BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 1172

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.915374425

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 cirterios 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,46	1,16	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,24

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	7.780.127,89	5.393.841,66	9.797	6.734	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	1.551.234,03		18		EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	151.693	49.536	51.870	46.070
CLASE CARTERA	EUR	30.319			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	19,4975	15,3066	17,1813	16,1753
CLASE CARTERA	EUR	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% 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	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	patrimonio	0,01	0,01	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	27,38	5,45	4,17	1,90	13,80				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	02-12-2019	-1,27	02-12-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,12	06-12-2019	1,12	06-12-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,29	10,62	14,03	9,93	10,02				
Ibex-35	12,48	13,03	13,42	11,04	12,44				
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,37	1,37	0,15	0,19				
B-C-FI-100% MSCI World TR EUR Index-4109	11,08	9,98	13,25	10,03	10,77				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-8,83	-8,83	-8,95	-9,08	-9,20				

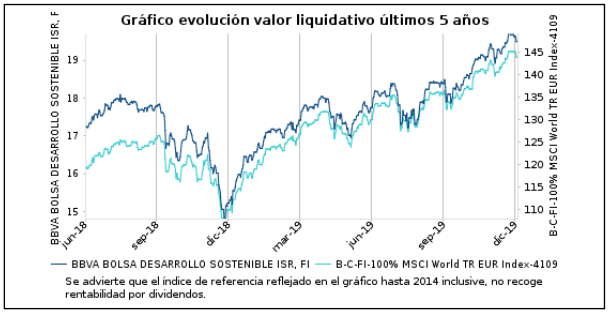
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

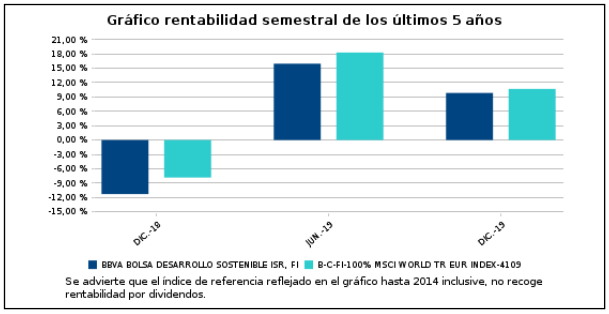
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,78	0,45	0,45	0,44	0,43	2,34	2,46	2,48	2,46

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción 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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		5,71							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,14	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,31	11-10-2019				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		10,61							
Ibex-35		13,03							
Letra Tesoro 1 año		0,37							
B-C-FI-100% MSCI World TR EUR Index-4109		9,98							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,00							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15	0,01						

(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 suscripcipción 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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.666.092	29.835	0,24
Renta Fija Internacional	425.837	14.910	0,24
Renta Fija Mixta Euro	823.878	27.003	0,62
Renta Fija Mixta Internacional	1.280.707	51.851	1,18
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.431.857	52.705	2,72
Renta Variable Euro	278.176	18.607	4,46
Renta Variable Internacional	2.634.034	134.047	8,66
IIC de Gestión Pasiva(1)	260.975	13.834	4,27
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.188	694	-0,95
Garantizado de Rendimiento Variable	29.644	680	-0,33
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	343.924	13.731	-2,01
Global	23.137.949	660.846	2,26
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.244.153	83.516	-0,12
IIC que Replica un Índice	926.568	11.271	8,42
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.694.789		0,01
Total fondos	38.202.771	1.205.789	2,38

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	176.326	96,88	81.703	85,34
* Cartera interior	1.741	0,96	1.689	1,76
* Cartera exterior	174.585	95,92	80.014	83,57
* 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)	4.175	2,29	12.682	13,25
(+/-) RESTO	1.511	0,83	1.355	1,42
TOTAL PATRIMONIO	182.011	100,00 %	95.740	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	95.740	49.536	49.536	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	55,78	54,74	110,85	95,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,53	12,33	20,98	48,19
(+) Rendimientos de gestión	10,52	13,39	23,01	50,53
+ Intereses	0,04	0,03	0,08	146,39
+ Dividendos	0,97	1,37	2,22	36,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-99,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,36	10,30	18,04	55,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,57	0,91	1,37	19,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,60	0,80	1,34	43,29
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,04	-148,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	83,33
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-1,09	-2,05	73,50
- Comisión de gestión	-0,73	-0,77	-1,48	-81,97
- Comisión de depositario	-0,09	-0,10	-0,19	-80,05
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	26,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-89,27
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,21	-0,35	-41,10

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,02	-83,33
+ 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	0,03	0,02	-83,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	182.011	95.740	182.011	

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

3. Inversiones financieras

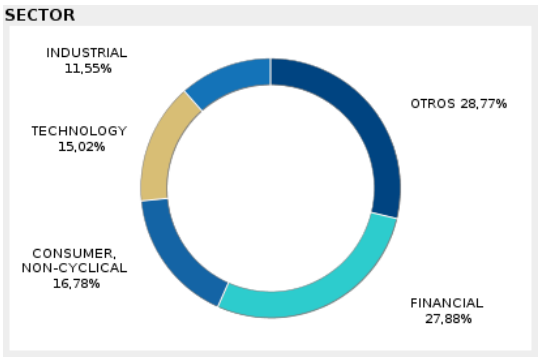
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.741	0,96	1.690	1,79
TOTAL RENTA VARIABLE	1.741	0,96	1.690	1,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.741	0,96	1.690	1,79
TOTAL RV COTIZADA	157.119	86,22	70.541	73,75
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	2	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	157.119	86,22	70.543	73,75
TOTAL IIC	17.473	9,60	9.472	9,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	174.592	95,82	80.015	83,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	176.333	96,78	81.705	85,44

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|	5.803	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO|S&P/TSX 60 INDEX|200|	1.529	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO|S&P 500 INDEX|50|	1.584	Inversión
Total subyacente renta variable		8916	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-GBP X-RATE|125000|	501	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-JPY X-RATE|125000|	495	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-USD X-RATE|125000|	4.733	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-CAD X-RATE|125000|	1.266	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		6995	
Institución de inversión colectiva	ETF|AMUNDI INDEX EQUITY	9.501	Inversión
Total otros subyacentes		9501	
TOTAL OBLIGACIONES		25412	

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

Se ha procedido a la modificación del índice de referencia desde el 01.01.2015 para incluir en el mismo la rentabilidad por dividendos pasando de su versión Net Return a Total Return.Con fecha 30/07/2019 se actualiza el folleto del fondo BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI, al objeto de denominar CLASE A a las participaciones ya registradas del fondo e inscribir en el registro de la IIC la nueva CLASE CARTERA.
Con fecha 20/09/2019 se actualiza el folleto del fondo BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI, al objeto de pasar su SRRI de 5 (valor anterior) a 6 (valor nuevo)
Los días 24 y 31 de diciembre de 2019, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitarán junto con las realizadas el día siguiente hábil.

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/sociedad sobre la situación de los mercados.
2019 se salda con retornos positivos en la mayoría de activos financieros, amparados por el apoyo de los bancos centrales, la búsqueda de rentabilidad y un contexto económico que ha resultado ser más resistente de lo esperado (sobre todo en EE.UU.).

En renta variable, el índice mundial experimentaba tres fases claramente diferenciadas: una fuerte subida desde niveles deprimidos de valoración durante los primeros cuatro meses, un movimiento lateral dentro de un rango estrecho. Los siguientes cinco, y una ruptura al alza del mismo en octubre para finalizar el año cerca de los nuevos máximos históricos marcados en diciembre (+24% en 2019). Con todo ello, aunque la volatilidad repuntaba hacia niveles de 25 en agosto, durante el año ha presentado una tendencia claramente bajista, situándose incluso por debajo de niveles de 12 en noviembre, y finalizando el año en 14.

