

## BBVA USA DESARROLLO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 974

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](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: 14/05/1997

### 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,23	0,10	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,78	1,69	3,78	0,84

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	6.912.775,2 1	7.711.000,4 3	7.834	8.274	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CLASE CARTERA	8.073.841,7 2	7.618.584,8 6	21.442	20.689	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	221.966	241.420	268.767	195.227
CLASE CARTERA	EUR	288.447	263.016	22.988	39.740

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	32,1095	31,3085	34,8799	26,5899
CLASE CARTERA	EUR	35,7261	34,5230	37,7822	28,0036

(\*)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	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	patrimonio	0,02	0,02	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 2023	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	2,56	3,33	-0,75	1,86	0,15				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,74	26-04-2023	-2,68	22-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,36	02-06-2023	2,36	02-06-2023		

(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 2023	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	13,86	12,14	15,48	16,97	17,25				
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03				
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11				
B-C-FI-***BOLSAUSA-4190	14,84	12,34	17,09	20,09	19,07				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,93	-0,93	-1,56	-1,17	-1,17				

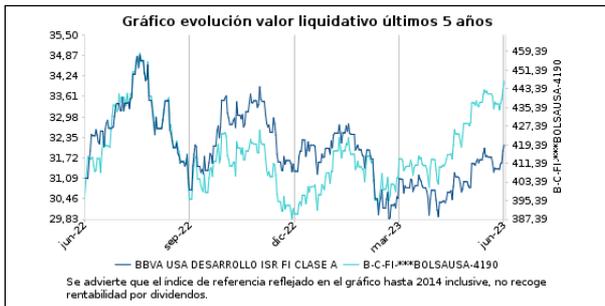
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

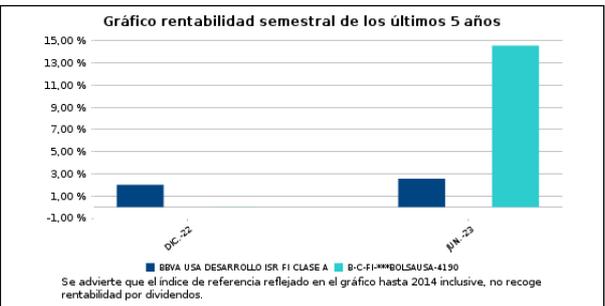
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,59	0,58	0,60	0,60	2,37	2,39	2,51	2,47

(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"

**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	3,48	3,80	-0,30	2,33	0,61				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,74	26-04-2023	-2,68	22-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,36	02-06-2023	2,36	02-06-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	13,85	12,13	15,47	16,97	17,21				
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03				
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11				
B-C-FI-***BOLSAUSA-4190	14,84	12,34	17,09	20,09	19,07				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,93	-0,93	-1,55	-1,16	-1,17				

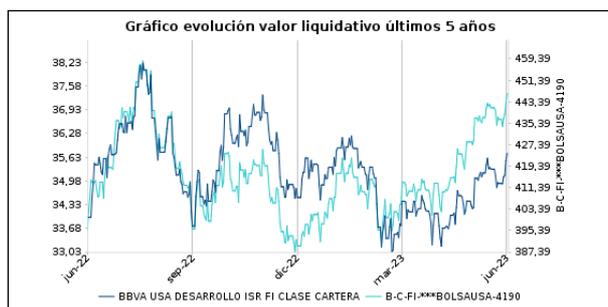
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

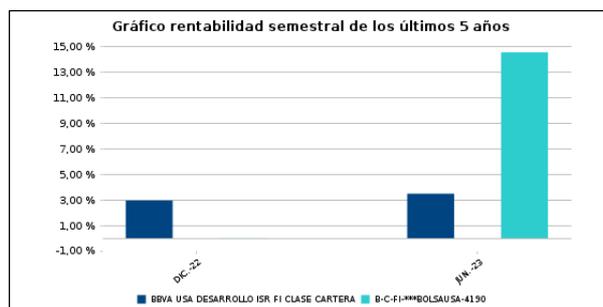
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,78	0,81	0,75

(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	6.949.204	164.472	0,61
Renta Fija Internacional	1.859.582	51.285	0,36
Renta Fija Mixta Euro	628.079	22.803	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	2.088.799	75.580	2,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.773.377	67.685	3,88
Renta Variable Euro	107.399	8.263	7,21
Renta Variable Internacional	6.196.029	322.658	10,36
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	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
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	3.695.122	111.721	1,04
IIC que Replica un Índice	1.949.906	44.193	15,56

