

## BBVA BOLSA USA, FI

Nº Registro CNMV: 974

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

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

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

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

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.915374425

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](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: 6 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional cuya gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Standard & Poors 500 Net Total Return, con un objetivo de desviación máxima del 2 - 4% respecto del índice de referencia. Invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores y mercados estadounidenses, pudiendo invertir el resto en renta variable de otros emisores/mercados OCDE. La cartera del fondo está por lo tanto invertida en USD dólar, sin que se realice cobertura a euros.

#### 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,44	0,20	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,72	1,09	0,72	0,00

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	8.005.369,49	8.204.610,71	6.847	6.874	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CLASE CARTERA	20.370.203,93	21.052.958,17	16.298	16.627	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	159.520	203.235	164.018	615.805
CLASE CARTERA	EUR	420.715	538.229	260.857	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	19,9266	24,7708	19,4555	20,5304
CLASE CARTERA	EUR	20,6535	25,5655	19,7950	

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,56	0,00	0,56	0,56	0,00	0,56	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	-19,56	-19,56	4,65	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,08	16-03-2020	-11,08	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,77	13-03-2020	7,77	13-03-2020		

(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 2020	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	54,23	54,23	10,64						
Ibex-35	50,35	50,35	13,03						
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37						
B-C-FI-S&P 500 (€)-4190	61,25	61,25	10,73						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

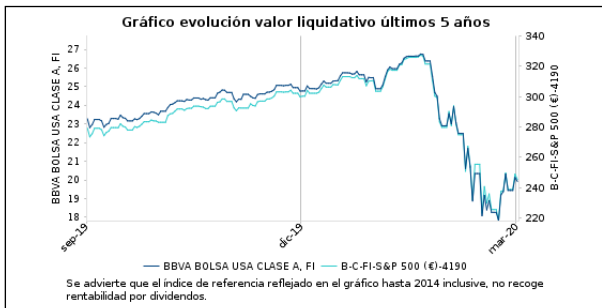
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

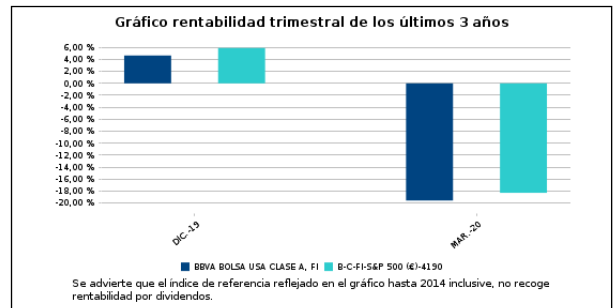
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,62	0,63	0,63	0,62	2,49	2,47	2,45	2,45

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	-19,21	-19,21	5,09	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,07	16-03-2020	-11,07	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,78	13-03-2020	7,78	13-03-2020		

(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 2020	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	54,22	54,22	10,65						
Ibex-35	50,35	50,35	13,03						
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37						
B-C-FI-S&P 500 (€)-4190	61,25	61,25	0,00						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

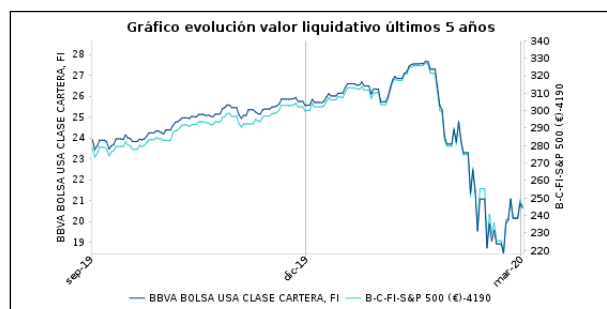
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

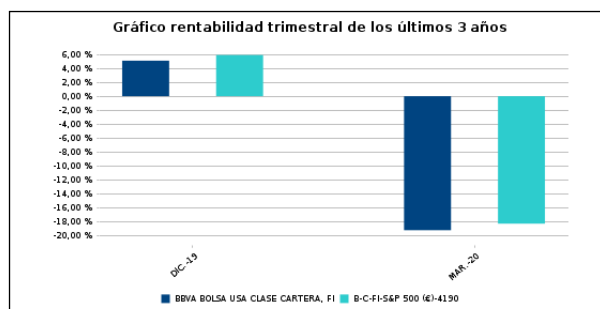
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,19	0,20	0,20	0,20	0,79	0,75		