Las bolsas desarrolladas han liderado el movimiento alcista, especialmente durante la primera mitad del año, destacando dentro de éstas la fortaleza de la bolsa americana, con sus principales índices bursátiles alcanzando nuevos máximos históricos en el año y finalizando el mismo cerca de éstos (S&P500 28,9%, Stoxx600 23,2%, Topix 15,2%). En Europa destaca la fortaleza de Francia, Alemania y la mayoría de países de la periferia salvo España (es destacable la fortaleza de Grecia e Italia, mientras que la persistencia del bloqueo político en España con las elecciones del 10-nov pasaba factura). Reino Unido quedaba a la cola, afectado durante la mayor parte del año por temores de un Brexit desordenado (disipado tras las elecciones que daban la mayoría absoluta al partido conservador en diciembre). En emergentes, destaca la debilidad relativa de Latam tanto en moneda local como en dólares (presionado por el mal comportamiento relativo de México, que contrasta con la fortaleza de Brasil), y la fortaleza de Europa Emergente, que finaliza el año en cabeza (destacando las subidas experimentadas por Rusia y Turquía, aunque en el caso de esta última viene acompañada de un descenso significativo de su divisa). En Asia son reseñables el buen comportamiento relativo de Taiwan y China (pese a ser esta última el principal objetivo de la política proteccionista de Trump).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Sectorialmente destaca el mejor comportamiento de los sectores de tecnología y financieras (excepto la banca europea), las compañías de comunicaciones americanas y las industriales europeas. Mientras que sectores como energía, consumo (tanto estable como discrecional), utilities, y farmacéuticas americanas se sitúan a la cola en el año (estas últimas presionadas por las incertidumbres en relación a la futura evolución del precio de los medicamentos, que podrían verse afectados por nuevas medidas regulatorias, en un año en clave electoral). Por factores, en el cómputo anual destaca el buen comportamiento de las compañías de calidad y crecimiento, mientras que las compañías con estilo ?value? han quedado más rezagadas. Así, es reseñable la evolución del relativo de crecimiento vs valor, que alcanzaba nuevos máximos históricos en agosto, finalizando el año cerca de los mismos.

c) Índice de referencia.
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR Index.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC
El patrimonio de la clase BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI ha aumentado un 58,44% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 45,49%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,89%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,85%.
El patrimonio de la clase BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR CARTERA, FI ha aumentado un 100,00% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 100,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,15% en el año. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,64%. .

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 2,38%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 8,66% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 10,69%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
El fondo BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ha tenido muy buen comportamiento en el año en línea con el avance de los mercados de renta variable. El modelo propietario de acciones baratas de calidad con momentum positivo y sostenibles ha tenido un comportamiento en línea con el mercado a lo largo del año y las acciones alineadas con los objetivos de desarrollo sostenible han tenido muy buen comportamiento. Tomra ha subido un 45%, Nibe un 80%. Compramos a principios de año las compañías de gestión de infraestructura del agua American Water Works y la de gestión de residuos Waste Management (ambas con muy buen comportamiento también con 39% y 32% respectivamente). En cuanto a cambios de posicionamiento hemos realizado rebalanceos trimestralmente para ajustar y actualizar la cartera a nuestro modelo propietario basado en sostenibilidad e inversión por factores. Adicionalmente, mantenemos un nivel de sobreponderado en empresas que están favoreciendo de forma activa e impactando en criterios ESG y que además ostentan una elevada puntuación en nuestro modelo propietario de factores e inversión sostenible; esas compañías son: Gildan Activewear, Xylem, Oersted y Schneider Electric.
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 8.916.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 6.995.000 €.
A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,01. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 16,29%.

d) Otra información sobre inversiones.
No se ha recibido todavía indemnización por las class action o demandas colectivas a la que está adherido el fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente, se ha adherido a una 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 12,42% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,70%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.
Durante 2019, 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: (A)ENAGAS,BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA (BBVA SM Equity),BANKINTER SA (BKT SM Equity),CAPGEMINI SE ,COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA,DIAGEO PLC,IBERDROLA SA (IBE SM Equity),Koninklijke DSM NV,Koninklijke Philips NV,KONINKLIJKE PHILIPS NV (PHIA NA Equity),LINDE PLC,NATIONAL GRID PLC,NN GROUP N.V.,NOKIA CORP,REPSOL,ROYAL MAIL PLC,SANOFI SA,SCHNEIDER ELECTRIC SE,SIEMENS AG-REG (SIE GR Equity).
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: ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV (ACS SM Equity),CAIXABANK S.A.,DANONE SA,ORANGE SA,TELENOR ASA,TELENOR ASA (TEL NO Equity),Tomra Systems ASA.
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.
No aplica

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 19 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: Morgan Stanley, J.P. Morgan, BBVA, UBS y BAML.

El gestor/gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, es en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor/ gestores: informes cuantitativos especializados, informes de compañías especializadas, informes macroeconómicos, sectoriales, de inversión socialmente responsable y de tipos de activos especializados y actualidad financiera.

Durante 2019 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 1602,35 €. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 52.536,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.
La economía global se encuentra en una fase madura del ciclo. Después de diez años de expansión, las expectativas para 2020 reflejan crecimientos por debajo del potencial en la mayoría de países. El balance de riesgos continúa sesgado a la baja, a pesar de la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EE.UU y China. En clave política, destaca la materialización del Brexit y las elecciones estadounidenses a finales de año.

Los principales mercados financieros mantienen valoraciones elevadas con respecto a sus medias históricas lo que suele llevar aparejado rentabilidades potenciales reducidas a largo plazo; sin embargo, existen otros factores que apoyan nuestro posicionamiento en renta variable a medio plazo como son las políticas de los bancos centrales, buena muestra de ello es que renta variable americana cerró en +32.23% el Nasdaq y +34.09% el S&P 500 en el año en euros. En cuanto la renta variable europea, el Euro Stoxx 50 ha cerrado el año en +29.36%.

