793601050 - ACCIONESJTELEDYNE TECHNOLOGIE	USD	509	0,35	485	0,33
US8807701029 - ACCIONESJTERADYNE INC	USD	388	0,26	465	0,31
US8825081040 - ACCIONESJTEXAS INSTRUMENTS IN	USD	90	0,06	88	0,06
US9139031002 - ACCIONESJUNIVERSAL HEALTH SER	USD	0	0,00	368	0,25
US9182041080 - ACCIONESJVF CORP	USD	220	0,15	263	0,18
US91913Y1001 - ACCIONESJVALERO ENERGY CORP	USD	315	0,21	341	0,23
US92343V1044 - ACCIONESJVERIZON COMMUNICATIO	USD	630	0,43	639	0,43
US92826C8394 - ACCIONESJVISA INC	USD	1.203	0,82	1.234	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	0	0,00	338	0,23
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	18	0,01	19	0,01
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	303	0,21	278	0,19
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	0	0,00	85	0,06
US96208T1043 - ACCIONES WEX INC	USD	378	0,26	407	0,27
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	534	0,36	501	0,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>121.305</b>	<b>82,49</b>	<b>121.865</b>	<b>82,22</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>121.305</b>	<b>82,49</b>	<b>121.865</b>	<b>82,22</b>
IE00BYVJRR92 - ETF ISHARES MSCI USA SRI	USD	6.652	4,53	6.397	4,31
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	4.298	2,93	4.271	2,88
<b>TOTAL IIC</b>		<b>10.950</b>	<b>7,46</b>	<b>10.668</b>	<b>7,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>132.255</b>	<b>89,95</b>	<b>132.533</b>	<b>89,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>132.255</b>	<b>89,95</b>	<b>132.533</b>	<b>89,41</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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