

## BBVA USA DESARROLLO SOSTENIBLE CUBIERTO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 705

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**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: 26/09/1996

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional, 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,65	0,00	1,65	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,12	-0,12	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.658.613,55	6.803.265,04
Nº de Partícipes	7.590	7.560
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	127.041	19,0792
2021	162.700	23,9149
2020	121.255	19,6537
2019	113.567	16,8688

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 2022	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	0,00	-14,58							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,07	18-05-2022				
Rentabilidad máxima (%)	2,82	04-05-2022				

(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 2022	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	0,00	25,06							
Ibex-35	0,00	1,23							
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,04							
B-C-FI-BOLSAUSACUB-4203	0,00	28,12							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	-2,93							

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,59	0,59	0,60	0,59	2,38	2,53	2,50	2,45

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

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	1.925.450	54.131	-3,39
Renta Fija Internacional	2.021.514	50.789	-1,59
Renta Fija Mixta Euro	741.122	25.144	-5,66
Renta Fija Mixta Internacional	2.318.890	79.560	-5,84
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.962.004	71.970	-8,08
Renta Variable Euro	113.822	8.694	-2,31
Renta Variable Internacional	6.350.845	310.504	-14,94
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	121.168	5.943	1,17
Global	23.111.430	750.747	-6,18
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	2.806.596	95.789	-0,31
IIC que Replica un Índice	1.845.591	42.918	-13,20
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	804.759	27.935	-4,36
<b>Total fondos</b>	<b>44.123.191</b>	<b>1.524.124</b>	<b>-7,02</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)**

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	122.451	96,39	145.439	89,39
* Cartera interior	-1.287	-1,01	0	0,00
* Cartera exterior	123.738	97,40	145.439	89,39
* 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)	3.537	2,78	13.874	8,53
(+/-) RESTO	1.053	0,83	3.387	2,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>127.041</b>	<b>100,00 %</b>	<b>162.700</b>	<b>100,00 %</b>

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)	162.700	148.292	162.700	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,28	1,29	-2,28	-263,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-22,73	8,10	-22,73	-360,81
(+) Rendimientos de gestión	-21,41	9,45	-21,41	-310,38
+ Intereses	0,04	-0,02	0,04	-270,02
+ Dividendos	0,95	0,59	0,95	50,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,48	11,04	-11,48	-196,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-10,26	-3,24	-10,26	-193,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,75	0,84	-0,75	-182,83
± Otros resultados	0,09	0,24	0,09	-64,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-2.360,61
(-) Gastos repercutidos	-1,32	-1,35	-1,32	-9,63
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	8,52
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	8,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-692,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,38
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,16	-0,14	22,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	39,88
+ 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	39,88
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>127.041</b>	<b>162.700</b>	<b>127.041</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

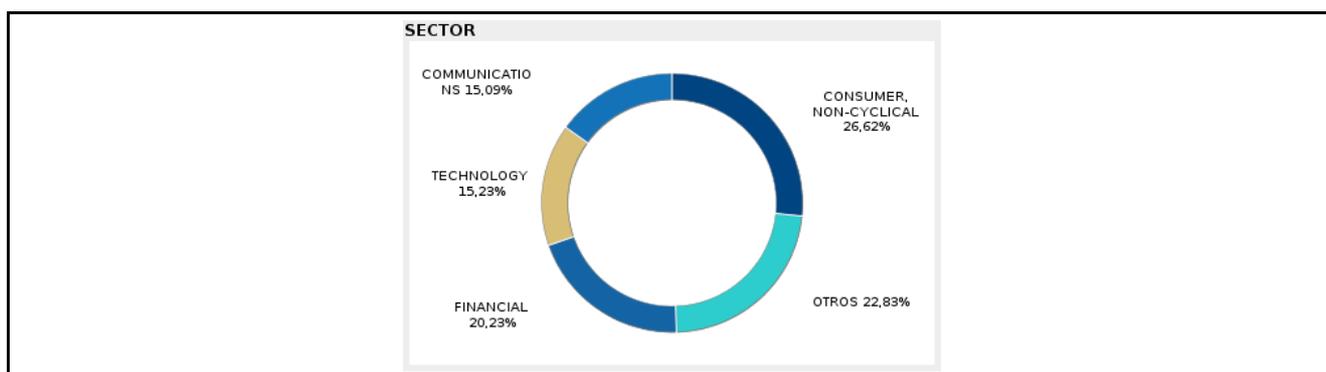
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	123.739	97,39	133.469	82,02
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	123.739	97,39	133.469	82,02
<b>TOTAL IIC</b>	0	0,00	11.958	7,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	123.739	97,39	145.427	89,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	123.739	97,39	145.427	89,37