(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 trimestral de los últimos 3 años



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

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.607.653	29.288	-2,23
Renta Fija Internacional	1.408.406	42.368	-0,84
Renta Fija Mixta Euro	823.804	26.866	-6,12
Renta Fija Mixta Internacional	1.605.309	62.132	-7,36
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.170.427	82.012	-11,92
Renta Variable Euro	231.711	17.320	-31,77
Renta Variable Internacional	3.585.218	173.283	-20,78
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	17.413	546	-0,29
Garantizado de Rendimiento Variable	26.836	629	-0,56
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	232.494	10.160	-5,40
Global	23.170.432	674.864	-11,02
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.063.004	77.582	-1,54
IIC que Replica un Índice	1.145.900	25.096	-24,41
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.367.315		-2,10
Total fondos	40.455.924	1.304.438	-10,43

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	527.421	90,90	651.073	87,81
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	526.606	90,76	650.413	87,72
* Intereses de la cartera de inversión	815	0,14	660	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	46.551	8,02	75.374	10,17
(+/-) RESTO	6.263	1,08	15.018	2,03
TOTAL PATRIMONIO	580.235	100,00 %	741.464	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)	741.464	700.428	741.464	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,45	0,89	-2,45	-374,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,30	4,89	-20,30	-514,57
(+ ) Rendimientos de gestión	-19,97	5,27	-19,97	0,00
+ Intereses	0,13	0,15	0,13	-11,99
+ Dividendos	0,15	0,16	0,15	-1,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	-0,70	0,35	-149,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,32	2,33	-11,32	-583,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-7,73	2,73	-7,73	-381,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,45	0,90	-1,45	-259,91
± Otros resultados	-0,10	-0,30	-0,10	67,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	30.817,22
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,38	-0,33	-14,89
- Comisión de gestión	-0,28	-0,28	-0,28	2,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-16,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	74,21
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,02	69,53
(+ ) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>580.235</b>	<b>741.464</b>	<b>580.235</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

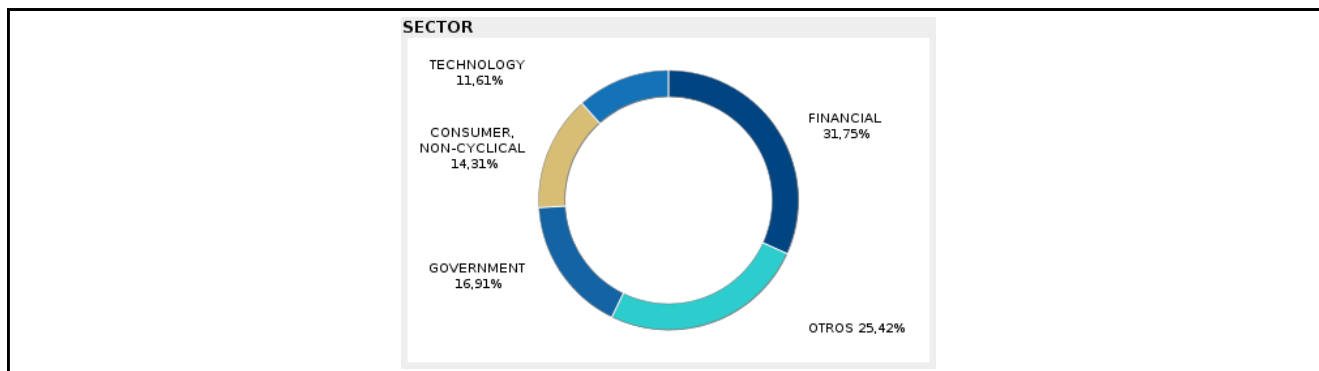
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 RENTA FIJA COTIZADA	115.998	19,99	211.736	28,56
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	115.998	19,99	211.736	28,56
TOTAL RV COTIZADA	348.048	60,02	373.124	50,34
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	348.048	60,02	373.124	50,34
<b>TOTAL IIC</b>	62.559	10,78	65.558	8,84
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	526.605	90,79	650.418	87,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	526.605	90,79	650.418	87,74