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	691.261	25.305	1,24
Total fondos	47.186.175	1.602.748	4,20

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	497.925	97,55	490.127	97,16
* Cartera interior	26	0,01	-33	-0,01
* Cartera exterior	497.899	97,55	490.159	97,17
* 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)	9.074	1,78	11.015	2,18
(+/-) RESTO	3.413	0,67	3.294	0,65
TOTAL PATRIMONIO	510.412	100,00 %	504.436	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)	504.436	479.948	504.436	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,71	2,65	-1,71	-163,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,88	2,11	2,88	34,53
(+) Rendimientos de gestión	3,73	2,98	3,73	0,00
+ Intereses	0,05	0,03	0,05	56,32
+ Dividendos	1,08	1,04	1,08	1,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,34	1,94	2,34	19,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	0,09	0,28	207,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,12	-0,02	84,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	16.073,17
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,87	-0,85	-3,65
- Comisión de gestión	-0,64	-0,68	-0,64	6,67
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	5,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-79,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,48
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,15	-0,16	-8,92
(+) 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)	510.412	504.436	510.412	

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

### 3. Inversiones financieras

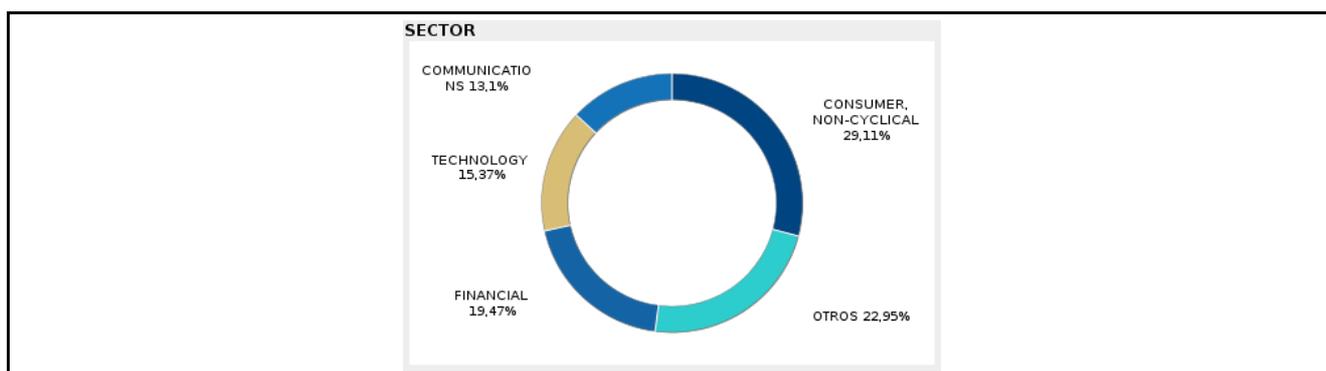
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	497.906	97,56	490.158	97,18
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	497.906	97,56	490.158	97,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	497.906	97,56	490.158	97,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	497.906	97,56	490.158	97,18

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 5	1.499	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	13.759	Inversión
Total subyacente renta variable		15258	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	5.654	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5654	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		20912	

### 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

	SI	NO
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.  
El año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se atenuaba ligeramente a finales del primer trimestre, presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500 (que entraba en mercado alcista, subida superior al 20% desde los mínimos de oct-21), finalizando el primer semestre cerca de los mismos (+12,8% MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados

desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la Inteligencia Artificial (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el primer trimestre (junto con el Nasdaq), durante el segundo trimestre, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el primer semestre destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva). En emergentes, en dólares destaca la subida de Latam (fuerte subida de México en el primer trimestre y Brasil en el segundo trimestre), seguida de Europa Emergente, y con Asia muy rezagada (presionada por las caídas de Tailandia, Malasia, Hong Kong y China). En moneda local, Latam y Asia se anotan subidas similares (del 4%). Por factores, en el semestre cabe destacar el buen comportamiento de crecimiento y calidad, así como el mejor comportamiento relativo de las grandes compañías frente a las pequeñas (especialmente en EE.UU., S&P100 +21,4% vs Russell2000 +7,2%). Sectorialmente, cabe reseñar las subidas de tecnología, consumo discrecional (especialmente autos, ocio y lujo), industriales, servicios de comunicación americanos, y bancos y utilities europeas, y por el lado negativo retrocesos de energía, utilities y banca americana, e inmobiliarias europeas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo realiza una gestión activa de las inversiones. La mayor parte se invierte en compañías seleccionadas a partir de unos criterios financieros (valor, calidad y momentum) y 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 (Standard & Poors 500 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 Standard & Poors 500 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 de la clase BBVA USA DESARROLLO ISR FI CLASE A ha disminuido un 8,06% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 5,32%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,18%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,56%.