En 2020, la subida de las bolsas se debería producir (de nuevo) en gran parte por valoración, y en menor medida por beneficios, ya que estos crecerán solamente entre el 2% y el 5%. Por tanto, se trata de una previsión que descansa más en un escenario de contención de la incertidumbre política y económica que en puro crecimiento económico. Los índices europeos tienen mayor potencial de subida que el S&P500, ya que tienen un margen más amplio para normalizar su prima de riesgo, a pesar de que la dinámica de beneficios será similar. La extensión del ciclo económico, el apoyo de los bancos centrales y la tregua en el frente comercial son los motivos que llevan a esperar menores primas de riesgo en los índices. A nivel de gestión, la señal es de prudencia, por la madurez del ciclo macro y porque los riesgos son de índole política y, por tanto, impredecibles.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES|BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	250	0,14	150	0,16
ES0113679I37 - ACCIONES|BANKINTER SA	EUR	262	0,14	140	0,15
ES0130960018 - ACCIONES|ENAGAS SA	EUR	0	0,00	364	0,38
ES0140609019 - ACCIONES|CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	130	0,14
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA SA	EUR	179	0,10	284	0,30
ES0167050915 - ACCIONES|ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	327	0,18	130	0,14
ES0173093024 - ACCIONES|RED ELECTRICA CORP S	EUR	167	0,09	114	0,12
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	540	0,30	360	0,38
ES06670509F6 - DERECHOS|ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	0	0,00	5	0,01
ES06735169E5 - DERECHOS|REPSOL SA	EUR	0	0,00	13	0,01
ES06735169F2 - DERECHOS|REPSOL SA	EUR	16	0,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.741	0,96	1.690	1,79
TOTAL RENTA VARIABLE		1.741	0,96	1.690	1,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.741	0,96	1.690	1,79
AT0000652011 - ACCIONES|ERSTE GROUP BANK AG	EUR	252	0,14	0	0,00
AT0000743059 - ACCIONES|OMV AG	EUR	465	0,26	0	0,00
AU000000AGL7 - ACCIONES|AGL ENERGY LTD	AUD	96	0,05	0	0,00
AU000000ALL7 - ACCIONES|ARISTOCRAT LEISURE L	AUD	56	0,03	0	0,00
AU000000AWC3 - ACCIONES|ALUMINA LTD	AUD	138	0,08	67	0,07
AU000000BEN6 - ACCIONES|BENDIGO & ADELAIDE B	AUD	336	0,18	262	0,27
AU000000BSL0 - ACCIONES|BLUESCOPE STEEL LTD	AUD	175	0,10	91	0,10
AU000000BXB1 - ACCIONES|BRAMBLES LTD	AUD	105	0,06	57	0,06
AU000000CCL2 - ACCIONES|COCA-COLA AMATIL LTD	AUD	68	0,04	62	0,06
AU000000CPU5 - ACCIONES|COMPUTERSHARE LTD	AUD	0	0,00	46	0,05
AU000000CSL8 - ACCIONES|CSL LTD	AUD	308	0,17	124	0,13
AU000000CTX1 - ACCIONES|CALTEX AUSTRALIA LTD	AUD	0	0,00	57	0,06
AU000000DXS1 - SOCIMI|DEXUS	AUD	74	0,04	0	0,00
AU000000FLT9 - ACCIONES|FLIGHT CENTRE TRAVEL	AUD	0	0,00	94	0,10
AU000000FMG4 - ACCIONES|FORTESCUE METALS GRO	AUD	154	0,08	0	0,00
AU000000GMG2 - SOCIMI|GOODMAN GROUP	AUD	0	0,00	71	0,07
AU000000GPT8 - SOCIMI|GPT GROUP/THE	AUD	60	0,03	65	0,07
AU000000IAG3 - ACCIONES|INSURANCE AUSTRALIA	AUD	0	0,00	274	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU000000MFG4 - ACCIONES|MAGELLAN FINANCIAL G	AUD	155	0,09	0	0,00
AU000000MGR9 - SOCIMI|MIRVAC GROUP	AUD	96	0,05	59	0,06
AU000000MPL3 - ACCIONES|MEDIBANK PVT LTD	AUD	448	0,25	0	0,00
AU000000MQG1 - ACCIONES|MACQUARIE GROUP LTD	AUD	0	0,00	155	0,16
AU000000ORG5 - ACCIONES|ORIGIN ENERGY LTD	AUD	171	0,09	0	0,00
AU000000ORI1 - ACCIONES|ORICA LTD	AUD	151	0,08	75	0,08
AU000000SGP0 - SOCIMI|STOCKLAND	AUD	92	0,05	43	0,04
AU000000TAH8 - ACCIONES|TABCORP HOLDINGS LTD	AUD	0	0,00	43	0,04
AU000000TLS2 - ACCIONES|TELSTRA CORP LTD	AUD	100	0,05	69	0,07
AU000000WES1 - ACCIONES|WESFARMERS LTD	AUD	0	0,00	46	0,05
AU000000WOW2 - ACCIONES|WOOLWORTHS GROUP LTD	AUD	115	0,06	66	0,07
AU000000WPL2 - ACCIONES|WOODSIDE PETROLEUM L	AUD	0	0,00	73	0,08
CA0467894006 - ACCIONES|ATCO LTD/CANADA	CAD	356	0,20	0	0,00
CA12532H1047 - ACCIONES|CGI INC	CAD	735	0,40	406	0,42
CA1254911003 - ACCIONES|CI FINANCIAL CORP	CAD	424	0,23	259	0,27
CA1360691010 - ACCIONES|CANADIAN IMPERIAL BA	CAD	1.302	0,72	455	0,48
CA13645T1003 - ACCIONES|CANADIAN PACIFIC RAI	CAD	280	0,15	255	0,27
CA21037X1006 - ACCIONES|CONSTELLATION SOFTWA	CAD	725	0,40	0	0,00
CA2918434077 - ACCIONES|EMPIRE CO LTD	CAD	584	0,32	0	0,00
CA29250N1050 - ACCIONES|ENBRIDGE INC	CAD	369	0,20	217	0,23
CA3180714048 - ACCIONES|FINNING INTERNATIONA	CAD	0	0,00	225	0,24
CA31890B1031 - ACCIONES|FIRST CAPITAL REAL E	CAD	229	0,13	0	0,00
CA31943B1004 - ACCIONES|FIRST CAPITAL REALTY	CAD	0	0,00	120	0,13
CA3495531079 - ACCIONES|FORTIS INC/CANADA	CAD	542	0,30	116	0,12
CA3759161035 - ACCIONES|GILDAN ACTIVEWEAR IN	CAD	330	0,18	144	0,15
CA45075E1043 - ACCIONES|IA FINANCIAL CORP IN	CAD	0	0,00	199	0,21
CA45823T1066 - ACCIONES|INTACT FINANCIAL COR	CAD	411	0,23	147	0,15
CA45833V1094 - ACCIONES|INTER PIPELINE LTD	CAD	511	0,28	231	0,24
CA4932711001 - ACCIONES|KEYERA CORP	CAD	609	0,33	260	0,27
CA49741E1007 - ACCIONES|KIRKLAND LAKE GOLD L	CAD	248	0,14	0	0,00
CA5592224011 - ACCIONES|MAGNA INTERNATIONAL	CAD	525	0,29	112	0,12
CA56501R1064 - ACCIONES|MANULIFE FINANCIAL C	CAD	256	0,14	128	0,13
BE0003565737 - ACCIONES|KBC GROUP NV	EUR	286	0,16	157	0,16
BE0974264930 - ACCIONES|AGEAS	EUR	228	0,13	107	0,11
BMG169621056 - ACCIONES|BUNGE LTD	USD	0	0,00	349	0,36
BMG475671050 - ACCIONES|IHS MARKIT LTD	USD	0	0,00	105	0,11
BMG524401079 - ACCIONES|KERRY PROPERTIES LTD	HKD	0	0,00	49	0,05
BMG5876H1051 - ACCIONES|MARVELL TECHNOLOGY G	USD	0	0,00	435	0,45
BMG667211046 - ACCIONES|NORWEGIAN CRUISE LIN	USD	388	0,21	0	0,00
CA00208D4084 - ACCIONES|ARC RESOURCES LTD	CAD	0	0,00	171	0,18
CA0213611001 - ACCIONES|ALTAGAS LTD	CAD	614	0,34	0	0,00
CA05534B7604 - ACCIONES|BCE INC	USD	623	0,34	0	0,00
CA1247651088 - ACCIONES|CAE INC	CAD	315	0,17	262	0,27
CA59151K1084 - ACCIONES|METHANEX CORP	CAD	264	0,15	103	0,11
CA6330671034 - ACCIONES|NATIONAL BANK OF CAN	CAD	0	0,00	484	0,51
CA6837151068 - ACCIONES|OPEN TEXT CORP	CAD	1.204	0,66	0	0,00
CA7063271034 - ACCIONES|PEMBINA PIPELINE COR	CAD	347	0,19	233	0,24
CA7481932084 - ACCIONES|QUEBECOR INC	CAD	1.182	0,65	0	0,00
CA7669101031 - SOCIMI|RIOCAN REAL ESTATE I	CAD	246	0,14	0	0,00
CA83179X1087 - SOCIMI|SMARTCENTRES REAL ES	CAD	0	0,00	89	0,09
CA8667961053 - ACCIONES|SUN LIFE FINANCIAL I	CAD	219	0,12	197	0,21
CA8672241079 - ACCIONES|SUNCOR ENERGY INC	CAD	540	0,30	195	0,20