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 MSCI U.S VALUE INDEX 50	44.865	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ Q 100 STOCK INDX 20	18.359	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	99.390	Inversión
Total subyacente renta variable		162614	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	46.448	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		46448	
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	10.447	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES EDGE S&P 500	30.967	Inversión
Total otros subyacentes		41414	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		250476	

#### 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

No aplicable

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

## 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año comenzaba con la firma de la fase uno del acuerdo comercial entre EE.UU. y China, cuyos efectos positivos fueron eclipsados por la irrupción del Covid-19. A medida que los casos de contagio se fueron extendiendo, los gobiernos comenzaron a imponer políticas de confinamiento, provocando una parálisis sin precedentes en la economía global. Los principales bancos centrales actuaron con celeridad y de forma contundente, en ausencia de presiones inflacionistas.

En EE.UU., tras crecer el PIB un 2,3% en 2019, la actividad económica se ha visto abocada a una desaceleración repentina y de magnitud todavía incierta. Estimamos que el PIB de EE.UU. puede contraerse un 1,4% en 2020, soportado por el efecto coordinado de una política monetaria y fiscal ultra expansivas. Por su parte, la eurozona cerraba 2019 con un crecimiento del PIB del 1,2%. La falta de dinamismo previo, así como la dificultad de coordinación en torno a los estímulos fiscales requeridos, nos lleva a esperar una contracción del 2,8%. En China, los efectos del confinamiento apuntan a una contracción masiva de la actividad en el 1T, aunque los datos más recientes ofrecen cierto optimismo. Con todo, estimamos que el crecimiento del PIB se situará muy por debajo del objetivo del gobierno, alrededor del 2%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en EE.UU continúa por encima del objetivo (2,4%), mientras que en la eurozona se mantiene anclada al 1,0%.

Aunque a mediados de febrero se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices bursátiles gracias a la mejora de datos macro, la crisis derivada de la extensión del Covid-19 ha provocado un fuerte retroceso desde estos niveles, llevando a las bolsas a terreno negativo en el acumulado anual (índice mundial -21,7%), con las emergentes liderando los retrocesos en dólares (en moneda local descenso ligeramente inferior al de las desarrolladas), y acompañado de un abultado repunte de la volatilidad, que llegaba a alcanzar niveles de 85 en marzo (no vistos desde la crisis del 2008), aunque cierra el trimestre en 54. Entre las bolsas desarrolladas destaca el mejor comportamiento de la nipona y el mayor retroceso de la europea (Topix -18,5%, S&P500 -20%, Stoxx600 -23%). En Europa es reseñable la debilidad de las bolsas periféricas (en especial la griega -39%, Ibex -29%) y la fortaleza relativa de Suiza (más defensiva), mientras que el resto de las plazas acumulan descensos del orden del -25%. Finalmente, en emergentes destaca la debilidad de Latam (especialmente Brasil) y la fortaleza de Asia (mejor comportamiento de China, Malasia y Hong Kong), más acusada en dólares debido al fuerte retroceso de sus divisas. Asimismo, es reseñable el notable descenso de algunas plazas de la zona como Rusia (-36,5%, afectada por el desplome del crudo), y Polonia, Indonesia e India (en el entorno del -29%).

En el último mes, las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2020 han experimentado notables descensos, que se prevé continúen en el futuro próximo, situándose en la actualidad en niveles de 2,9% y 2% para EE.UU. y Europa respectivamente. Estos fuertes descensos se traducen en ligeras alzas de cara a 2021, a 13% y 10,5%; finalmente, de cara a 2022 las cifras han permanecido más estables, en 11,1% y 9,7%. Durante marzo estamos asistiendo a una tendencia de abandono de guías de previsiones anuales por parte de un gran número de compañías ante la imposibilidad de valorar el impacto que puede llegar a tener la epidemia en sus negocios. Asimismo, son destacables los recortes de dividendos (en algunos casos por presión regulatoria) y de gastos de capital (capex) que están anunciando las mismas, así como el abandono de programas de recompra de acciones, con el objetivo de preservación de su capital en este incierto entorno.