El patrimonio de la clase BBVA USA DESARROLLO ISR FI CLASE CARTERA ha aumentado un 9,67% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 3,64%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,27%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,78%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,10%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,48%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,36% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 14,56%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo cierra el primer trimestre de 2023 con un comportamiento ligeramente negativo en cuanto a rentabilidad absoluta se refiere. Respecto a su índice de referencia, muestra rentabilidades relativas inferiores.

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos durante más tiempo.

A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía

global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el primer semestre termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados.

El comportamiento del fondo se ve lastrado por la menor exposición a las compañías de mayor capitalización bursátil (empresas tecnológicas y de servicios de la comunicación) y la mayor exposición al sector farmacéutico y también la selección de compañías en el sector de consumo discrecional.

Contribuyen al mal resultado el menor peso en Apple, Microsoft, Nvidia, Tesla, Meta Platforms, Amazon y Alphabet; y las inversiones en CSV Health Corp y Abbvie INC. Aportan el buen comportamiento de Eli Lilly CO, Cadence Design SYS INC, Fortinet INC, Broadcom INC; y el menor peso en Unitedhealth Group, Charles Schwab Corp y Chevron.

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 15.258.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 5.654.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 4,12%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 204.124,57 USD procedentes de las class actions 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 de la clase BBVA USA DESARROLLO ISR FI CLASE A ha sido del 13,86% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,84%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,93%

La volatilidad de la clase BBVA USA DESARROLLO ISR FI CLASE CARTERA ha sido del 13,85% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,84%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,93%

### 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 primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos

durante más tiempo.

El PIB de EE.UU. del primer trimestre se saldó con un crecimiento del 2,0% 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 2023 con un crecimiento cercano al 1,5%. La eurozona, por su parte, se encuentra en una recesión de carácter técnico, lastrada principalmente por el comportamiento de Alemania. Nuestras estimaciones arrojan una senda de crecimiento muy débil para el resto del año (0,4%), fruto principalmente del efecto retardado de la política monetaria restrictiva del BCE. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 4,0% y la subyacente del 5,3%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 5,5% y la subyacente en el 5,4%. En China, los indicadores correspondientes al segundo trimestre han sido más flojos de lo previsto, con desaceleración tanto del consumo como de la inversión. Sin embargo, el precio de la vivienda de obra nueva ha vuelto a crecer en tasa interanual (+0,1%) por primera vez desde abril de 2022. Para el conjunto de 2023, el PIB podría crecer ligeramente por encima del objetivo del gobierno (5,8%).