CA87807B1076 - ACCIONES|TC ENERGY CORP	CAD	523	0,29	222	0,23
CA8787422044 - ACCIONES|TECK RESOURCES LTD	CAD	259	0,14	159	0,17
CA87971M1032 - ACCIONES|TELUS CORP	CAD	699	0,38	456	0,48
CA8849037095 - ACCIONES|THOMSON REUTERS CORP	CAD	291	0,16	0	0,00
CA8911605092 - ACCIONES|TORONTO-DOMINION BAN	CAD	0	0,00	501	0,52
CH0025238863 - ACCIONES|KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	110	0,06	0	0,00
CH0102484968 - ACCIONES|JULIUS BAER GROUP LT	CHF	0	0,00	80	0,08
CH0102993182 - ACCIONES|TE CONNECTIVITY LTD	USD	897	0,49	547	0,57
CH0114405324 - ACCIONES|GARMIN LTD	USD	260	0,14	126	0,13
DE0005200000 - ACCIONES|BEIERSDORF AG	EUR	0	0,00	312	0,33
DE0005810055 - ACCIONES|DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	116	0,06	57	0,06
DE0006062144 - ACCIONES|COVESTRO AG	EUR	0	0,00	60	0,06
DE0007165631 - ACCIONES|SARTORIUS AG	EUR	0	0,00	83	0,09
DE0007236101 - ACCIONES|SIEMENS AG	EUR	0	0,00	92	0,10
DE0008232125 - ACCIONES|DEUTSCHE LUFTHANSA A	EUR	0	0,00	38	0,04
DE000A0D9PT0 - ACCIONES|MTU AERO ENGINES AG	EUR	206	0,11	0	0,00
DE000A1PHFF7 - ACCIONES|HUGO BOSS AG	EUR	269	0,15	110	0,11
DE000UNSE018 - ACCIONES|UNIPER SE	EUR	198	0,11	0	0,00
DK0010181759 - ACCIONES|CARLSBERG A/S	DKK	519	0,29	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES|DSV PANALPINA A/S	DKK	143	0,08	0	0,00
DK0060094928 - ACCIONES|ORSTED A/S	DKK	361	0,20	101	0,11
DK0060448595 - ACCIONES|COLOPLAST A/S	DKK	153	0,08	99	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0060534915 - ACCIONES|NOVO NORDISK A/S	DKK	634	0,35	412	0,43
FI0009000681 - ACCIONES|NOKIA OYJ	EUR	314	0,17	87	0,09
FI0009005318 - ACCIONES|NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	127	0,07	86	0,09
FI0009005961 - ACCIONES|STORA ENSO OYJ	EUR	0	0,00	92	0,10
FI0009005987 - ACCIONES|UPM-KYMMENE OYJ	EUR	197	0,11	105	0,11
FI0009007132 - ACCIONES|FORTUM OYJ	EUR	0	0,00	80	0,08
FI0009007835 - ACCIONES|METSO OYJ	EUR	201	0,11	0	0,00
FI0009013296 - ACCIONES|NESTE OYJ	EUR	464	0,25	571	0,60
FI0009014377 - ACCIONES|ORION OYJ	EUR	699	0,38	391	0,41
FR0000051732 - ACCIONES|ATOS SE	EUR	429	0,24	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES|TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	148	0,15
FR0000120321 - ACCIONES|L'OREAL SA	EUR	1.127	0,62	291	0,30
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI	EUR	0	0,00	398	0,42
FR0000120644 - ACCIONES|DANONE SA	EUR	522	0,29	369	0,39
FR0000121261 - ACCIONES|CIE GENERALE DES ETA	EUR	169	0,09	173	0,18
FR0000121501 - ACCIONES|PEUGEOT SA	EUR	0	0,00	99	0,10
FR0000121964 - SOCIMI|KLEPIERRE SA	EUR	99	0,05	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES|SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	356	0,20	276	0,29
FR0000125007 - ACCIONES|CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	181	0,10	129	0,13
FR0000125338 - ACCIONES|CAPGEMINI SE	EUR	0	0,00	169	0,18
FR0000125486 - ACCIONES|VINCI SA	EUR	168	0,09	103	0,11
FR0000133308 - ACCIONES|ORANGE SA	EUR	118	0,06	125	0,13
FR0010040865 - SOCIMI|GECINA SA	EUR	0	0,00	77	0,08
CA92938W2022 - ACCIONES|WSP GLOBAL INC	CAD	335	0,18	226	0,24
CA9528451052 - ACCIONES|WEST FRASER TIMBER C	CAD	260	0,14	115	0,12
CH0008038389 - ACCIONES|SWISS PRIME SITE AG	CHF	0	0,00	49	0,05
CH0010645932 - ACCIONES|GIVAUDAN SA	CHF	243	0,13	151	0,16
CH0011075394 - ACCIONES|ZURICH INSURANCE GRO	CHF	239	0,13	139	0,15
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING AG	CHF	631	0,35	0	0,00
CH0012410517 - ACCIONES|BALOISE HOLDING AG	CHF	193	0,11	0	0,00
CH0013841017 - ACCIONES|LONZA GROUP AG	CHF	794	0,44	411	0,43
CH0014852781 - ACCIONES|SWISS LIFE HOLDING A	CHF	208	0,11	113	0,12
CH0016440353 - ACCIONES|EMS-CHEMIE HOLDING A	CHF	337	0,19	0	0,00
CH0024608827 - ACCIONES|PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	159	0,09	0	0,00
JP3040890000 - SOCIMI|JAPAN PRIME REALTY I	JPY	78	0,04	0	0,00
JP3047550003 - SOCIMI|NIPPON PROLOGIS REIT	JPY	52	0,03	47	0,05
JP3048110005 - SOCIMI|NOMURA REAL ESTATE M	JPY	78	0,04	0	0,00
JP3116000005 - ACCIONES|ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	78	0,04	0	0,00
JP3122400009 - ACCIONES|ADVANTEST CORP	JPY	202	0,11	0	0,00
JP3126340003 - ACCIONES|ALFRESA HOLDINGS COR	JPY	91	0,05	43	0,04
JP3137200006 - ACCIONES|ISUZU MOTORS LTD	JPY	253	0,14	0	0,00
JP3143600009 - ACCIONES|ITOCHU CORP	JPY	129	0,07	104	0,11
JP3162770006 - ACCIONES|SG HOLDINGS CO LTD	JPY	79	0,04	0	0,00
JP3165000005 - ACCIONES|SOMPO HOLDINGS INC	JPY	0	0,00	139	0,15
JP3183200009 - ACCIONES|JAPAN EXCHANGE GROUP	JPY	46	0,03	41	0,04
JP3188200004 - ACCIONES|OTSUKA CORP	JPY	101	0,06	0	0,00
JP3190000004 - ACCIONES|OBAYASHI CORP	JPY	128	0,07	0	0,00
JP3197800000 - ACCIONES|OMRON CORP	JPY	142	0,08	83	0,09
JP3200450009 - ACCIONES|ORIX CORP	JPY	97	0,05	85	0,09
JP3205800000 - ACCIONES|KAO CORP	JPY	319	0,18	107	0,11
JP3219000001 - ACCIONES|KAMIGUMI CO LTD	JPY	0	0,00	60	0,06
JP3220580009 - ACCIONES|CALBEE INC	JPY	111	0,06	38	0,04
JP3228600007 - ACCIONES|KANSAI ELECTRIC POWE	JPY	0	0,00	31	0,03
JP3246400000 - ACCIONES|KYUSHU ELECTRIC POWE	JPY	0	0,00	70	0,07
JP3247010006 - ACCIONES|KYUSHU RAILWAY CO	JPY	0	0,00	49	0,05
JP3258000003 - ACCIONES|KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	65	0,04	63	0,07
JP3300200007 - ACCIONES|KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	77	0,04	87	0,09
JP3336560002 - ACCIONES|SUNTORY BEVERAGE & F	JPY	0	0,00	42	0,04
JP3347200002 - ACCIONES|SHIONOGI & CO LTD	JPY	306	0,17	101	0,11
FR0010220475 - ACCIONES|ALSTOM SA	EUR	214	0,12	0	0,00
FR0010451203 - ACCIONES|REXEL SA	EUR	0	0,00	96	0,10
GB0000811801 - ACCIONES|BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	253	0,14	120	0,13
GB0001367019 - SOCIMI|BRITISH LAND CO PLC/	GBP	70	0,04	56	0,06
GB0002374006 - ACCIONES|DIAGEO PLC	GBP	536	0,29	357	0,37
GB0005603997 - ACCIONES|LEGAL & GENERAL GROU	GBP	236	0,13	135	0,14
GB0005758098 - ACCIONES|MEGGITT PLC	GBP	202	0,11	93	0,10
GB0006043169 - ACCIONES|WM MORRISON SUPERMAR	GBP	112	0,06	51	0,05
GB0006731235 - ACCIONES|ASSOCIATED BRITISH F	GBP	0	0,00	322	0,34
GB0006776081 - ACCIONES|PEARSON PLC	GBP	319	0,18	35	0,04
GB0007669376 - ACCIONES|ST JAMES'S PLACE PLC	GBP	157	0,09	70	0,07
GB0008706128 - ACCIONES|LLOYDS BANKING GROUP	GBP	336	0,18	0	0,00
GB0008782301 - ACCIONES|TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	238	0,13	102	0,11
