

## BBVA USA DESARROLLO CUBIERTO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 705

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

**Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **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: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional, es decir, invierte la mayor parte del capital en activos de renta variable o similares (acciones, instrumentos financieros derivados...), emitidos en distintas monedas. Además de criterios financieros, para la gestión de este fondo se aplicarán criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable buscando compañías consideradas inversión sostenible: empresas que integren en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo. (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

#### 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,27	0,22	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,91	4,41	3,91	4,03

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	5.470.386,79	5.689.069,61
Nº de Partícipes	6.370	6.591
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	123.984	22,6646
2023	120.501	21,1811
2022	130.979	19,3943
2021	162.700	23,9149

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	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,00	-1,30	8,42	9,82	-3,72	9,21			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	12-04-2024	-1,49	12-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	31-05-2024	1,41	22-02-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,38	9,52	9,15	12,55	8,97	11,97			
Ibex-35	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98			
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06			
B-C-FI-BOLSAUSACUB-4203	10,71	10,47	10,98	13,25	11,19	13,50			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,92	-0,92	-0,68	-1,08	-0,93	-1,08			

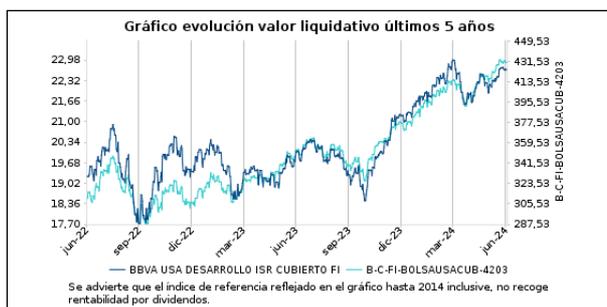
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

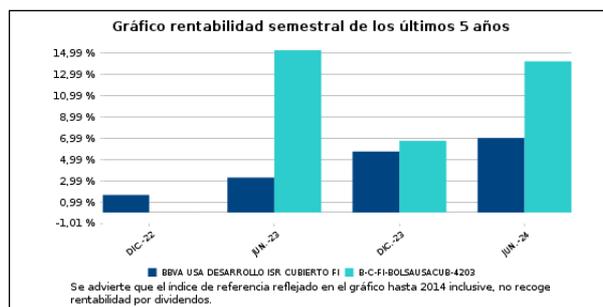
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,59	0,59	0,60	0,60	2,37	2,38	2,38	2,50

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 28/01/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.821.605	239.190	0,76
Renta Fija Internacional	1.614.101	52.064	-0,75
Renta Fija Mixta Euro	205.463	5.832	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.328	63.403	1,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.383.728	48.665	2,53
Renta Variable Euro	102.339	7.516	7,83
Renta Variable Internacional	6.735.899	312.147	10,83
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	85.727	4.795	2,30
Global	20.954.295	689.452	3,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.157.407	143.817	1,49
IIC que Replica un Índice	2.456.180	50.244	14,43
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	210.747	7.813	1,47
<b>Total fondos</b>	<b>51.511.818</b>	<b>1.624.938</b>	<b>4,12</b>

\*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	120.363	97,08	117.028	97,12
* Cartera interior	246	0,20	-280	-0,23
* Cartera exterior	120.117	96,88	117.308	97,35
* 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)	2.840	2,29	2.835	2,35
(+/-) RESTO	781	0,63	638	0,53
TOTAL PATRIMONIO	123.984	100,00 %	120.501	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)	120.501	124.259	120.501	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,89	-8,56	-3,89	53,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,72	5,41	6,72	28,42
(+) Rendimientos de gestión	8,06	6,78	8,06	0,00
+ Intereses	0,04	0,05	0,04	-0,65
+ Dividendos	0,92	1,03	0,92	-7,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,80	5,46	10,80	104,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,72	0,25	-3,72	-1.643,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-213,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	4.515,31
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-1,37	-1,34	1,07
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	-1,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	-1,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	12,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,52
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,17	-0,16	4,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	123.984	120.501	123.984	