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	385	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	2.555	Inversión
Total subyacente renta variable		2940	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	169	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	126.096	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	304	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	2.311	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		128880	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		131820	

### 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

Con fecha 28/01/2022 se actualiza el folleto del fondo al objeto de modificar su política inversora, incluir a Robeco como asesor de inversiones, conversión en fondo sostenible (Art. 8 del SFDR), eliminar el objetivo de desviación máxima del 2 - 4% respecto del índice de referencia así como incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

Se modifica la denominación del fondo a BBVA USA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR CUBIERTO FI

## 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 aumento de riesgo de recesión (por la persistencia de la inflación y el tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a esta última) ha presionado al índice mundial ACWI en los últimos meses, marcando nuevos mínimos anuales en junio y cerrando el primer semestre cerca de los mismos (-20,9%), con los mercados desarrollados liderando las caídas más claramente en el segundo trimestre, y la práctica totalidad de las plazas en negativo (tan solo se salva Noruega, plano en el acumulado anual). La volatilidad ha alcanzado en varios momentos del año niveles no vistos desde enero de 2021 (cerca de 35, aunque finaliza el primer semestre en 28,7). El S&P500 entraba en mercado bajista en junio (al retroceder más de un 20% desde la zona de máximos de enero), y el Nasdaq lo hacía ya en marzo (desde máximos de noviembre 2021) aunque alcanzaba nuevos mínimos tanto en mayo como en junio, mientras que el Stoxx600 se quedaba a las puertas del mismo (llegando a acumular una caída del -19% de enero a junio). La bolsa nipona es la que mejor ha aguantado este año (Topix -6,1%, Stoxx600 -16,5%, Eurostoxx50 -19,6%, S&P500 -20,6%). En Europa la composición sectorial y la cercanía al foco del conflicto bélico en Ucrania (geográficamente o más afectadas por cortes de gas rusos) explican en buena medida el comportamiento relativo. Así, destaca el mejor tono de bolsas con sesgo a energía y materiales como Reino Unido y Noruega, y el malo de Alemania, Italia, Francia y Holanda. En emergentes en el acumulado anual prevalece el mejor comportamiento relativo del primer trimestre de Latam (beneficiada por su exposición a materias primas, y con Chile a la cabeza) pese a la recuperación relativa de Asia al finalizar las restricciones por Covid. Europa Emergente queda claramente a la cola.

Sectorialmente en el primer semestre se observa cierto sesgo defensivo, con mejor comportamiento relativo de consumo estable, farmacéuticas y utilities, aunque el sector que destaca claramente, y único en positivo, es el petrolero, apoyado por la fuerte subida del crudo. En el otro extremo encontramos sectores como tecnología y servicios de comunicación americanos (elevadas valoraciones en el inicio del año y castigados por el repunte de las rentabilidades de la deuda), consumo discrecional (lastrado por la inflación) e inmobiliarias. En lo referido a factores, en el acumulado anual destaca la fuerte subida del relativo de valor frente a crecimiento (pese a cierto movimiento de vuelta en junio) y el mejor comportamiento de alto dividendo y mínima volatilidad.

#### 1.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 SP500 Daily Hedged Euro Net Total Return, con un objetivo de desviación máxima del 2 - 4% respecto del índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 21,92% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,40%. 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 -0,12%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,65%.

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

N/A

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante el primer semestre del 2022 el fondo ha tenido un comportamiento negativo en cuanto a rentabilidad absoluta, sin embargo respecto a su índice de referencia, muestra rentabilidades superiores.