GB0008847096 - ACCIONES|TESCO PLC	GBP	95	0,05	0	0,00
GB0009223206 - ACCIONES|SMITH & NEPHEW PLC	GBP	209	0,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0009252882 - ACCIONES|GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	801	0,44	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES|BT GROUP PLC	GBP	142	0,08	0	0,00
GB0031274896 - ACCIONES|MARKS & SPENCER GROU	GBP	105	0,06	33	0,03
GB0031638363 - ACCIONES|INTERTEK GROUP PLC	GBP	0	0,00	93	0,10
GB0031743007 - ACCIONES|BURBERRY GROUP PLC	GBP	224	0,12	82	0,09
GB0032089863 - ACCIONES|NEXT PLC	GBP	0	0,00	64	0,07
GB0033195214 - ACCIONES|KINGFISHER PLC	GBP	140	0,08	0	0,00
GB0033986497 - ACCIONES|ITV PLC	GBP	0	0,00	36	0,04
GB00B019KW72 - ACCIONES|J SAINSBURY PLC	GBP	0	0,00	45	0,05
GB00B02J6398 - ACCIONES|ADMIRAL GROUP PLC	GBP	232	0,13	0	0,00
GB00B02L3W35 - ACCIONES|BERKELEY GROUP HOLDI	GBP	255	0,14	79	0,08
GB00B0SWJX34 - ACCIONES|LONDON STOCK EXCHANG	GBP	150	0,08	0	0,00
GB00B17BBQ50 - ACCIONES|INVESTEC PLC	GBP	92	0,05	100	0,10
GB00B1KJJ408 - ACCIONES|WHITBREAD PLC	GBP	129	0,07	58	0,06
GB00B1YW4409 - ACCIONES|3I GROUP PLC	GBP	125	0,07	120	0,13
GB00B2B0DG97 - ACCIONES|RELX PLC	GBP	159	0,09	0	0,00
GB00B39J2M42 - ACCIONES|UNITED UTILITIES GRO	GBP	206	0,11	0	0,00
GB00B5ZN1N88 - SOCIMI|SEGRO PLC	GBP	130	0,07	0	0,00
GB00B7KR2P84 - ACCIONES|EASYJET PLC	GBP	116	0,06	73	0,08
GB00B7T77214 - ACCIONES|ROYAL BANK OF SCOTLA	GBP	322	0,18	0	0,00
GB00B8C3BL03 - ACCIONES|SAGE GROUP PLC/THE	GBP	427	0,23	220	0,23
GB00BDCPN049 - ACCIONES|COCA-COLA EUROPEAN P	USD	0	0,00	369	0,39
GB00BDR05C01 - ACCIONES|NATIONAL GRID PLC	GBP	201	0,11	98	0,10
GB00BDVZYZ77 - ACCIONES|ROYAL MAIL PLC	GBP	0	0,00	34	0,04
GB00BDZT6P94 - ACCIONES|MERLIN ENTERTAINMENT	GBP	0	0,00	79	0,08
GB00BJFFLV09 - ACCIONES|CRODA INTERNATIONAL	GBP	248	0,14	167	0,17
GB00BVYVFW23 - ACCIONES|AUTO TRADER GROUP PL	GBP	0	0,00	52	0,05
GB00BWFGQN14 - ACCIONES|SPIRAX-SARCO ENGINEE	GBP	227	0,12	0	0,00
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES|JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	334	0,18	0	0,00
HK0000063609 - ACCIONES|SWIRE PROPERTIES LTD	HKD	102	0,06	50	0,05
HK0002007356 - ACCIONES|CLP HOLDINGS LTD	HKD	0	0,00	44	0,05
HK0011000095 - ACCIONES|HANG SENG BANK LTD	HKD	368	0,20	0	0,00
HK0019000162 - ACCIONES|SWIRE PACIFIC LTD	HKD	92	0,05	50	0,05
HK0027032686 - ACCIONES|GALAXY ENTERTAINMENT	HKD	100	0,05	0	0,00
HK0388045442 - ACCIONES|HONG KONG EXCHANGES	HKD	141	0,08	0	0,00
HK0669013440 - ACCIONES|TECHTRONIC INDUSTRIE	HKD	0	0,00	66	0,07
HK0823032773 - SOCIMI|LINK REIT	HKD	92	0,05	66	0,07
IE0001827041 - ACCIONES|CRH PLC	GBP	254	0,14	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES|SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	0	0,00	101	0,11
IE00B4BNMY34 - ACCIONES|ACCENTURE PLC	USD	767	0,42	381	0,40
IE00B58JVZ52 - ACCIONES|SEAGATE TECHNOLOGY P	USD	1.282	0,70	468	0,49
IE00B6330302 - ACCIONES|INGERSOLL-RAND PLC	USD	332	0,18	250	0,26
IE00B8KQN827 - ACCIONES|EATON CORP PLC	USD	309	0,17	198	0,21
IE00BDB6Q211 - ACCIONES|WILLIS TOWERS WATSON	USD	252	0,14	126	0,13
IE00BF0L3536 - ACCIONES|AIB GROUP PLC	EUR	0	0,00	159	0,17
IE00BFRT3W74 - ACCIONES|ALLEGION PLC	USD	351	0,19	208	0,22
IE00BTN1Y115 - ACCIONES|MEDTRONIC PLC	USD	552	0,30	356	0,37
IE00BY7QL619 - ACCIONES|JOHNSON CONTROLS INT	USD	337	0,19	200	0,21
IE00BZ12WP82 - ACCIONES|LINDE PLC	EUR	0	0,00	111	0,12
IL0011334468 - ACCIONES|CYBERARK SOFTWARE LT	USD	724	0,40	0	0,00
IT0000072170 - ACCIONES|FINECOBANK BANCA FIN	EUR	323	0,18	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES|INTESA SANPAOLO SPA	EUR	244	0,13	0	0,00
JE00B8KF9B49 - ACCIONES|WPP PLC	GBP	0	0,00	49	0,05
JE00BJVNSS43 - ACCIONES|FERGUSON PLC	GBP	182	0,10	140	0,15
JP3027680002 - SOCIMI|JAPAN REAL ESTATE IN	JPY	0	0,00	70	0,07
JP3351600006 - ACCIONES|SHISEIDO CO LTD	JPY	0	0,00	73	0,08
JP3358800005 - ACCIONES|SHIMIZU CORP	JPY	128	0,07	50	0,05
JP3368000000 - ACCIONES|SHOWA DENKO KK	JPY	83	0,05	31	0,03
JP3386030005 - ACCIONES|JFE HOLDINGS INC	JPY	89	0,05	32	0,03
JP3386380004 - ACCIONES|J FRONT RETAILING CO	JPY	64	0,04	51	0,05
JP3386450005 - ACCIONES|JXTG HOLDINGS INC	JPY	40	0,02	42	0,04
JP3404600003 - ACCIONES|SUMITOMO CORP	JPY	100	0,05	100	0,10
JP3414750004 - ACCIONES|SEIKO EPSON CORP	JPY	167	0,09	0	0,00
JP3417200007 - ACCIONES|SEIBU HOLDINGS INC	JPY	78	0,04	0	0,00
JP3419400001 - ACCIONES|SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	131	0,07	53	0,06
JP3420600003 - ACCIONES|SEKISUI HOUSE LTD	JPY	146	0,08	61	0,06
JP3422950000 - ACCIONES|SEVEN & I HOLDINGS C	JPY	112	0,06	45	0,05
JP3429800000 - ACCIONES|ANA HOLDINGS INC	JPY	45	0,02	44	0,05
JP3431900004 - ACCIONES|SOHGO SECURITY SERVI	JPY	87	0,05	73	0,08
JP3443600006 - ACCIONES|TAISEI CORP	JPY	0	0,00	61	0,06
JP3496400007 - ACCIONES|KDDI CORP	JPY	676	0,37	0	0,00
JP3497400006 - ACCIONES|DAIFUKU CO LTD	JPY	115	0,06	64	0,07
JP3500610005 - ACCIONES|RESONA HOLDINGS INC	JPY	154	0,08	66	0,07
JP3505000004 - ACCIONES|DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	53	0,03	49	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3526600006 - ACCIONES|CHUBU ELECTRIC POWER	JPY	84	0,05	0	0,00
JP3544000007 - ACCIONES|TEIJIN LTD	JPY	54	0,03	48	0,05
JP3566800003 - ACCIONES|CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	0	0,00	35	0,04
JP3571400005 - ACCIONES|TOKYO ELECTRON LTD	JPY	0	0,00	49	0,05
JP3573000001 - ACCIONES|TOKYO GAS CO LTD	JPY	67	0,04	0	0,00
JP3595200001 - ACCIONES|TOSOH CORP	JPY	0	0,00	32	0,03
JP3633400001 - ACCIONES|TOYOTA MOTOR CORP	JPY	253	0,14	169	0,18
JP3635000007 - ACCIONES|TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	124	0,07	0	0,00
JP3651210001 - ACCIONES|NABTESCO CORP	JPY	113	0,06	0	0,00
JP3659000008 - ACCIONES|WEST JAPAN RAILWAY C	JPY	85	0,05	0	0,00
JP3670800006 - ACCIONES|NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	0	0,00	36	0,04
JP3678800008 - ACCIONES|HITACHI HIGH-TECHNOL	JPY	165	0,09	118	0,12
JP3435000009 - ACCIONES|SONY CORP	JPY	146	0,08	46	0,05
JP3436100006 - ACCIONES|SOFTBANK GROUP CORP	JPY	0	0,00	312	0,33
JP3705200008 - ACCIONES|JAPAN AIRLINES CO LT	JPY	45	0,02	45	0,05
JP3729000004 - ACCIONES|SHINSEI BANK LTD	JPY	0	0,00	87	0,09
JP3750500005 - ACCIONES|MCDONALD'S HOLDINGS	JPY	0	0,00	50	0,05
JP3756600007 - ACCIONES|NINTENDO CO LTD	JPY	72	0,04	0	0,00
