

## BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), FI

Nº Registro CNMV: 705

**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: 26/09/1996

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional cuya gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 Daily Hedged Euro Net Total Return, con un objetivo de desviación máxima del 2 - 4% respecto del índice de referencia. 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. A pesar de tener su cartera invertida en USD dólar, el fondo no tiene exposición a esta divisa ya que toda la cartera está cubierta.

#### 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	1,19	0,58	1,19	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.403.912,01	6.732.361,44
Nº de Partícipes	5.834	6.092
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	85.162	13,2985
2019	113.567	16,8688
2018	107.610	13,9387
2017	153.277	15,9502

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	0,56	0,00	0,56	0,56	0,00	0,56	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 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	-21,17	-21,17	7,15	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-10,25	16-03-2020	-10,25	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,69	24-03-2020	7,69	24-03-2020		

(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	51,63	51,63	9,67						
Ibex-35	50,35	50,35	13,03						
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37						
B-C-FI-S&P 500 (\$) - 4203	57,91	57,91	9,59						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

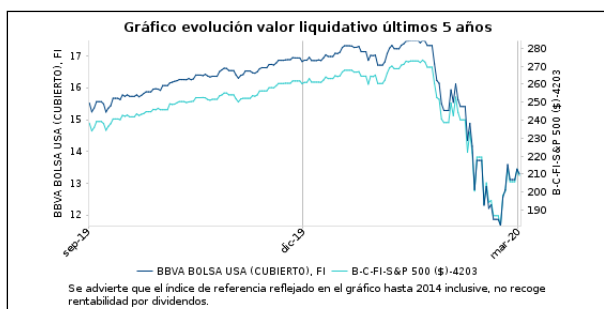
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

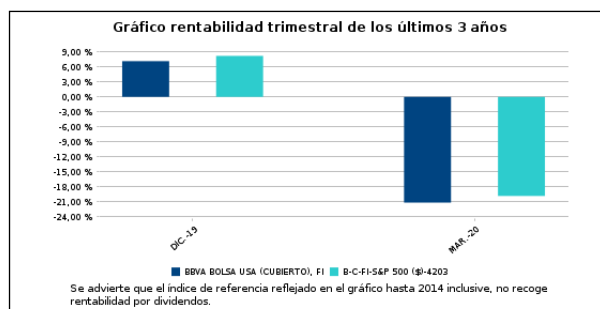
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,63	0,63	0,63	0,62	2,50	2,46	2,45	2,44

(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
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
<b>Total fondos</b>	<b>40.455.924</b>	<b>1.304.438</b>	<b>-10,43</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	76.881	90,28	96.399	84,88
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	76.881	90,28	96.341	84,83
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	58	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.584	8,91	13.601	11,98
(+/-) RESTO	697	0,82	3.567	3,14
TOTAL PATRIMONIO	85.162	100,00 %	113.567	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	113.567	110.652	113.567	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,32	-4,29	-4,32	4,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-22,57	6,90	-22,57	-410,23
(+) Rendimientos de gestión	-21,90	7,58	-21,90	0,00
+ Intereses	0,08	0,14	0,08	-47,12
+ Dividendos	0,24	0,17	0,24	37,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,53	-0,61	0,53	-182,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,79	2,80	-16,79	-669,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,67	4,35	-4,67	-201,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,47	1,02	-1,47	-236,21
± Otros resultados	0,18	-0,29	0,18	-159,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	64.672,29
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,68	-0,67	-7,16
- Comisión de gestión	-0,56	-0,57	-0,56	6,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	-25,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	64,09
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,04	26,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	85.162	113.567	85.162	

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

### 3. Inversiones financieras

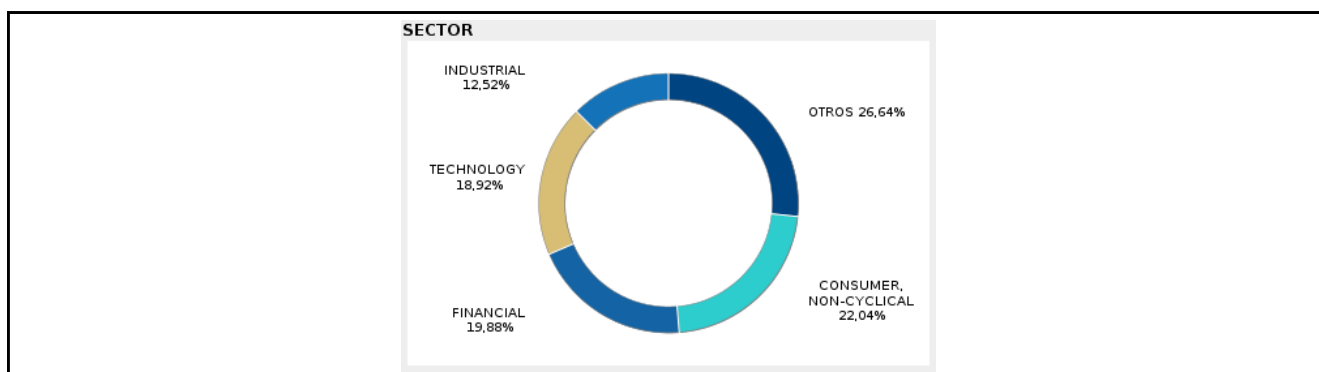
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	26.867	23,66
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	0	0,00	26.867	23,66
TOTAL RV COTIZADA	67.562	79,32	58.366	51,39
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	67.562	79,32	58.366	51,39
<b>TOTAL IIC</b>	9.323	10,95	11.108	9,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	76.885	90,27	96.341	84,83
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	76.885	90,27	96.341	84,83

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	6.836	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ 100 STOCK INDEX 20	2.824	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	3.496	Inversión
Total subyacente renta variable		13156	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	83.369	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		83369	
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	1.552	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES EDGE S&P 500	4.638	Inversión
Total otros subyacentes		6190	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		102715	

#### 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 (70% 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 forma táctica a través de futuros del SP 500, futuros del MSCI US Value y de 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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 25,01% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 4,24%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,63%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,72%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,19%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -21,17%.