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

### 3. Inversiones financieras

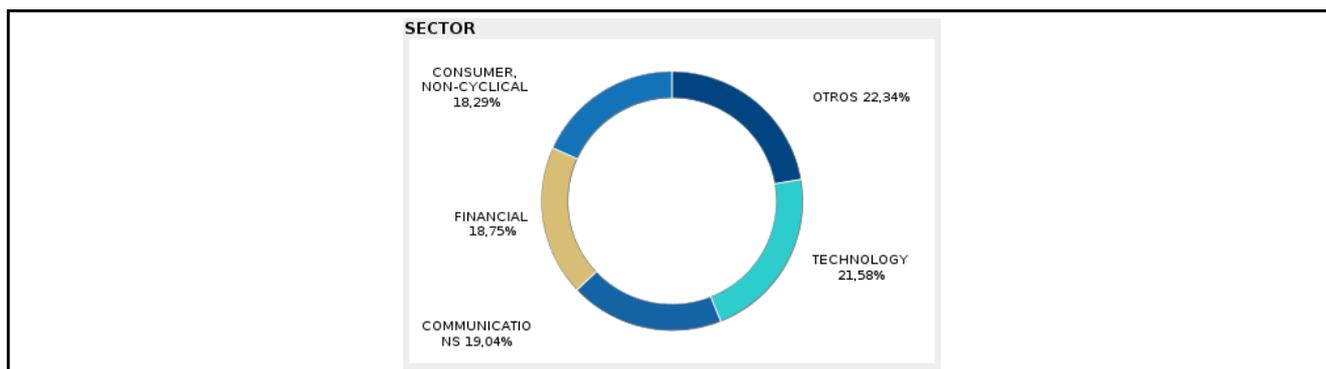
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	120.117	96,91	117.306	97,35
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	120.117	96,91	117.306	97,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	120.117	96,91	117.306	97,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	120.117	96,91	117.306	97,35

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 S&P 500 INDEX 50	1.036	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	2.908	Inversión
Total subyacente renta variable		3944	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	1.627	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	156	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	123.181	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		124964	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		128908	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

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

Las bolsas han mantenido el buen tono a lo largo del semestre, apoyadas por el buen dinamismo de la economía estadounidense, el optimismo en torno a la inteligencia artificial y los fuertes resultados empresariales, lo cual ha pesado mucho más que el aumento en la expectativa de tipos de interés. En consecuencia, los índices mundiales han marcado

nuevos máximos históricos, con el MSCI ACWI subiendo un 10,3% en dólares a cierre del 1S. Las subidas han vuelto a venir lideradas por los mercados desarrollados (MSCI Developed World, 10,8% en dólares) aunque concentradas principalmente en el sector tecnológico (los índices con mayor peso de este sector, el Nasdaq100, el NYSE FANG+ o el SOX, acumularon subidas del 17%, 30% y 31%, respectivamente, frente al +14,5% del S&P500). Asimismo, los índices europeos aumentaban en menor medida (Stoxx600, 6,8%), afectados por la noticia de elecciones legislativas anticipadas en Francia para junio-julio. La bolsa japonesa también cerraba el primer semestre con fuertes subidas en moneda local (Topix, 18,7%), aunque compensadas parcialmente por la depreciación del yen. En emergentes, destaca la subida de los países europeos, liderados por Turquía (BIST100, 42,5%) y seguida de Polonia (WIG20, 9,3%). Los índices asiáticos también arrojaron un buen rendimiento gracias a las bolsas de Taiwan (28,5%), Indonesia (10,5%) e India (9,4%), las cuales compensaron la rentabilidad plana de China. Por otro lado, las bolsas de Latinoamérica sufrieron caídas considerables, posiblemente motivadas por el resultado de las elecciones en México y las preocupaciones sobre la situación fiscal en Brasil (Mexbol, -8,6%; Bovespa, -7,7%), mientras que Argentina destacó positivamente con aumentos del 73% en moneda local.

Por factores, durante el semestre, cabe destacar el notable comportamiento de momentum (18,75%), crecimiento (14,35%) y calidad (13,98%), mientras que alto dividendo (1,83%) y mínima volatilidad (1,42%) se situaron en la cola. Sectorialmente, es relevante mencionar las subidas en tecnología en EE.UU. (22,98%) y comunicaciones (20,27%), con el mercado inmobiliario como el gran perdedor (0,68%). En Europa, el sector tecnológico también se afianzó como líder en el semestre (13,01%), mientras que consumo básico y el sector inmobiliario registraron caídas de 4,59% y 3,48%, respectivamente.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo realiza una gestión activa de las inversiones. La mayor parte se invierte en compañías seleccionadas a partir de unos criterios financieros (valor, calidad y momentum) y sostenibles. El fondo promueve estas características Ambientales, Sociales y de buen Gobierno de empresa (criterios ASG) (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) a través de una estrategia de inversión que aplica criterios sostenibles para alcanzar un doble objetivo: por un lado, persigue obtener un mejor perfil sostenible que su índice de referencia y, por otro, reducir la huella de carbono de, al menos, el 30% frente al índice de referencia (S&P 500 Daily Hedged Euro Net Total Return).