JP3762900003 - ACCIONES|NOMURA REAL ESTATE H	JPY	65	0,04	57	0,06
JP3766550002 - ACCIONES|HAKUHODO DY HOLDINGS	JPY	48	0,03	49	0,05
JP3778630008 - ACCIONES|BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	109	0,06	0	0,00
JP3783600004 - ACCIONES|EAST JAPAN RAILWAY C	JPY	81	0,04	0	0,00
JP3785000005 - ACCIONES|HITACHI CHEMICAL CO	JPY	109	0,06	0	0,00
JP3788600009 - ACCIONES|HITACHI LTD	JPY	0	0,00	84	0,09
JP3802300008 - ACCIONES|FAST RETAILING CO LT	JPY	53	0,03	53	0,06
JP3818000006 - ACCIONES|FUJITSU LTD	JPY	118	0,06	86	0,09
JP3820000002 - ACCIONES|FUJI ELECTRIC CO LTD	JPY	266	0,15	91	0,10
JP3830800003 - ACCIONES|BRIDGESTONE CORP	JPY	227	0,12	159	0,17
JP3835620000 - ACCIONES|BENESSE HOLDINGS INC	JPY	99	0,05	0	0,00
JP3837800006 - ACCIONES|HOYA CORP	JPY	146	0,08	61	0,06
JP3854600008 - ACCIONES|HONDA MOTOR CO LTD	JPY	257	0,14	173	0,18
JP3870400003 - ACCIONES|MARUI GROUP CO LTD	JPY	79	0,04	43	0,04
JP3877600001 - ACCIONES|MARUBENI CORP	JPY	0	0,00	95	0,10
JP3888300005 - ACCIONES|MITSUI CHEMICALS INC	JPY	40	0,02	39	0,04
JP3890310000 - ACCIONES|MS&AD INSURANCE GROU	JPY	308	0,17	0	0,00
JP3890350006 - ACCIONES|SUMITOMO MITSUI FINA	JPY	152	0,08	93	0,10
JP3892100003 - ACCIONES|SUMITOMO MITSUI TRUS	JPY	157	0,09	96	0,10
JP3893600001 - ACCIONES|MITSUI & CO LTD	JPY	113	0,06	102	0,11
JP3897700005 - ACCIONES|MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	36	0,02	33	0,03
JP3898400001 - ACCIONES|MITSUBISHI CORP	JPY	262	0,14	72	0,08
JP3906000009 - ACCIONES|MINEBEA MITSUMI INC	JPY	140	0,08	0	0,00
JP3914400001 - ACCIONES|MURATA MANUFACTURING	JPY	166	0,09	59	0,06
JP3918000005 - ACCIONES|MEIJI HOLDINGS CO LT	JPY	61	0,03	63	0,07
JP3922950005 - ACCIONES|MONOTARO CO LTD	JPY	0	0,00	49	0,05
JP3942400007 - ACCIONES|ASTELLAS PHARMA INC	JPY	298	0,16	105	0,11
JP3942600002 - ACCIONES|YAMAHA CORP	JPY	0	0,00	88	0,09
JP3967200001 - ACCIONES|RAKUTEN INC	JPY	58	0,03	78	0,08
LR0008862868 - ACCIONES|ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	0	0,00	205	0,21
NL0000009538 - ACCIONES|KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	204	0,11	121	0,13
NL0000009827 - ACCIONES|KONINKLIJKE DSM NV	EUR	239	0,13	160	0,17
NL0000379121 - ACCIONES|RANDSTAD NV	EUR	213	0,12	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES|WOLTERS KLUWER NV	EUR	156	0,09	0	0,00
NL0009432491 - ACCIONES|KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	438	0,24	0	0,00
NL0009434992 - ACCIONES|LYONDELLBASELL INDUS	USD	264	0,15	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	394	0,22	0	0,00
NL0010773842 - ACCIONES|NN GROUP NV	EUR	0	0,00	135	0,14
NL0010877643 - ACCIONES|FIAT CHRYSLER AUTOMO	EUR	177	0,10	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES|FERRARI NV	USD	141	0,08	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES|KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	87	0,05	0	0,00
NL0013267909 - ACCIONES|AKZO NOBEL NV	EUR	241	0,13	107	0,11
NO0003054108 - ACCIONES|MOWI ASA	NOK	518	0,28	359	0,37
NO0003733800 - ACCIONES|ORKLA ASA	NOK	553	0,30	0	0,00
NO0005668905 - ACCIONES|TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	1.212	0,67	528	0,55
NO0010063308 - ACCIONES|TELENOR ASA	NOK	152	0,08	96	0,10
NO0010582521 - ACCIONES|GJENSIDIGE FORSIKRIN	NOK	212	0,12	144	0,15
NZAIAE0002S6 - ACCIONES|AUCKLAND INTERNATION	NZD	0	0,00	58	0,06
NZFAPE0001S2 - ACCIONES|FISHER & PAYKEL HEAL	NZD	121	0,07	0	0,00
NZMELE0002S7 - ACCIONES|MERIDIAN ENERGY LTD	NZD	178	0,10	61	0,06
NZRYME0001S4 - ACCIONES|RYMAN HEALTHCARE LTD	NZD	0	0,00	46	0,05
SE0000107419 - ACCIONES|INVESTOR AB	SEK	0	0,00	55	0,06
SE0000108227 - ACCIONES|SKF AB	SEK	361	0,20	103	0,11
SE0000115446 - ACCIONES|VOLVO AB	SEK	210	0,12	112	0,12
SE0000148884 - ACCIONES|SKANDINAVISKA ENSKIL	SEK	253	0,14	183	0,19
SE0000242455 - ACCIONES|SWEDBANK AB	SEK	0	0,00	178	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0000667891 - ACCIONES|SANDVIK AB	SEK	209	0,11	135	0,14
SE0000667925 - ACCIONES|TELIA CO AB	SEK	129	0,07	82	0,09
SE0005190238 - ACCIONES|TELE2 AB	SEK	172	0,09	170	0,18
SE0008321293 - ACCIONES|NIBE INDUSTRIER AB	SEK	1.267	0,70	421	0,44
SE0011166610 - ACCIONES|ATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	107	0,11
SE0012455673 - ACCIONES|BOLIDEN AB	SEK	229	0,13	117	0,12
SG0531000230 - ACCIONES|VENTURE CORP LTD	SGD	161	0,09	84	0,09
SG1F60858221 - ACCIONES|SINGAPORE TECHNOLOGI	SGD	153	0,08	0	0,00
SG1L01001701 - ACCIONES|DBS GROUP HOLDINGS L	SGD	393	0,22	169	0,18
SG1M31001969 - ACCIONES|UNITED OVERSEAS BANK	SGD	0	0,00	197	0,21
SG1N31909426 - ACCIONES|COMFORTDELGRO CORP L	SGD	192	0,11	81	0,08
SG1P66918738 - ACCIONES|SINGAPORE PRESS HOLD	SGD	41	0,02	45	0,05
SG1U76934819 - ACCIONES|YANGZIJIANG SHIPBUIL	SGD	0	0,00	127	0,13
US0010551028 - ACCIONES|AFLAC INC	USD	237	0,13	0	0,00
US00123Q1040 - SOCIMI|AGNC INVESTMENT CORP	USD	0	0,00	189	0,20
US00130H1059 - ACCIONES|AES CORP/VA	USD	0	0,00	139	0,15
US0028241000 - ACCIONES|ABBOTT LABORATORIES	USD	553	0,30	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES|ABBVIE INC	USD	1.070	0,59	385	0,40
US00724F1012 - ACCIONES|ADOBE INC	USD	0	0,00	396	0,41
US00751Y1064 - ACCIONES|ADVANCE AUTO PARTS I	USD	601	0,33	0	0,00
US00846U1016 - ACCIONES|AGILENT TECHNOLOGIES	USD	1.066	0,59	397	0,41
US0091581068 - ACCIONES|AIR PRODUCTS & CHEMI	USD	271	0,15	0	0,00
US02005N1000 - ACCIONES|ALLY FINANCIAL INC	USD	369	0,20	262	0,27
US02079K1079 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	752	0,41	349	0,36
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	614	0,34	349	0,36
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	1.628	0,89	1.161	1,21
US0255371017 - ACCIONES|AMERICAN ELECTRIC PO	USD	0	0,00	157	0,16
US0258161092 - ACCIONES|AMERICAN EXPRESS CO	USD	389	0,21	248	0,26
US0304201033 - ACCIONES|AMERICAN WATER WORKS	USD	1.129	0,62	658	0,69
US03076C1062 - ACCIONES|AMERIPRISE FINANCIAL	USD	428	0,24	0	0,00
US0311621009 - ACCIONES|AMGEN INC	USD	792	0,44	414	0,43
US03662Q1058 - ACCIONES|ANSYS INC	USD	816	0,45	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES|ANTHEM INC	USD	1.059	0,58	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES|APPLE INC	USD	3.666	2,01	1.610	1,68
US0382221051 - ACCIONES|APPLIED MATERIALS IN	USD	1.370	0,75	0	0,00
US0530151036 - ACCIONES|AUTOMATIC DATA PROCE	USD	724	0,40	375	0,39
US0549371070 - ACCIONES|BB&T CORP	USD	0	0,00	482	0,50