La determinación de los bancos centrales, especialmente la Fed, para hacer frente a las altas tasas de inflación, unida a las sorpresas negativas en algunos indicadores de confianza, intensificaron los temores a un escenario de estanflación. De esta forma, el primer semestre termina con fuertes caídas en la gran mayoría de mercados de renta variable.

Contribuyen al buen resultado el menor peso en Amazon, Meta Platforms, Netflix, Nvidia, Tesla, las inversiones y las inversiones en Eli Lilly & Co, Cigna y Merck y Co. Drenan rentabilidad el peor comportamiento de Warner Bros Discovery, Alphabet y Applied Materials; y el menor peso en Unitedhealth 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 2.940.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 128.880.000 €.

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 6,88%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 70.032,63 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

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 aumento significativo de la inflación a nivel global como consecuencia, principalmente, de la escalada de los precios del crudo tras la invasión rusa de Ucrania y de los cuellos de botella en la cadena de suministros debido a la política de 'cero Covid' en China. En este contexto, el ritmo de subida de los tipos de interés se fue volviendo cada vez más agresivo (sobre todo por parte de la Fed), hasta que las sorpresas negativas en algunos indicadores de confianza intensificaron los temores a un escenario de estanflación. El PIB de EE.UU. del primer trimestre se saldó con una caída del 1,6% en tasa trimestral anualizada. Tras las sorpresas negativas en algunos indicadores de mayo y junio no se descarta una recesión técnica en EE.UU. (dos trimestres consecutivos de caída del PIB), lo que podría llevar a que el PIB creciera este año por debajo del 2,5%. Con respecto a la eurozona, nuestras estimaciones recogen una desaceleración de la actividad hacia tasas cercanas al 2,5% para 2022, debido al

posible corte de gas por parte de Rusia, una mayor inflación y la política restrictiva del BCE. Por el lado de los precios, la inflación general de la eurozona cerró el semestre en el 8,6% y la subyacente en el 3,7% (máximos históricos desde la creación de la zona euro). En EE.UU. la inflación de mayo fue del 8,6% y la subyacente del 6,0%. En China, los últimos datos de junio apuntan a una contracción del PIB en el segundo trimestre algo menos moderada, pudiendo cerrar el año en tasas cercanas al 4%.

Las estimaciones de beneficios y ventas han experimentado una clara tendencia de revisiones al alza para este año y a la baja de cara a 2023 en EE.UU. y Europa pese a las dudas sobre crecimiento e inflación, especialmente en la última geografía para 2022. En la actualidad, las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 11% en EE.UU. y 15,1% en Europa para 2022, 9,3% y 4,3% de cara a 2023, y 8,7% y 6% para 2024; en cuanto a las ventas, son de 11,7% y 12,2% en 2022, 4,7% y 1,6% en 2023, y 4,1% y 2,3% de cara a 2024, respectivamente. Los resultados del primer trimestre 2022 sorprendieron positivamente, con el 76% de las compañías en EE.UU. con sorpresas positivas en beneficios y el 62% en Europa, y crecimientos anuales del 7,6% y 11% respectivamente, mientras que en ventas las correspondientes cifras eran algo inferiores (67% y 70% sorpresas, y +13% y +25% crecimiento anual).