Sectorialmente, el movimiento de mercado de las últimas semanas ha pesado en gran medida en el cómputo trimestral, con un claro sesgo defensivo, destacando las caídas de sectores ligados a materias primas (especialmente energía) y algunos cíclicos (industriales, consumo discrecional) y el buen comportamiento relativo de farmacéuticas y consumo estable. La caída de las rentabilidades de la deuda gubernamental ha favorecido algunos sectores, como utilities y compañías de telecomunicaciones, pero continúa pesando sobre el sector bancario, que se ha visto además impactado negativamente por la prohibición por parte de los reguladores bancarios de diversas zonas de reparto de dividendos. Finalmente, reseñar el buen comportamiento relativo que sigue registrando el sector de tecnología, especialmente en EE.UU.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo realiza una gestión activa de las inversiones. La mayor parte del fondo se invierte en ideas temáticas de largo plazo (65% aproximadamente) y el resto se invierte en valores similares al índice de referencia y en gestión más táctica.

Las ideas temáticas en las que invierte el fondo son:

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

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

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

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

El resto de las inversiones se hace de en valores similares al índice de referencia y en gestión más táctica. Se utilizan futuros del SP 500, futuros del MSCI US Value y un ETF de MSCI Mínima Volatilidad. Este bloque de inversiones presenta una beta baja frente al índice de referencia, unos ratios de valoración atractivos y está más concentrado en valores del sector financiero, energía, consumo básico y eléctricas. Estas empresas son de menor tamaño que el índice. Con la liquidez existente el fondo tiene inversiones en renta fija americana a corto plazo

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Standard & Poors 500 Price (Net Return)

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

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA USA CLASE A, FI ha disminuido un 21,51% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 0,39%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,62%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -19,56%.

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA USA CLASE CARTERA, FI ha disminuido un 21,83% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 1,98%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,19%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,72%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,20%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -19,21%.

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 -10,43%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -20,78% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -18,27%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En el primer trimestre se realizan operaciones tanto en las ideas temáticas, como en el segundo bloque.

En cuanto a las ideas temáticas las operaciones han sido:

- Se compran mineras de oro globales. Estos valores suelen ser más defensivos y actúan como refugio cuando repunta la volatilidad. Además son compañías que pueden ofrecer una cobertura frente a la inflación futura y son una alternativa de inversión cuando los tipos de interés reales son bajos. Esta estrategia presenta una beta baja y la correlación de los excesos de rentabilidad frente al SP 500 de esta estrategia con el resto de estrategias es negativa o muy baja, lo que contribuye a mejorar la diversificación del fondo y reducir riesgos.

- Se inicia una estrategia de innovación formada por compañías de gran tamaño, con balances sólidos, mucha caja, poca deuda y beneficios recurrentes.

- Se incrementa el peso en la estrategia de cambio climático. Además se incluyen dos compañías petrolíferas que han sido fuertemente penalizadas por la caída del crudo. Pensamos que están infravaloradas por el mercado y son una oportunidad para el largo plazo.

- Se incrementa el peso en la idea de longevidad. Por una parte, las compañías de salud se beneficiarán del Covid-19. Estamos viendo desarrollos e innovación en el área de dispositivos médicos, descubrimientos en biotecnología y avances en la industria farmacéutica que están buscando vacunas y fármacos para luchar contra esta enfermedad. Por otra parte, buscamos valores infravalorados en el ocio como cruceros, casinos, que han tenido fuertes caídas pero que a largo plazo podrían ser una oportunidad cuando la economía se recupere.

En el bloque de inversiones similares al índice de referencia y en gestión más táctica las operaciones han sido:

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

- Se reduce peso en los futuros de MSCI US Value ya que su volatilidad ha aumentado en exceso durante este período por el tamaño más reducido de estas empresas frente al SP 500 y por las dudas sobre los beneficios y dividendos futuros. Pensamos que para reducir riesgos en el fondo es más prudente reducir el peso en estas compañías.