Por otro lado, los principales factores a los que habrá que estar atentos seguirán siendo los datos macro: la inflación y reacciones de la FED y la relevancia de los datos de actividad, crédito y políticas en China. La rotación factorial y sectorial puede ser importante en los siguientes meses y determinar el comportamiento del plan y los principales índices de renta variable.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	0	0,00	5.584	1,11
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	1.156	0,23	1.269	0,25
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	4.279	0,84	5.030	1,00
IE00BD86Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	2.284	0,45	2.434	0,48
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	1.649	0,32	1.438	0,29
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC IRELAND	USD	3.928	0,77	3.504	0,69
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	3.023	0,59	2.913	0,58
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	3.558	0,70	2.818	0,56
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	3.326	0,65	3.517	0,70
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	4.613	0,90	5.089	1,01
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	7.743	1,52	9.529	1,89
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	7.619	1,49	0	0,00
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	1.575	0,31	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	11.133	2,18	8.379	1,66
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	4.778	0,94	4.158	0,82
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	3.269	0,64	3.686	0,73
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	3.053	0,60	2.698	0,53
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	5.143	1,01	6.242	1,24
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	5.108	1,00	6.051	1,20
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	2.967	0,58	2.780	0,55
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	3.003	0,59	3.048	0,60
US0708301041 - ACCIONES BATH & BODY WORKS IN	USD	1.303	0,26	1.502	0,30
US0844231029 - ACCIONES W R BERKLEY CORP	USD	0	0,00	1.749	0,35
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	1.798	0,35	1.805	0,36
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	3.370	0,66	3.362	0,67
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	4.163	0,82	4.380	0,87
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	5.252	1,03	4.023	0,80
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	1.607	0,31	1.357	0,27
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	5.673	1,11	6.549	1,30
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	11.389	2,23	7.533	1,49
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	1.810	0,35	1.688	0,33
US12541W2098 - ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	USD	1.457	0,29	1.450	0,29
US1255231003 - ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	5.147	1,01	6.236	1,24
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	3.892	0,76	5.384	1,07
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	4.438	0,87	3.119	0,62
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	1.225	0,24	1.560	0,31
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCA	USD	3.047	0,60	2.658	0,53
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	3.183	0,62	2.654	0,53
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	2.730	0,53	3.405	0,68
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	2.688	0,53	2.546	0,50
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	6.562	1,29	6.199	1,23
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	4.169	0,82	4.203	0,83
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	2.012	0,39	1.821	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	2.490	0,49	2.238	0,44
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	3.524	0,69	3.698	0,73
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	6.399	1,25	5.526	1,10
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	0	0,00	1.358	0,27
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	1.659	0,33	1.954	0,39
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	0	0,00	6.590	1,31
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	1.086	0,21	1.105	0,22
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	USD	2.287	0,45	1.943	0,39
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	1.148	0,22	875	0,17
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY SIRONA INC	USD	1.270	0,25	0	0,00
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	2.687	0,53	2.308	0,46
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	0	0,00	2.352	0,47
US25754A2015 - ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	1.411	0,28	1.488	0,29
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	2.859	0,56	2.818	0,56
US26884L1098 - ACCIONES EQT CORP	USD	1.862	0,36	0	0,00
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	USD	1.298	0,25	1.295	0,26
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	2.183	0,43	2.079	0,41
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	0	0,00	2.471	0,49
US29476L1070 - SOCIM EQUITY RESIDENTIAL	USD	1.925	0,38	1.766	0,35
US2971781057 - SOCIM ESSEX PROPERTY TRUST	USD	0	0,00	1.405	0,28
US29786A1060 - ACCIONES ETSY INC	USD	1.327	0,26	1.635	0,32
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	1.860	0,36	1.528	0,30
US3021301094 - ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI	USD	2.009	0,39	1.768	0,35
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	USD	1.742	0,34	1.789	0,35
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	2.086	0,41	0	0,00
US3156161024 - ACCIONES F5 INC	USD	0	0,00	1.139	0,23
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	0	0,00	2.762	0,55
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	1.841	0,36	0	0,00
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	4.372	0,86	3.594	0,71
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	1.893	0,37	0	0,00
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	3.657	0,72	2.427	0,48
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	1.440	0,28	1.320	0,26
US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP	USD	958	0,19	877	0,17
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	1.192	0,23	1.208	0,24
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	2.749	0,54	2.706	0,54
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	3.115	0,61	3.495	0,69
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	2.623	0,51	2.759	0,55
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC	USD	4.883	0,96	5.580	1,11
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	0	0,00	2.313	0,46
US37959E1029 - ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	1.330	0,26	1.501	0,30
US3848021040 - ACCIONES JWW GRAINGER INC	USD	3.581	0,70	2.592	0,51
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	2.843	0,56	2.552	0,51
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S	USD	2.376	0,47	2.567	0,51
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	1.061	0,21	1.025	0,20
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	0	0,00	1.546	0,31
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY CO/THE	USD	3.225	0,63	3.069	0,61
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	2.260	0,44	2.203	0,44
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	2.100	0,41	1.991	0,39
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	7.863	1,54	8.203	1,63
US44107P1049 - SOCIM HOST HOTELS & RESORT	USD	1.488	0,29	1.456	0,29