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER NV	USD	984	0,77	21	0,01
BMG0684D1074 - ACCIONES ATHENE HOLDING LTD	USD	0	0,00	974	0,60
BMG491BT1088 - ACCIONES INVENSCO LTD	USD	245	0,19	0	0,00
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	1.181	0,93	139	0,09
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	648	0,51	0	0,00
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD	USD	0	0,00	289	0,18
GB00BFBMT84 - ACCIONES SENSATA TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	542	0,33
GB00BWFY5505 - ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	404	0,32	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.481	1,17	1.122	0,69
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	431	0,34	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	450	0,28
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	574	0,45	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	0	0,00	408	0,25
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	0	0,00	164	0,10
IL0011334468 - ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	USD	0	0,00	260	0,16
JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC	USD	0	0,00	810	0,50
JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	0	0,00	299	0,18
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	0	0,00	465	0,29
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	0	0,00	482	0,30
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	0	0,00	341	0,21
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	696	0,55	409	0,25
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	713	0,56	0	0,00
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORP	USD	0	0,00	961	0,59
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/THE	USD	0	0,00	414	0,25
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	1.438	1,13	420	0,26
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	0	0,00	127	0,08
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	2.380	1,87	122	0,07
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	0	0,00	283	0,17
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	0	0,00	1.284	0,79
US00751Y1064 - ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS I	USD	362	0,28	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	0	0,00	374	0,23
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS AND CHE	USD	0	0,00	429	0,26
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	973	0,60
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	749	0,59	19	0,01
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.722	2,14	440	0,27
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.756	2,17	3.865	2,38
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	0	0,00	287	0,18
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	2.646	1,63
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.028	0,81	56	0,03
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	786	0,62	25	0,02
US03027X1000 - SOCIMI AMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	328	0,20
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	607	0,48	404	0,25
US0311001004 - ACCIONES AMETEK INC	USD	0	0,00	607	0,37
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	1.524	1,20	68	0,04
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	0	0,00	341	0,21
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	1.500	1,18	452	0,28
US03768E1055 - ACCIONES APOLLO ASSET MANAGEM	USD	0	0,00	615	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	5.627	3,46
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	0	0,00	818	0,50
US03852U1060 - ACCIONES ARAMARK	USD	0	0,00	206	0,13
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	0	0,00	1.101	0,68
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	557	0,44	910	0,56
US0534841012 - SOCIM AVALONBAY COMMUNITIE	USD	593	0,47	0	0,00
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	0	0,00	389	0,24
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	0	0,00	957	0,59
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	1.592	1,25	975	0,60
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	0	0,00	25	0,02
US0708301041 - ACCIONES BATH & BODY WORKS IN	USD	253	0,20	0	0,00
US0844231029 - ACCIONES W R BERKLEY CORP	USD	434	0,34	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	2.714	2,14	1.447	0,89
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	387	0,30	0	0,00
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	653	0,51	22	0,01
US09215C1053 - ACCIONES BLACK KNIGHT INC	USD	0	0,00	372	0,23
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	0	0,00	55	0,03
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	454	0,36	479	0,29
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	0	0,00	303	0,19
US1091941005 - ACCIONES BRIGHT HORIZONS FAMI	USD	0	0,00	153	0,09
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	1.847	1,45	75	0,05
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	0	0,00	308	0,19
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	1.725	1,36	0	0,00
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	412	0,32	0	0,00
US1170431092 - ACCIONES BRUNSWICK CORP/DE	USD	0	0,00	539	0,33
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	401	0,32	413	0,25
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	539	0,42	891	0,55
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	0	0,00	2.280	1,40
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	1.307	1,03	325	0,20
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	0	0,00	1.129	0,69
US1630921096 - ACCIONES CHEGG INC	USD	0	0,00	40	0,02
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	0	0,00	850	0,52
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	0	0,00	270	0,17
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	506	0,40	269	0,17
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	1.396	1,10	1.280	0,79
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	0	0,00	381	0,23
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	USD	0	0,00	415	0,26
US1844961078 - ACCIONES CLEAN HARBORS INC	USD	0	0,00	647	0,40
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	0	0,00	1.584	0,97
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	0	0,00	858	0,53