La combinación de todas las inversiones implica que el fondo esté sobreponderado en el sector consumo no cíclico, materiales, industriales y salud. El fondo tiene menor peso en financiero, comunicaciones, REITS y consumo cíclico. Respecto del cierre a diciembre 2019 se ha aumentado el peso de tecnología, materiales y consumo cíclico y se ha reducido el peso de financiero e industriales.

Durante el trimestre el fondo ha experimentado fuertes caídas. El comportamiento ha sido peor que el del SP 500. Hemos asistido a una gran transformación muy repentina de una economía y sociedad tradicional presencial a una nueva economía y sociedad más digital. En este nuevo entorno las ideas que han funcionado mejor que su índice de referencia han sido la inversión en empresas de biotecnología, de consumo defensivo, de innovación, de comercio electrónico, de mínima volatilidad, y del Nasdaq 100. Su contribución positiva se produce por el carácter más defensivo o digital que presentan estas empresas. Las ideas que se han comportado peor que el SP 500 han sido las de seguridad, cambio climático, fintech, longevidad y robótica. Su carácter más cíclico les ha perjudicado ya que los analistas han bajado fuertemente la previsión de sus beneficios ante un escenario económico incierto. También las inversiones en compañías de menor tamaño infravaloradas según ratios de valoración han sido castigadas más que el mercado.

El active share del fondo durante el período ha sido 53,96% debido a las diferentes ideas de inversión ya mencionadas.

### b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 162.614.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 46.448.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 47,83%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente, el fondo se ha adherido a varias class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir de ninguna de ellas 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.

El fondo presenta un incumplimiento no sobrevenido excediendo el límite de concentración del 0,1 de inversión en IICs sobre el total del patrimonio debido a un descenso del patrimonio de 69M euros y no a un movimiento de contratos de fondos de terceros.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA USA CLASE A, FI ha sido del 54,23% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 61,25%.

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA USA CLASE CARTERA, FI ha sido del 54,22% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 61,25%.

El tracking error realizado del fondo es de 4,91% por encima de sus bandas de referencia debido al fuerte repunte de la volatilidad de los mercados durante el las últimas semanas. Estamos vigilando la evolución de todas las inversiones y haciendo los ajustes necesarios para situar el tracking error dentro de las bandas del 2% - 4% respecto del SP 500.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

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

No hay compartimentos de propósito especial.

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

La corrección de los mercados de Renta Variable en el mes de marzo ha sido severa y súbita, con los inversores tratando de ajustarse a un nuevo entorno de riesgo. La incertidumbre sobre la duración y el impacto económico de la pandemia de Covid-19 es muy alta. Nuestro escenario base actual se sitúa a medio camino entre una recesión con recuperación rápida en forma de V y un escenario más negativo de depresión profunda y duradera. Las valoraciones de la Bolsa a largo plazo han mejorado, aunque a día de hoy subsiste la incertidumbre sobre el impacto final en los beneficios empresariales, los dividendos y los buybacks. No debemos olvidar tampoco que los mercados de renta variable, en particular el americano, venían de un nivel bastante exigente en valoración. Los próximos datos de coyuntura económica en los mercados desarrollados van a ser muy negativos. En este contexto de mayor volatilidad, tanto en precios como a nivel macro y micro, parece más adecuado un posicionamiento más conservador. Por eso mantenemos nuestras temáticas defensivas en consumo básico, educación, envejecimiento, mineras de oro. También mantenemos las ideas de biotecnología, cambio climático, innovación y comercio electrónico porque pensamos tienen mucho potencial tanto en el escenario actual de mayor incertidumbre como en el largo plazo. En cuanto a las ideas más cíclicas como robótica y fintech seguimos realizando una monitorización continua de estas empresas para ajustar el nivel de riesgo del fondo al nuevo entorno de mayor volatilidad.