El resto de las inversiones se realiza a través de futuros similares al índice de referencia o con bajo tracking error respecto del mismo.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 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 aumentado un 2,89% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 3,35%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,18%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,91%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,22%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,00%.

#### 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 4,12%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,83% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 14,21%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer semestre del año ha estado caracterizado por la resiliencia de la economía estadounidense, aumentando la probabilidad de un aterrizaje suave, pero también ha venido aparejado de una inflación más pegajosa de lo esperado, sobre todo en el sector servicios. En este contexto, la Fed ha ido endureciendo su discurso a lo largo del semestre, hasta

pronosticar solo una bajada de 25pb para este año. Así pues, el primer semestre termina con fuertes subidas de las bolsas desarrolladas, impulsadas por el buen desempeño del sector tecnológico, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y repunte de la rentabilidad de la deuda pública de más calidad (peor comportamiento relativo en el semestre). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han visto afectadas por la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas en Francia, mientras que el euro se deprecia con fuerza frente al dólar un 3,0% hasta 1,0713, posiblemente influido por un aumento en el diferencial de tipos y la incertidumbre política.

Durante el primer semestre del año 2024 el fondo muestra un comportamiento positivo en cuanto a rentabilidad absoluta se refiere, sin embargo, se queda atrás respecto a su índice de referencia.

Por sectores, en cuanto a rentabilidad vs el índice de referenciase refiere: aporta el largo y la selección en financieras. Detraen el posicionamiento y selección en servicios de comunicación y tecnología y el mayor posicionamiento en salud entre otros.

Por compañías, aquellas que destacan por su buena contribución durante este primer semestre del año han sido: las inversiones en Fiserv INC, Broadcom INC, Walmart INC o KLA Corp y la menor exposición a compañías como Tesla. Por el contrario, detraen, la menor exposición a: Microsoft, Nvidia, Meta Platforms, Eli Lilly CO o Apple y las inversiones en Walgreens Boots Alliance INC o CSV Health Corp.

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 3.944.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 124.964.000 €.

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 1,93%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 288527,73 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las 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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 9,38% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 10,71%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,92%

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El PIB de EE.UU. del primer trimestre se saldó con un crecimiento del 1,4% en tasa trimestral anualizada. De cara al segundo trimestre, la evolución de los indicadores de actividad real, así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas del 2%, cerrando el año 2024 con un crecimiento cercano al 2,0%. La eurozona, por su parte, registró un crecimiento del 0,3% t/t en el primer trimestre, lastrado principalmente por el comportamiento de Alemania. Para el conjunto del año contemplamos una recuperación de la demanda interna, en la medida que los nuevos acuerdos salariales y la disminución en la inflación permitan a los consumidores recuperar poder adquisitivo. Sin embargo, el crecimiento seguirá siendo débil, del orden del 0,8%. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 3,3% y la subyacente del 3,4%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 2,6% y la subyacente en el 2,9%.

Las cifras de crecimiento de beneficios de 2024 se han revisado al alza en EE.UU. (0,4pp hasta el 10,6%), mientras que en Europa los analistas se han mostrado más pesimistas (-1,7pp hasta 4,8%). Para 2025, se espera que los beneficios crezcan en torno a 14,5% y 10,5%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las estimaciones para 2024 se han mantenido estables en EE.UU. (4,8%), mientras que en Europa el consenso ha rebajado sus expectativas hasta el 2,3% (-1,1pp). La temporada de beneficios se ha saldado con un crecimiento de los beneficios y de las ventas del 8,0% y 4,2% en EE.UU., muy distinto al débil comportamiento europeo, que experimentó caídas del orden del 6% en ambas partidas.