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	0	0,00	387	0,24
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	0	0,00	341	0,21
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	1.408	1,11	117	0,07
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	393	0,31	0	0,00
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	0	0,00	261	0,16
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	0	0,00	655	0,40
US20848V1052 - ACCIONES CONSENSUS CLOUD SOLU	USD	0	0,00	92	0,06
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	0	0,00	299	0,18
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	0	0,00	667	0,41
US2172041061 - ACCIONES COPART INC	USD	0	0,00	1.135	0,70
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD	0	0,00	125	0,08
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	1.824	1,44	560	0,34
US2243991054 - ACCIONES CRANE CO	USD	0	0,00	790	0,49
US22822V1017 - SOCIM CROWN CASTLE INTERNA	USD	0	0,00	193	0,12
US2315611010 - ACCIONES CURTISS-WRIGHT CORP	USD	0	0,00	321	0,20
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	333	0,26	0	0,00
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	0	0,00	1.703	1,05
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	USD	419	0,33	0	0,00
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	247	0,19	0	0,00
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	0	0,00	860	0,53
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	0	0,00	495	0,30
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	0	0,00	142	0,09
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	588	0,46	650	0,40
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY INC	USD	0	0,00	154	0,09
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	683	0,54	0	0,00
US25754A2015 - ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	441	0,35	0	0,00
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	0	0,00	21	0,01
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	0	0,00	39	0,02
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	576	0,45	31	0,02
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	530	0,42	283	0,17
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	1.411	1,11	587	0,36
US1271903049 - ACCIONES CACI INTERNATIONAL I	USD	0	0,00	305	0,19
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	768	0,60	0	0,00
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	712	0,56	34	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	476	0,37	0	0,00
US14316J1088 - ACCIONES CARLYLE GROUP INC/TH	USD	0	0,00	743	0,46
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	0	0,00	58	0,04
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	927	0,73	0	0,00
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	778	0,61	52	0,03
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.059	0,83	47	0,03
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	0	0,00	427	0,26
US3795772082 - ACCIONES GLOBUS MEDICAL INC	USD	0	0,00	412	0,25
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	0	0,00	62	0,04
US3848021040 - ACCIONES JWW GRAINGER INC	USD	558	0,44	0	0,00
US40171V1008 - ACCIONES GUIDEWIRE SOFTWARE I	USD	0	0,00	220	0,14
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	821	0,65	522	0,32
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S	USD	584	0,46	0	0,00
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	363	0,29	0	0,00
US42226A1079 - ACCIONES HEALTH EQUITY INC	USD	0	0,00	166	0,10
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	418	0,33	0	0,00
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY CO/THE	USD	751	0,59	0	0,00
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	482	0,38	0	0,00
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	486	0,38	512	0,31
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	1.877	1,48	1.078	0,66
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	0	0,00	597	0,37
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	0	0,00	1.102	0,68
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	0	0,00	329	0,20
US4456581077 - ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SE	USD	0	0,00	481	0,30
US44980X1090 - ACCIONES JPG PHOTONICS CORP	USD	0	0,00	247	0,15
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	1.298	1,02	957	0,59
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	1.482	1,17	293	0,18
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	0	0,00	664	0,41
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	483	0,38	0	0,00
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	361	0,28	0	0,00
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	0	0,00	682	0,42
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	0	0,00	1.186	0,73
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	765	0,60	0	0,00
US46284V1017 - SOCIMI IRON MOUNTAIN INC	USD	0	0,00	558	0,34
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	1.028	0,63
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	2.723	2,14	949	0,58
US48123V1026 - ACCIONES ZIFF DAVIS INC	USD	0	0,00	526	0,32
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	368	0,29	396	0,24
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	841	0,66	0	0,00
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD	461	0,36	0	0,00
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	578	0,45	0	0,00
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	707	0,56	382	0,23
US4990491049 - ACCIONES KNIGHT-SWIFT TRANSPO	USD	0	0,00	295	0,18
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	666	0,52	11	0,01
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	735	0,58	0	0,00
US50155Q1004 - ACCIONES KYNDRYL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	8	0,00
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	461	0,36	0	0,00
US5024311095 - ACCIONES L3HARRIS TECHNOLOGIE	USD	0	0,00	570	0,35
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CORP OF A	USD	513	0,40	0	0,00
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS	USD	0	0,00	205	0,13
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	0	0,00	285	0,18
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	0	0,00	411	0,25
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	0	0,00	223	0,14