## 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
US912828K585 - DEUDA\UNITED STATES OF AME\1,375\2020-04-30	USD	115.998	19,99	149.536	20,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		115.998	19,99	149.536	20,17
XS2069297070 - PAPEL\INSTITUTO DE CREDITO\2,048\2020-01-21	USD	0	0,00	62.200	8,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	62.200	8,39
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		115.998	19,99	211.736	28,56
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		115.998	19,99	211.736	28,56
BMG0684D1074 - ACCIONES\ATHENE HOLDING LTD	USD	2.414	0,42	2.264	0,31
IE00B4BNMY34 - ACCIONES\ACCENTURE PLC	USD	1.552	0,27	2.368	0,32
IE00BTN1Y115 - ACCIONES\MEDTRONIC PLC	USD	2.506	0,43	2.487	0,34
IL0010824113 - ACCIONES\CHECK POINT SOFTWARE	USD	1.929	0,33	2.278	0,31
IL0011334468 - ACCIONES\CYBERARK SOFTWARE LT	USD	1.627	0,28	2.256	0,30
LR0008862868 - ACCIONES\ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	1.257	0,22	1.799	0,24
LU1778762911 - ACCIONES\SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	1.520	0,26	2.347	0,32
NL0009538784 - ACCIONES\INXP SEMICONDUCTORS N	USD	1.793	0,31	2.147	0,29
US0010841023 - ACCIONES\AGCO CORP	USD	2.143	0,37	3.444	0,46
US00507V1098 - ACCIONES\ACTIVISION BLIZZARD	USD	1.757	0,30	2.584	0,35
US00724F1012 - ACCIONES\ADOBE INC	USD	4.710	0,81	4.283	0,58
US0079031078 - ACCIONES\ADVANCED MICRO DEVIC	USD	2.062	0,36	2.044	0,28
US0162551016 - ACCIONES\ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	1.418	0,24	1.741	0,23
US0185811082 - ACCIONES\ALLIANCE DATA SYSTEM	USD	673	0,12	2.600	0,35
US02079K1079 - ACCIONES\ALPHABET INC	USD	1.763	0,30	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES\ALPHABET INC	USD	7.817	1,35	6.557	0,88
US02209S1033 - ACCIONES\ALTRIA GROUP INC	USD	1.051	0,18	1.334	0,18
US0231351067 - ACCIONES\AMAZON.COM INC	USD	8.273	1,43	1.707	0,23
US03073E1055 - ACCIONES\AMERISOURCEBERGEN CO	USD	2.570	0,44	2.073	0,28
US0311001004 - ACCIONES\AMETEK INC	USD	2.376	0,41	3.234	0,44
US03662Q1058 - ACCIONES\ANSYS INC	USD	3.651	0,63	4.091	0,55
US0367521038 - ACCIONES\ANTHEM INC	USD	2.519	0,43	2.168	0,29
US03768E1055 - ACCIONES\APOLLO GLOBAL MANAGE	USD	2.198	0,38	2.339	0,32
US0378331005 - ACCIONES\APPLE INC	USD	9.281	1,60	5.253	0,71
US0382221051 - ACCIONES\APPLIED MATERIALS IN	USD	2.012	0,35	2.149	0,29
US03852U1060 - ACCIONES\ARAMARK	USD	1.469	0,25	1.667	0,22
US0394831020 - ACCIONES\ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	4.342	0,75	5.624	0,76
US0584981064 - ACCIONES\BALL CORP	USD	2.740	0,47	2.694	0,36
US09215C1053 - ACCIONES\BLACK KNIGHT INC	USD	1.494	0,26	2.387	0,32
US0970231058 - ACCIONES\BOEING CO/THE	USD	0	0,00	3.628	0,49
US1170431092 - ACCIONES\BRUNSWICK CORP/DE	USD	2.003	0,35	1.756	0,24
US12503M1080 - ACCIONES\BOE GLOBAL MARKETS	USD	1.344	0,23	2.140	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	1.197	0,21	1.912	0,26
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	2.032	0,35	3.507	0,47
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	2.543	0,44	2.261	0,30
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	3.018	0,52	3.745	0,51
US1271903049 - ACCIONES CACI INTERNATIONAL I	USD	1.716	0,30	2.232	0,30
US14309L1026 - ACCIONES CARLYLE GROUP INC/TH	USD	0	0,00	2.145	0,29
US14316J1088 - ACCIONES CARLYLE GROUP INC/TH	USD	2.013	0,35	0	0,00
US1630921096 - ACCIONES CHEGG INC	USD	1.692	0,29	1.763	0,24
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	1.511	0,26	0	0,00
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	1.471	0,25	1.585	0,21
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	2.914	0,50	2.222	0,30
US1844961078 - ACCIONES CLEAN HARBORS INC	USD	2.049	0,35	2.511	0,34
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	1.459	0,25	1.794	0,24
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	2.422	0,42	3.160	0,43
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	2.619	0,45	4.722	0,64
US1924791031 - ACCIONES COHERENT INC	USD	2.432	0,42	3.114	0,42
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	883	0,15	0	0,00
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	1.951	0,34	2.238	0,30
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	1.297	0,22	1.687	0,23
US2172041061 - ACCIONES COPART INC	USD	1.367	0,24	1.784	0,24
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	2.632	0,45	1.915	0,26