Ante esto, la rotación factorial y sectorial pueden ser relevantes en los siguientes meses; más si cabe con las elecciones americanas y francesas en el horizonte y las bajadas de tipos de interés que prevé el mercado para esta segunda mitad de año tanto en EEUU como en Europa. Además, el acierto en la selección de compañías de carácter sostenible será clave a la hora de buscar rentabilidades positivas, tanto absolutas como relativas.

## 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
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	215	0,17	270	0,22
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	1.184	0,95	1.106	0,92
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	40	0,03	34	0,03
CH1300646267 - ACCIONES BUNGE GLOBAL SA	USD	380	0,31	0	0,00
NL0009538784 - ACCIONES INXP SEMICONDUCTORS N	USD	977	0,79	879	0,73
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	889	0,72	866	0,72
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	1.206	0,97	1.117	0,93
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	2.059	1,66	1.962	1,63
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	0	0,00	515	0,43
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	575	0,46	501	0,42
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC IRELAND	USD	0	0,00	730	0,61
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	456	0,37	478	0,40
US3802371076 - ACCIONES GODADDY INC	USD	429	0,35	0	0,00
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	856	0,69	829	0,69
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	677	0,55	614	0,51
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S	USD	693	0,56	584	0,48
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	267	0,22	184	0,15
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	595	0,48	503	0,42
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	402	0,32	408	0,34
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC THE	USD	1.820	1,47	1.932	1,60
US44107P1049 - SOCIMI HOST HOTELS & RESORT	USD	332	0,27	379	0,31
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	0	0,00	716	0,59
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	1.402	1,13	1.399	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	449	0,36	402	0,33
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	385	0,31	340	0,28
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	0	0,00	349	0,29
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	1.372	1,11	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	2.570	2,07	2.280	1,89
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.605	1,29	1.815	1,51
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	364	0,29	310	0,26
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	1.679	1,35	1.248	1,04
US4878361082 - ACCIONES KELLANOVA	USD	313	0,25	320	0,27
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	659	0,53	611	0,51
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	648	0,52	607	0,50
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	435	0,35	526	0,44
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	599	0,48	578	0,48
US5049221055 - ACCIONES LABCORP HOLDINGS INC	USD	381	0,31	0	0,00
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CORP OF A	USD	0	0,00	448	0,37
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	1.148	0,93	0	0,00
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	770	0,62	808	0,67
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	447	0,36	439	0,36
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	1.158	0,93	1.233	1,02
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	0	0,00	1.021	0,85
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORP	USD	416	0,34	440	0,37
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	1.133	0,91	947	0,79
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	2.153	1,74	1.999	1,66
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	740	0,60	769	0,64
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	828	0,67	0	0,00
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	249	0,20	239	0,20
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	781	0,63	0	0,00
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	581	0,47	564	0,47
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	637	0,51	460	0,38
US6687711084 - ACCIONES GEN DIGITAL INC	USD	360	0,29	0	0,00
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORP	USD	777	0,63	903	0,75
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	2.114	1,71	0	0,00
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	460	0,37	468	0,39
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	668	0,54	654	0,54
US6951561090 - ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	437	0,35	412	0,34
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	589	0,48	624	0,52
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	633	0,51	626	0,52
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	327	0,26	335	0,28
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1.372	1,11	0	0,00
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	380	0,31	404	0,34
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	333	0,27	290	0,24
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	1.269	1,02	1.119	0,93
US7703231032 - ACCIONES ROBERT HALF INC	USD	0	0,00	290	0,24
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	342	0,28	323	0,27
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	296	0,24	298	0,25
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	1.610	1,30	1.580	1,31
US8288061091 - SOCIMI SIMON PROPERTY GROUP	USD	721	0,58	714	0,59
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	391	0,32	435	0,36
US8318652091 - ACCIONES A O SMITH CORP	USD	298	0,24	317	0,26
US8326964058 - ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	0	0,00	365	0,30
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON INC	USD	384	0,31	448	0,37
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	294	0,24	381	0,32
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	451	0,36	498	0,41
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	451	0,36	433	0,36
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	0	0,00	1.063	0,88
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	530	0,43	452	0,38
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	506	0,41	546	0,45
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	1.179	0,95	1.060	0,88
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	1.019	0,82	978	0,81
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	356	0,29	323	0,27
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	79	0,06	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	726	0,59	759	0,63
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	442	0,36	593	0,49
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	0	0,00	424	0,35
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	1.290	1,04	1.229	1,02
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	625	0,50	585	0,49