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	470	0,37	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	2.158	1,70	119	0,07
US5341871094 - ACCIONES LINCOLN NATIONAL COR	USD	294	0,23	0	0,00
US5380341090 - ACCIONES LIVE NATION ENTERTAI	USD	368	0,29	0	0,00
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	0	0,00	358	0,22
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	459	0,36	0	0,00
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	1.188	0,94	101	0,06
US5502411037 - ACCIONES LUMEN TECHNOLOGIES I	USD	384	0,30	0	0,00
US55306N1046 - ACCIONES MKM INSTRUMENTS INC	USD	0	0,00	433	0,27
US55354G1004 - ACCIONES MCSI INC	USD	645	0,51	0	0,00
US56418H1005 - ACCIONES MANPOWERGROUP INC	USD	0	0,00	212	0,13
US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	USD	0	0,00	335	0,21
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	1.027	0,81	296	0,18
US5732841060 - ACCIONES MARTIN MARIETTA MATE	USD	0	0,00	675	0,41
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORP	USD	408	0,32	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	0	0,00	1.179	0,72
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	0	0,00	311	0,19
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	819	0,64	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	2.053	1,62	509	0,31
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	0	0,00	948	0,58
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	566	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	5.638	3,47
US59522J1034 - SOCIMIJMID-AMERICA APARTMEN	USD	525	0,41	0	0,00
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	552	0,43	0	0,00
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	310	0,24	0	0,00
US60855R1005 - ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN	USD	470	0,37	0	0,00
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS BEVERAG	USD	0	0,00	329	0,20
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	0	0,00	295	0,18
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	0	0,00	62	0,04
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	0	0,00	322	0,20
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	0	0,00	478	0,29
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	0	0,00	296	0,18
US29084Q1004 - ACCIONES EMCOR GROUP INC	USD	0	0,00	693	0,43
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	742	0,58	29	0,02
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	0	0,00	411	0,25
US29476L1070 - SOCIM EQUITY RESIDENTIAL	USD	570	0,45	0	0,00
US29670G1022 - ACCIONES ESSENTIAL UTILITIES	USD	0	0,00	292	0,18
US2971781057 - SOCIM ESSEX PROPERTY TRUST	USD	457	0,36	0	0,00
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	0	0,00	29	0,02
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	364	0,29	550	0,34
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	0	0,00	1.313	0,81
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	2.047	1,26
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	USD	452	0,36	0	0,00
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	0	0,00	364	0,22
US3156161024 - ACCIONES F5 INC	USD	320	0,25	502	0,31
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	910	0,72	428	0,26
US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	558	0,44	0	0,00
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	0	0,00	258	0,16
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	0	0,00	264	0,16
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	0	0,00	168	0,10
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	0	0,00	41	0,03
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	740	0,58	1.175	0,72
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	368	0,29	0	0,00
US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP	USD	241	0,19	0	0,00
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	281	0,22	466	0,29
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	513	0,40	0	0,00
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	0	0,00	513	0,32
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	0	0,00	53	0,03
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	829	0,65	251	0,15
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	0	0,00	38	0,02
US3719011096 - ACCIONES GENTEX CORP	USD	0	0,00	631	0,39
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	557	0,44	0	0,00
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	682	0,54	0	0,00
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	394	0,31	0	0,00
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC	USD	457	0,36	0	0,00
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	418	0,33	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	134	0,08
US6501111073 - ACCIONES NEW YORK TIMES CO/TH	USD	0	0,00	176	0,11
US6512291062 - ACCIONES NEWELL BRANDS INC	USD	301	0,24	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	858	0,68	347	0,21
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	0	0,00	1.343	0,83
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	0	0,00	106	0,07
US6556631025 - ACCIONES NORDSON CORP	USD	0	0,00	637	0,39
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	0	0,00	381	0,23
US6687711084 - ACCIONES NORTONLIFELOCK INC	USD	412	0,32	0	0,00
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORP	USD	665	0,52	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	946	0,58
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	0	0,00	13	0,01
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	422	0,33	341	0,21
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	1.218	0,96	96	0,06
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	862	0,68	52	0,03
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	543	0,43	792	0,49
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	0	0,00	746	0,46
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	0	0,00	237	0,15
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	0	0,00	41	0,03
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	572	0,45	0	0,00
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	0	0,00	635	0,39
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	0	0,00	77	0,05
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	0	0,00	1.069	0,66