US2243991054 - ACCIONES CRANE CO	USD	1.870	0,32	2.103	0,28
US2315611010 - ACCIONES CURTISS-WRIGHT CORP	USD	2.016	0,35	2.514	0,34
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	4.201	0,72	4.579	0,62
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	2.804	0,48	3.457	0,47
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	1.451	0,25	2.148	0,29
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY INC	USD	1.329	0,23	2.201	0,30
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	1.738	0,30	1.906	0,26
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.490	0,26	2.236	0,30
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	2.032	0,35	1.902	0,26
US42226A1079 - ACCIONES HEALTH EQUITY INC	USD	1.223	0,21	2.175	0,29
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	2.540	0,44	3.714	0,50
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	5.805	1,00	5.519	0,74
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	2.581	0,44	2.441	0,33
US4456581077 - ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SE	USD	1.642	0,28	2.411	0,33
US44980X1090 - ACCIONES JPG PHOTONICS CORP	USD	2.238	0,39	1.917	0,26
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	3.311	0,57	2.839	0,38
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	1.367	0,24	1.624	0,22
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	2.799	0,48	3.477	0,47
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	1.485	0,26	2.102	0,28
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	4.570	0,79	5.363	0,72
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	1.796	0,31	2.348	0,32
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	1.859	0,32	1.759	0,24
US5024311095 - ACCIONES L3HARRIS TECHNOLOGIE	USD	1.814	0,31	2.167	0,29
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	9.656	1,66	5.141	0,69
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	1.618	0,28	1.750	0,24
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	3.244	0,56	3.602	0,49
US61945C1036 - ACCIONES MOISAIC CO/THE	USD	1.923	0,33	3.781	0,51
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	916	0,16	0	0,00
US6501111073 - ACCIONES NEW YORK TIMES CO/TH	USD	1.666	0,29	1.716	0,23
US65249B1098 - ACCIONES NEWS CORP	USD	1.146	0,20	1.774	0,24
US6556631025 - ACCIONES NORDSON CORP	USD	2.680	0,46	3.177	0,43
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	1.819	0,31	2.032	0,27
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	3.017	0,52	1.888	0,25
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	1.678	0,29	1.952	0,26
US6868881021 - ACCIONES ORMAT TECHNOLOGIES I	USD	2.209	0,38	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.522	0,26	2.113	0,28
US7075691094 - ACCIONES PENN NATIONAL GAMING	USD	1.892	0,33	2.279	0,31
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	1.839	0,32	1.841	0,25
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	2.544	0,44	1.755	0,24
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	1.245	0,21	1.427	0,19
US7365088472 - ACCIONES PORTLAND GENERAL ELE	USD	2.087	0,36	0	0,00
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	2.461	0,42	2.015	0,27
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	1.696	0,29	2.277	0,31
US29084Q1004 - ACCIONES EMCOR GROUP INC	USD	2.069	0,36	2.270	0,31
US29670G1022 - ACCIONES ESSENTIAL UTILITIES	USD	2.104	0,36	0	0,00
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD	1.265	0,22	1.363	0,18
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	1.541	0,27	1.766	0,24
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	1.481	0,26	0	0,00
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	1.735	0,30	2.785	0,38
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	7.206	1,24	6.982	0,94
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	2.112	0,36	1.554	0,21
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	1.770	0,31	2.442	0,33
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	3.149	0,54	4.025	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	1.491	0,26	2.114	0,29
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	1.205	0,21	2.440	0,33
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	1.835	0,32	0	0,00
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	2.027	0,35	2.423	0,33
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	1.650	0,28	2.099	0,28
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	1.713	0,30	1.709	0,23