US0718131099 - ACCIONES|BAXTER INTERNATIONAL	USD	912	0,50	0	0,00
US0865161014 - ACCIONES|BEST BUY CO INC	USD	604	0,33	324	0,34
US0936711052 - ACCIONES|H&R BLOCK INC	USD	335	0,18	253	0,26
US0997241064 - ACCIONES|BORGWARNER INC	USD	0	0,00	119	0,12
US1101221083 - ACCIONES|BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	911	0,50	0	0,00
US1101221570 - OTROS|BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	14	0,01	0	0,00
US11133T1034 - ACCIONES|BROADRIDGE FINANCIAL	USD	0	0,00	424	0,44
US12504L1098 - ACCIONES|CBRE GROUP INC	USD	282	0,15	102	0,11
US1255231003 - ACCIONES|HALFMOON PARENT INC	USD	0	0,00	308	0,32
US12572Q1058 - ACCIONES|CME GROUP INC	USD	0	0,00	252	0,26
US1264081035 - ACCIONES|CSX CORP	USD	277	0,15	234	0,24
US1266501006 - ACCIONES|CVS HEALTH CORP	USD	0	0,00	325	0,34
US14149Y1082 - ACCIONES|CARDINAL HEALTH INC	USD	0	0,00	324	0,34
US1508701034 - ACCIONES|CELANESE CORP	USD	248	0,14	157	0,16
US1567821046 - ACCIONES|CERNER CORP	USD	569	0,31	0	0,00
US1638511089 - ACCIONES|CHEMOURS CO/THE	USD	0	0,00	63	0,07
US1696561059 - ACCIONES|CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	331	0,18	0	0,00
US1713401024 - ACCIONES|CHURCH & DWIGHT CO I	USD	0	0,00	366	0,38
US17275R1023 - ACCIONES|CISCO SYSTEMS INC	USD	1.247	0,69	0	0,00
US1746101054 - ACCIONES|CITIZENS FINANCIAL G	USD	1.462	0,80	491	0,51
US1890541097 - ACCIONES|CLOROX CO/THE	USD	749	0,41	365	0,38
US1924461023 - ACCIONES|COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	735	0,40	311	0,32
US20030N1019 - ACCIONES|COMCAST CORP	USD	1.318	0,72	494	0,52
US20825C1045 - ACCIONES|CONOCOPHILLIPS	USD	401	0,22	225	0,24
US2091151041 - ACCIONES|CONSOLIDATED EDISON	USD	332	0,18	160	0,17
US22160K1051 - ACCIONES|COSTCO WHOLESALE COR	USD	0	0,00	752	0,79
US2310211063 - ACCIONES|CUMMINS INC	USD	337	0,19	0	0,00
US2371941053 - ACCIONES|DARDEN RESTAURANTS I	USD	331	0,18	227	0,24
US2473617023 - ACCIONES|DELTA AIR LINES INC	USD	235	0,13	225	0,24
US2546871060 - ACCIONES|WALT DISNEY CO/THE	USD	0	0,00	554	0,58
US2547091080 - ACCIONES|DISCOVER FINANCIAL S	USD	392	0,22	253	0,26
US2566771059 - ACCIONES|DOLLAR GENERAL CORP	USD	469	0,26	381	0,40
US2600031080 - ACCIONES|DOVER CORP	USD	393	0,22	0	0,00
US2644115055 - SOCIMI|DUKE REALTY CORP	USD	245	0,13	132	0,14
US2786421030 - ACCIONES|EBAY INC	USD	603	0,33	0	0,00
US28176E1082 - ACCIONES|EDWARDS LIFESCIENCES	USD	698	0,38	263	0,27
US2855121099 - ACCIONES|ELECTRONIC ARTS INC	USD	1.018	0,56	486	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US29364G1031 - ACCIONES|ENTERGY CORP	USD	341	0,19	165	0,17
US2944291051 - ACCIONES|EQUIFAX INC	USD	263	0,14	0	0,00
US29476L1070 - SOCIMI|EQUITY RESIDENTIAL	USD	221	0,12	0	0,00
US29530P1021 - ACCIONES|ERIE INDEMNITY CO	USD	207	0,11	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES|FACEBOOK INC	USD	513	0,28	0	0,00
US3119001044 - ACCIONES|FASTENAL CO	USD	442	0,24	216	0,23
US3156161024 - ACCIONES|F5 NETWORKS INC	USD	1.008	0,55	0	0,00
US34964C1062 - ACCIONES|FORTUNE BRANDS HOME	USD	322	0,18	0	0,00
US3703341046 - ACCIONES|GENERAL MILLS INC	USD	509	0,28	0	0,00
US3724601055 - ACCIONES|GENUINE PARTS CO	USD	0	0,00	317	0,33
US3755581036 - ACCIONES|GILEAD SCIENCES INC	USD	755	0,41	439	0,46
US3848021040 - ACCIONES|WW GRAINGER INC	USD	342	0,19	196	0,20
US40412C1018 - ACCIONES|HCA HEALTHCARE INC	USD	0	0,00	325	0,34
US40434L1052 - ACCIONES|HP INC	USD	0	0,00	514	0,54
US4103451021 - ACCIONES|HANESBRANDS INC	USD	222	0,12	0	0,00
US4180561072 - ACCIONES|HASBRO INC	USD	0	0,00	112	0,12
US42250P1030 - SOCIMI|HEALTHPEAK PROPERTIE	USD	222	0,12	0	0,00
US4262811015 - ACCIONES|JACK HENRY & ASSOCIA	USD	0	0,00	343	0,36
US42824C1099 - ACCIONES|HEWLETT PACKARD ENTE	USD	0	0,00	454	0,47
US4361061082 - ACCIONES|HOLLYFRONTIER CORP	USD	326	0,18	187	0,20
US4370761029 - ACCIONES|HOME DEPOT INC/THE	USD	592	0,33	0	0,00
US4404521001 - ACCIONES|HORMEL FOODS CORP	USD	552	0,30	327	0,34
US44107P1049 - SOCIMI|HOST HOTELS & RESORT	USD	0	0,00	108	0,11
US4523081093 - ACCIONES|ILLINOIS TOOL WORKS	USD	333	0,18	0	0,00
US4571871023 - ACCIONES|INGREDION INC	USD	576	0,32	0	0,00
US4601461035 - ACCIONES|INTERNATIONAL PAPER	USD	266	0,15	115	0,12
US4606901001 - ACCIONES|INTERPUBLIC GROUP OF	USD	1.327	0,73	502	0,52
US4612021034 - ACCIONES|INTUIT INC	USD	738	0,41	368	0,38
US46284V1017 - SOCIMI|IRON MOUNTAIN INC	USD	0	0,00	75	0,08
US4851703029 - ACCIONES|KANSAS CITY SOUTHERN	USD	302	0,17	237	0,25
US4878361082 - ACCIONES|KELLOGG CO	USD	673	0,37	311	0,32
US4932671088 - ACCIONES|KEYCORP	USD	1.354	0,74	510	0,53
US49338L1035 - ACCIONES|KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	899	0,49	0	0,00
US4943681035 - ACCIONES|KIMBERLY-CLARK CORP	USD	726	0,40	0	0,00
US49456B1017 - ACCIONES|KINDER MORGAN INC/DE	USD	354	0,19	0	0,00
US5002551043 - ACCIONES|KOHL'S CORP	USD	0	0,00	232	0,24
US5010441013 - ACCIONES|KROGER CO/THE	USD	801	0,44	0	0,00
US5024311095 - ACCIONES|L3HARRIS TECHNOLOGIE	USD	377	0,21	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES|LAM RESEARCH CORP	USD	1.529	0,84	402	0,42
US5253271028 - ACCIONES|LEIDOS HOLDINGS INC	USD	1.377	0,76	0	0,00
US5311721048 - SOCIMI|LIBERTY PROPERTY TRU	USD	266	0,15	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES|ELI LILLY & CO	USD	0	0,00	381	0,40
US5341871094 - ACCIONES|LINCOLN NATIONAL COR	USD	231	0,13	125	0,13
US5486611073 - ACCIONES|LOWE'S COS INC	USD	536	0,29	0	0,00
US56585A1025 - ACCIONES|MARATHON PETROLEUM C	USD	0	0,00	185	0,19
US57060D1081 - ACCIONES|MARKETAXESS HOLDINGS	USD	394	0,22	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES|MASTERCARD INC	USD	0	0,00	407	0,43
US57772K1016 - ACCIONES|MAXIM INTEGRATED PRO	USD	1.316	0,72	423	0,44
US58933Y1055 - ACCIONES|MERCK & CO INC	USD	0	0,00	449	0,47
US5926881054 - ACCIONES|METTLER-TOLEDO INTER	USD	996	0,55	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	2.100	1,15	1.146	1,20
US5951121038 - ACCIONES|MICRON TECHNOLOGY IN	USD	0	0,00	368	0,38
US59522J1034 - SOCIMI|MID-AMERICA APARTMEN	USD	0	0,00	134	0,14
US60871R2094 - ACCIONES|MOLSON COORS BREWING	USD	0	0,00	313	0,33
US61945C1036 - ACCIONES|MOSAIC CO/THE	USD	0	0,00	124	0,13
US6311031081 - ACCIONES|NASDAQ INC	USD	0	0,00	243	0,25
US6374171063 - SOCIMI|NATIONAL RETAIL PROP	USD	0	0,00	149	0,16
US6556641008 - ACCIONES|NORDSTROM INC	USD	643	0,35	248	0,26