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	0	0,00	1.133	0,94
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.007	1,62	2.100	1,74
US9297401088 - ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	672	0,54	569	0,47
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	1.926	1,55	1.577	1,31
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	163	0,13	370	0,31
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	300	0,24	484	0,40
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	1.409	1,14	0	0,00
US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	401	0,32	349	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9621661043 - SOCIM WEYERHAEUSER CO	USD	0	0,00	514	0,43
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	0	0,00	231	0,19
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	826	0,67	714	0,59
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	399	0,32	472	0,39
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	1.808	1,46	2.048	1,70
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	457	0,38
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.525	2,84	2.857	2,37
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	4.424	3,57	3.669	3,04
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.326	1,07	1.132	0,94
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	881	0,71	848	0,70
US03073E1055 - ACCIONES CENCORA INC	USD	0	0,00	718	0,60
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	0	0,00	1.470	1,22
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	1.301	1,05	1.195	0,99
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	1.342	1,08	924	0,77
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	933	0,75	0	0,00
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	0	0,00	778	0,65
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	747	0,60	686	0,57
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	688	0,55	630	0,52
US0708301041 - ACCIONES BATH & BODY WORKS IN	USD	283	0,23	330	0,27
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	386	0,31	378	0,31
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.609	1,30	1.520	1,26
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	255	0,21	259	0,21
US1011211018 - SOCIM BXP INC	USD	268	0,22	322	0,27
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	883	0,71	1.003	0,83
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	0	0,00	3.228	2,68
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	0	0,00	386	0,32
US12008R1077 - ACCIONES BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	380	0,31	483	0,40
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	466	0,38	516	0,43
US12541W2098 - ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	USD	297	0,24	307	0,25
US1255231003 - ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	1.266	1,02	1.210	1,00
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	694	0,56	979	0,81
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	1.216	0,98	1.135	0,94
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	253	0,20	255	0,21
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	806	0,65	805	0,67
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	691	0,56	747	0,62
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	561	0,45	662	0,55
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	457	0,37	626	0,52
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	409	0,33	378	0,31
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	0	0,00	1.411	1,17
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1.200	0,97	1.026	0,85
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	USD	398	0,32	0	0,00
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	360	0,29	397	0,33
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	542	0,44	635	0,53
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	927	0,75	803	0,67
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	1.259	1,02	1.488	1,23
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	292	0,24	311	0,26
US2199481068 - ACCIONES CORPAY INC	USD	419	0,34	0	0,00
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	905	0,73	0	0,00
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	599	0,48	0	0,00
US23331A1097 - ACCIONES DR HORTON INC	USD	641	0,52	729	0,60
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	USD	0	0,00	495	0,41
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	331	0,27	264	0,22
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR CORP	USD	491	0,40	0	0,00
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY SIRONA INC	USD	0	0,00	249	0,21
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	628	0,51	569	0,47
US25754A2015 - ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	451	0,36	381	0,32
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	562	0,45	613	0,51
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	673	0,54	678	0,56
US26884L1098 - ACCIONES EQT CORP	USD	0	0,00	386	0,32
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	USD	317	0,26	307	0,25
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	548	0,44	469	0,39
US29476L1070 - SOCIM EQUITY RESIDENTIAL	USD	423	0,34	393	0,33
US29786A1060 - ACCIONES ETSY INC	USD	193	0,16	280	0,23
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	447	0,36	569	0,47
US3021301094 - ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI	USD	432	0,35	465	0,39
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	3.198	2,58	0	0,00
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	802	0,65	661	0,55
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	554	0,45	602	0,50
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	809	0,65	719	0,60
US3156161024 - ACCIONES F5 INC	USD	309	0,25	0	0,00
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	696	0,56	585	0,49
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	1.079	0,87	1.014	0,84
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	0	0,00	470	0,39
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	609	0,49	624	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	304	0,25	277	0,23
US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP	USD	201	0,16	183	0,15
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	208	0,17	293	0,24
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	736	0,59	780	0,65
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	537	0,43	583	0,48
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	908	0,73	1.130	0,94
US37959E1029 - ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	208	0,17	325	0,27
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		120.117	96,91	117.306	97,35
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		120.117	96,91	117.306	97,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		120.117	96,91	117.306	97,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		120.117	96,91	117.306	97,35

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)

No Aplica