US3719011096 - ACCIONES GENTEX CORP	USD	1.653	0,28	2.845	0,38
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	1.346	0,23	2.176	0,29
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	1.574	0,27	1.832	0,25
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	1.540	0,27	1.963	0,26
US52603B1070 - ACCIONES LENDINGTREE INC	USD	1.141	0,20	1.950	0,26
US5341871094 - ACCIONES LINCOLN NATIONAL COR	USD	0	0,00	2.104	0,28
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	1.735	0,30	1.960	0,26
US55306N1046 - ACCIONES MKSS INSTRUMENTS INC	USD	2.083	0,36	1.915	0,26
US56418H1005 - ACCIONES MANPOWERGROUP INC	USD	952	0,16	1.715	0,23
US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	USD	1.550	0,27	1.994	0,27
US5732841060 - ACCIONES MARTIN MARIETTA MATE	USD	1.304	0,22	1.895	0,26
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	3.129	0,54	3.802	0,51
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	1.757	0,30	1.767	0,24
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	1.942	0,33	2.045	0,28
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	2.539	0,44	2.259	0,30
US91347P1057 - ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY CO	USD	2.205	0,38	2.036	0,27
US9139031002 - ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SER	USD	2.532	0,44	2.353	0,32
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTE	USD	4.005	0,69	3.168	0,43
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	3.069	0,53	3.982	0,54
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	1.757	0,30	1.806	0,24
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	1.148	0,20	1.454	0,20
US96208T1043 - ACCIONES WEX INC	USD	1.309	0,23	2.181	0,29
US9837931008 - ACCIONES XPO LOGISTICS INC	USD	1.131	0,19	2.350	0,32
US98978V1035 - ACCIONES ZOTIS INC	USD	3.524	0,61	3.896	0,53
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	1.325	0,23	0	0,00
US74051N1028 - ACCIONES PREMIER INC	USD	2.643	0,46	2.165	0,29
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	1.682	0,29	1.877	0,25
US74758T3032 - ACCIONES QUALYS INC	USD	2.161	0,37	2.286	0,31
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON CO	USD	1.853	0,32	2.660	0,36
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	2.675	0,46	3.532	0,48
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	2.552	0,44	2.850	0,38
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.667	0,29	1.826	0,25
US78442P1066 - ACCIONES SLM CORP	USD	1.482	0,26	1.805	0,24
US78467J1007 - ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	1.793	0,31	2.088	0,28
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	1.819	0,31	1.762	0,24
US8485741099 - ACCIONES SPIRIT AEROSYSTEMS H	USD	1.853	0,32	2.014	0,27
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	1.381	0,24	1.445	0,19
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	2.265	0,39	2.807	0,38
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	1.790	0,31	1.927	0,26
US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC	USD	0	0,00	2.156	0,29
US8807701029 - ACCIONES ITERADYNE INC	USD	2.274	0,39	2.126	0,29
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	596	0,10	0	0,00
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	1.153	0,20	2.038	0,27
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	2.950	0,51	3.205	0,43
US89531P1057 - ACCIONES TREX CO INC	USD	2.093	0,36	1.981	0,27
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	3.179	0,55	3.306	0,45
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	1.372	0,24	2.122	0,29
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	1.911	0,33	2.564	0,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>348.048</b>	<b>60,02</b>	<b>373.124</b>	<b>50,34</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>348.048</b>	<b>60,02</b>	<b>373.124</b>	<b>50,34</b>
IE00B6SPMN59 - ETF ISHARES EDGE S&P 500	USD	30.967	5,34	37.054	5,00
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	21.145	3,64	28.504	3,84
LU0368236070 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	10.447	1,80	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>62.559</b>	<b>10,78</b>	<b>65.558</b>	<b>8,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>526.605</b>	<b>90,79</b>	<b>650.418</b>	<b>87,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>526.605</b>	<b>90,79</b>	<b>650.418</b>	<b>87,74</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

--