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	3.035	0,59	2.554	0,51
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP	USD	1.319	0,26	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	5.195	1,02	5.612	1,11
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	1.795	0,35	0	0,00
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	1.358	0,27	1.517	0,30
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	1.873	0,37	1.659	0,33
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	0	0,00	2.741	0,54
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	9.390	1,84	10.283	2,04
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	1.498	0,29	1.567	0,31
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	4.728	0,93	3.771	0,75
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	1.750	0,34	1.898	0,38
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	2.596	0,51	2.721	0,54
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	3.010	0,59	3.037	0,60
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	2.688	0,53	2.896	0,57
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	2.294	0,45	2.699	0,54
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	2.700	0,53	2.627	0,52
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	2.024	0,40	1.903	0,38
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CORP OF A	USD	2.021	0,40	2.023	0,40
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	3.083	0,60	2.284	0,45
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	11.539	2,26	9.236	1,83
US5380341090 - ACCIONES LIVE NATION ENTERTAI	USD	0	0,00	1.178	0,23
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	1.702	0,33	1.715	0,34
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	5.679	1,11	5.143	1,02
US5502411037 - ACCIONES LUMEN TECHNOLOGIES I	USD	0	0,00	1.007	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	2.717	0,53	2.763	0,55
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	4.602	0,90	4.154	0,82
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORP	USD	1.713	0,34	1.429	0,28
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	8.031	1,57	0	0,00
US57667L1070 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	0	0,00	1.462	0,29
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	3.968	0,78	3.574	0,71
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	9.608	1,88	9.479	1,88
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	2.323	0,46	3.052	0,61
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	2.386	0,47	2.698	0,53
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	3.470	0,68	2.792	0,55
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	954	0,19	970	0,19
US60855R1005 - ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN	USD	0	0,00	2.105	0,42
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	3.527	0,69	3.180	0,63
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	2.328	0,46	1.732	0,34
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC	USD	1.657	0,32	2.093	0,41
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	1.811	0,35	1.461	0,29
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	2.464	0,48	2.797	0,55
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORP	USD	3.862	0,76	3.185	0,63
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	2.337	0,46	2.056	0,41
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	2.956	0,58	2.668	0,53
US6951561090 - ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	1.516	0,30	1.506	0,30
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	2.661	0,52	2.820	0,56
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	8.309	1,65
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	1.771	0,35	2.011	0,40
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	0	0,00	2.727	0,54
US7458671010 - ACCIONES PULTEGRO INC	USD	2.138	0,42	0	0,00
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	1.378	0,27	0	0,00
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	1.869	0,37	2.134	0,42
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	1.124	0,22	988	0,20
US7588491032 - SOCIM REGENCY CENTERS CORP	USD	1.374	0,27	1.426	0,28
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMAEUT	USD	4.154	0,81	4.279	0,85
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	0	0,00	2.170	0,43
US7703231032 - ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	USD	1.128	0,22	1.136	0,23
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	1.439	0,28	1.260	0,25
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	1.094	0,21	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	411	0,08	0	0,00
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	1.578	0,31	1.594	0,32
US8288061091 - SOCIM SIMON PROPERTY GROUP	USD	2.626	0,51	2.741	0,54
US8326964058 - ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	1.934	0,38	2.130	0,42
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON INC	USD	2.029	0,40	1.651	0,33
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	1.815	0,36	0	0,00
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	4.078	0,80	3.069	0,61
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	1.824	0,36	1.813	0,36
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	2.517	0,49	2.660	0,53
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	4.348	0,85	0	0,00
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	3.845	0,75	3.976	0,79
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	1.704	0,33	1.555	0,31
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	0	0,00	1.630	0,32
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	0	0,00	5.365	1,06
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	3.155	0,62	3.602	0,71
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	2.291	0,45	2.392	0,47
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	2.775	0,54	3.075	0,61
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	2.584	0,51	2.642	0,52
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	2.111	0,41	1.970	0,39
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	5.503	1,08	5.982	1,19
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	2.511	0,49	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	4.449	0,87	3.746	0,74
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	8.695	1,70	0	0,00
US9297401088 - ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	2.231	0,44	2.084	0,41
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	7.137	1,40	6.606	1,31
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	1.835	0,36	2.288	0,45
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	0	0,00	1.025	0,20
US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	1.064	0,21	1.321	0,26
US9621661043 - SOCIM WEYERHAEUSER CO	USD	2.251	0,44	2.136	0,42
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	1.284	0,25	1.252	0,25
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	3.037	0,60	3.142	0,62
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	2.563	0,50	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>497.906</b>	<b>97,56</b>	<b>490.158</b>	<b>97,18</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>497.906</b>	<b>97,56</b>	<b>490.158</b>	<b>97,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>497.906</b>	<b>97,56</b>	<b>490.158</b>	<b>97,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>497.906</b>	<b>97,56</b>	<b>490.158</b>	<b>97,18</b>

Notas: El periodo 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