US6708371033 - ACCIONES|OGE ENERGY CORP	USD	350	0,19	0	0,00
US6795801009 - ACCIONES|OLD DOMINION FREIGHT	USD	281	0,15	0	0,00
US6819191064 - ACCIONES|OMNICOM GROUP INC	USD	1.171	0,64	522	0,55
US55616P1049 - ACCIONES|MACY'S INC	USD	556	0,31	303	0,32
US56418H1005 - ACCIONES|MANPOWERGROUP INC	USD	0	0,00	160	0,17
US74340W1036 - SOCIMI|PROLOGIS INC	USD	259	0,14	141	0,15
US7443201022 - ACCIONES|PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	0	0,00	148	0,15
US7458671010 - ACCIONES|PULTEGROUP INC	USD	235	0,13	72	0,08
US74834L1008 - ACCIONES|QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	0	0,00	362	0,38
US7512121010 - ACCIONES|RALPH LAUREN CORP	USD	0	0,00	88	0,09
US7561091049 - SOCIMI|REALTY INCOME CORP	USD	336	0,18	0	0,00
US30040W1080 - ACCIONES|EVERSOURCE ENERGY	USD	0	0,00	119	0,12
US30161N1019 - ACCIONES|EXELON CORP	USD	0	0,00	158	0,17
US3021301094 - ACCIONES|EXPEDITORS INTERNATI	USD	262	0,14	0	0,00
US3024451011 - ACCIONES|FLIR SYSTEMS INC	USD	1.014	0,56	0	0,00
US6826801036 - ACCIONES|ONEOK INC	USD	366	0,20	193	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6907421019 - ACCIONES|OWENS CORNING	USD	362	0,20	250	0,26
US6937181088 - ACCIONES|PACCAR INC	USD	425	0,23	182	0,19
US6951561090 - ACCIONES|PACKAGING CORP OF AM	USD	225	0,12	94	0,10
US7010941042 - ACCIONES|PARKER-HANNIFIN CORP	USD	330	0,18	169	0,18
US7043261079 - ACCIONES|PAYCHEX INC	USD	701	0,39	350	0,37
US70432V1026 - ACCIONES|PAYCOM SOFTWARE INC	USD	804	0,44	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES|PEPSICO INC	USD	505	0,28	0	0,00
US7185461040 - ACCIONES|PHILLIPS 66	USD	348	0,19	0	0,00
US74144T1088 - ACCIONES|T ROWE PRICE GROUP I	USD	407	0,22	211	0,22
US7433151039 - ACCIONES|PROGRESSIVE CORP/THE	USD	243	0,13	146	0,15
US7588491032 - SOCIMI|REGENCY CENTERS CORP	USD	318	0,17	0	0,00
US7591EP1005 - ACCIONES|REGIONS FINANCIAL CO	USD	1.464	0,80	0	0,00
US7593516047 - ACCIONES|REINSURANCE GROUP OF	USD	244	0,13	141	0,15
US7607591002 - ACCIONES|REPUBLIC SERVICES IN	USD	0	0,00	96	0,10
US7611521078 - ACCIONES|RESMED INC	USD	1.040	0,57	387	0,40
US7703231032 - ACCIONES|ROBERT HALF INTERNAT	USD	308	0,17	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES|S&P GLOBAL INC	USD	401	0,22	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES|SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	345	0,36
US8168511090 - ACCIONES|SEMPRA ENERGY	USD	559	0,31	0	0,00
US8425871071 - ACCIONES|SOUTHERN CO/THE	USD	351	0,19	123	0,13
US8552441094 - ACCIONES|STARBUCKS CORP	USD	342	0,19	186	0,19
US8574771031 - ACCIONES|STATE STREET CORP	USD	493	0,27	0	0,00
US8581191009 - ACCIONES|STEEL DYNAMICS INC	USD	290	0,16	124	0,13
US87165B1035 - ACCIONES|SYNCHRONY FINANCIAL	USD	451	0,25	0	0,00
US8725401090 - ACCIONES|TJX COS INC/THE	USD	500	0,27	336	0,35
US8740541094 - ACCIONES|TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	1.137	0,62	0	0,00
US87612E1064 - ACCIONES|TARGET CORP	USD	563	0,31	370	0,39
US8835561023 - ACCIONES|THERMO FISHER SCIENT	USD	992	0,55	456	0,48
US88579Y1010 - ACCIONES|3M CO	USD	357	0,20	179	0,19
US8923561067 - ACCIONES|TRACTOR SUPPLY CO	USD	506	0,28	0	0,00
US89417E1091 - ACCIONES|TRAVELERS COS INC/TH	USD	411	0,23	0	0,00
US8969452015 - ACCIONES|TRIPADVISOR INC	USD	0	0,00	427	0,45
US89832Q1094 - ACCIONES|TRUIST FINANCIAL COR	USD	877	0,48	0	0,00
US90184L1026 - ACCIONES|TWITTER INC	USD	900	0,49	0	0,00
US9024941034 - ACCIONES|TYSON FOODS INC	USD	553	0,30	0	0,00
US9026811052 - ACCIONES|UGI CORP	USD	0	0,00	158	0,17
US91913Y1001 - ACCIONES|VALERO ENERGY CORP	USD	500	0,27	219	0,23
US9224751084 - ACCIONES|VEEVA SYSTEMS INC	USD	910	0,50	0	0,00
US92276F1003 - SOCIMI|VENTAS INC	USD	0	0,00	124	0,13
US92343V1044 - ACCIONES|VERIZON COMMUNICATIO	USD	569	0,31	451	0,47
US92532F1003 - ACCIONES|VERTEX PHARMACEUTICA	USD	899	0,49	0	0,00
US92553P2011 - ACCIONES|VIACOM INC	USD	0	0,00	474	0,50
US92556H2067 - ACCIONES|VIACOMCBS INC	USD	898	0,49	0	0,00
US9285634021 - ACCIONES|VMWARE INC	USD	616	0,34	322	0,34
US9290891004 - ACCIONES|VOYA FINANCIAL INC	USD	420	0,23	197	0,21
US92936U1097 - SOCIMI|WP CAREY INC	USD	230	0,13	0	0,00
US94106L1098 - ACCIONES|WASTE MANAGEMENT INC	USD	1.151	0,63	665	0,69
US95040Q1040 - SOCIMI|WELLTOWER INC	USD	342	0,19	0	0,00
US9598021098 - ACCIONES|WESTERN UNION CO/THE	USD	1.233	0,68	375	0,39
US9839191015 - ACCIONES|XILINX INC	USD	602	0,33	0	0,00
US9841216081 - ACCIONES|XEROX CORP	USD	0	0,00	546	0,57
US98419M1009 - ACCIONES|XYLEM INC/NY	USD	555	0,30	202	0,21
US9897011071 - ACCIONES|ZIONS BANCORP NA	USD	1.377	0,76	0	0,00
US98978V1035 - ACCIONES|ZOETIS INC	USD	760	0,42	484	0,51
TOTAL RV COTIZADA		157.119	86,22	70.541	73,75
SE0012455681 - ACCIONES|BOLIDEN AB	SEK	0	0,00	2	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	2	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		157.119	86,22	70.543	73,75
IE00B4L5Y983 - ETF|ISHARES CORE MSCI WO	EUR	7.972	4,38	0	0,00
IE00BJ0KDQ92 - FONDO|XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	0	0,00	3.884	4,06
LU1602144229 - ETF|AMUNDI INDEX EQUITY	EUR	9.501	5,22	5.588	5,84
TOTAL IIC		17.473	9,60	9.472	9,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		174.592	95,82	80.015	83,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		176.333	96,78	81.705	85,44

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 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 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 mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área 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 de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose 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, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal, durante el ejercicio 2019, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.008.389 euros; remuneración variable: 5.421.805 euros; y el número de beneficiarios han sido 209 empleados, de los cuales 202 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 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 2019, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 697.618 euros de retribución fija y 340.415 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.186.667 euros de retribución fija y 888.207 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com/es/, 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)