US91347P1057 - ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY CO	USD	0	0,00	207	0,13
US9182041080 - ACCIONES VFC CORP	USD	0	0,00	245	0,15
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	0	0,00	342	0,21
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	423	0,33	0	0,00
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	1.733	1,36	618	0,38
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	0	0,00	1.192	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9297401088 - ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	452	0,36	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	1.493	1,18	0	0,00
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	563	0,44	20	0,01
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	539	0,42	0	0,00
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	0	0,00	345	0,21
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	534	0,42	0	0,00
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	384	0,30	0	0,00
US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	371	0,29	0	0,00
US96208T1043 - ACCIONES WEX INC	USD	0	0,00	307	0,19
US9621661043 - SOCIMI WEYERHAEUSER CO	USD	580	0,46	0	0,00
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	319	0,25	0	0,00
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	786	0,62	0	0,00
US9897011071 - ACCIONES ZIONS BANCORP NA	USD	339	0,27	0	0,00
US98978V1035 - ACCIONES ZOTIS INC	USD	0	0,00	683	0,42
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO	USD	0	0,00	20	0,01
US68629Y1038 - ACCIONES ORION OFFICE REIT IN	USD	0	0,00	9	0,01
US6866881021 - ACCIONES ORMAT TECHNOLOGIES I	USD	0	0,00	298	0,18
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	635	0,50	0	0,00
US6936561009 - ACCIONES PVH CORP	USD	218	0,17	0	0,00
US6951561090 - ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	427	0,34	0	0,00
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	732	0,58	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	615	0,38
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	0	0,00	429	0,26
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	834	0,51
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	2.241	1,76	1.478	0,91
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	0	0,00	262	0,16
US7365088472 - ACCIONES PORTLAND GENERAL ELE	USD	0	0,00	720	0,44
US74051N1028 - ACCIONES PREMIER INC	USD	0	0,00	361	0,22
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	0	0,00	1.061	0,65
US74340W1036 - SOCIMI PROLOGIS INC	USD	0	0,00	639	0,39
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	691	0,54	0	0,00
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	USD	0	0,00	221	0,14
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	343	0,27	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1.379	1,09	478	0,29
US74758T3032 - ACCIONES QUALYS INC	USD	0	0,00	199	0,12
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES INC	USD	0	0,00	907	0,56
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	478	0,38	0	0,00
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	221	0,17	0	0,00
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON TECHNOLOGIE	USD	0	0,00	506	0,31
US7561091049 - SOCIMI REALTY INCOME CORP	USD	0	0,00	330	0,20
US7588491032 - SOCIMI REGENCY CENTERS CORP	USD	357	0,28	495	0,30
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	924	0,73	0	0,00
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	497	0,39	0	0,00
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	USD	0	0,00	161	0,10
US7703231032 - ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	USD	304	0,24	0	0,00
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	0	0,00	1.103	0,68
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	0	0,00	913	0,56
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	1.089	0,67
US78467J1007 - ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	0	0,00	841	0,52
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	118	0,07
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	404	0,32	0	0,00
US81211K1007 - ACCIONES SEALED AIR CORP	USD	356	0,28	0	0,00
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	0	0,00	460	0,28
US8288061091 - SOCIMI SIMON PROPERTY GROUP	USD	584	0,46	671	0,41
US8318652091 - ACCIONES A O SMITH CORP	USD	290	0,23	0	0,00
US8326964058 - ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	453	0,36	116	0,07
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON INC	USD	375	0,30	0	0,00
US83417M1045 - ACCIONES SOLAREDDGE TECHNOLOGI	USD	0	0,00	276	0,17
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	0	0,00	227	0,14
US8522341036 - ACCIONES BLOCK INC	USD	0	0,00	481	0,30
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	0	0,00	338	0,21
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	0	0,00	811	0,50
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	0	0,00	882	0,54
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	769	0,61	0	0,00
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	402	0,32	0	0,00
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	0	0,00	331	0,20
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	329	0,26	0	0,00
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	763	0,60	60	0,04
US8793601050 - ACCIONES TELEDYNE TECHNOLOGIE	USD	0	0,00	527	0,32
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	0	0,00	591	0,36
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	1.315	1,04	90	0,06
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	0	0,00	805	0,49
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	0	0,00	137	0,08
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>123.739</b>	<b>97,39</b>	<b>133.469</b>	<b>82,02</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		123.739	97,39	133.469	82,02
IE00BYVJRR92 - ETF SHARES MSCI USA SRI	USD	0	0,00	7.659	4,71
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	0	0,00	4.299	2,64
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	11.958	7,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		123.739	97,39	145.427	89,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		123.739	97,39	145.427	89,37

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 se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.