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 -19,84%.

## 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.
- Se venden los futuros del SP 500 y las inversiones en renta fija americana para invertir en las 100 empresas más grandes del SP 500 que tienen opciones listadas.

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.

El fondo tiene cobertura de dólar por toda su cartera.

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 55,93% 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 13.156.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 83.369.000 €.

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 36,00%.

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 9,5M 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 del fondo ha sido del 51,63% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 57,91%.

El tracking error realizado del fondo es de 5,02% 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	0	0,00	10.686	9,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	10.686	9,41
US06051GFT13 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 2,625 2020-10-19	USD	0	0,00	4.485	3,95
US38141EA588 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 5,375 2020-03-15	USD	0	0,00	5.476	4,82
XS2069297070 - PAPEL INSTITUTO DE CREDITO 2,048 2020-01-21	USD	0	0,00	6.220	5,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	16.181	14,25
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	26.867	23,66
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	26.867	23,66
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	19	0,02	0	0,00
BMG0684D1074 - ACCIONES ATHENE HOLDING LTD	USD	359	0,42	335	0,29
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	376	0,44	346	0,30
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	493	0,58	308	0,27
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	58	0,07	0	0,00
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	275	0,32	367	0,32
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	212	0,25	0	0,00
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	139	0,16	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	112	0,13	0	0,00
IL0011334468 - ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	USD	232	0,27	392	0,35
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	187	0,22	289	0,25
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	243	0,29	326	0,29
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	270	0,32	355	0,31
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORP	USD	334	0,39	537	0,47
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	281	0,33	323	0,28
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	934	1,10	705	0,62
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	322	0,38	319	0,28
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	210	0,25	274	0,24
US0185811082 - ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEM	USD	107	0,13	269	0,24
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP THE	USD	30	0,04	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	613	0,72	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.550	1,82	959	0,84
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	239	0,28	211	0,19
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.039	2,39	265	0,23
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	57	0,07	0	0,00
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	21	0,02	0	0,00
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	382	0,45	265	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0311001004 - ACCIONES AMETEK INC	USD	382	0,45	520	0,46
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	120	0,14	0	0,00
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	560	0,66	610	0,54
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	374	0,44	394	0,35
US03768E1055 - ACCIONES APOLLO GLOBAL MANAGE	USD	327	0,38	362	0,32
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	2.486	2,92	904	0,80
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	306	0,36	299	0,26
US03852U1060 - ACCIONES ARAMARK	USD	212	0,25	260	0,23
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	646	0,76	837	0,74
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	561	0,66	552	0,49
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	171	0,20	0	0,00
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	28	0,03	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	356	0,42	0	0,00
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	57	0,07	0	0,00
US09215C1053 - ACCIONES BLACK KNIGHT INC	USD	239	0,28	374	0,33
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	51	0,06	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	79	0,09	619	0,55
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	253	0,30	295	0,26
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	309	0,36	348	0,31
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	130	0,15	0	0,00
US1170431092 - ACCIONES BRUNSWICK CORP/DE	USD	298	0,35	247	0,22
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	215	0,25	321	0,28
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	188	0,22	301	0,27
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	317	0,37	547	0,48
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	378	0,44	382	0,34
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	472	0,55	539	0,47
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	77	0,09	0	0,00
US1271903049 - ACCIONES CACI INTERNATIONAL I	USD	245	0,29	382	0,34
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	23	0,03	0	0,00
US14309L1026 - ACCIONES CARLYLE GROUP INC/TH	USD	0	0,00	343	0,30
US14316J1088 - ACCIONES CARLYLE GROUP INC/TH	USD	299	0,35	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	64	0,08	0	0,00
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	68	0,08	0	0,00
US1630921096 - ACCIONES CHEGG INC	USD	264	0,31	275	0,24
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	353	0,41	0	0,00
US3719011096 - ACCIONES GENTEX CORP	USD	236	0,28	370	0,33
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	94	0,11	0	0,00
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	215	0,25	399	0,35
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	49	0,06	0	0,00
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	220	0,26	256	0,23
US42226A1079 - ACCIONES HEALTH EQUITY INC	USD	195	0,23	355	0,31
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	351	0,41	514	0,45
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	203	0,24	0	0,00
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	95	0,11	0	0,00
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	886	1,04	842	0,74
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	384	0,45	303	0,27
US4456581077 - ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SE	USD	258	0,30	321	0,28
US44980X1090 - ACCIONES JPG PHOTONICS CORP	USD	354	0,42	331	0,29
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	719	0,84	372	0,33
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	311	0,37	253	0,22
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	233	0,27	251	0,22
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	590	0,69	388	0,34
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	92	0,11	0	0,00
US1844961078 - ACCIONES CLEAN HARBORS INC	USD	299	0,35	376	0,33
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	401	0,47	284	0,25
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	466	0,55	607	0,53
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	418	0,49	775	0,68
US1924791031 - ACCIONES COHERENT INC	USD	357	0,42	445	0,39
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	57	0,07	0	0,00
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	289	0,34	0	0,00
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	309	0,36	355	0,31
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	34	0,04	0	0,00
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	206	0,24	267	0,24
US2172041061 - ACCIONES COPART INC	USD	211	0,25	276	0,24
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	537	0,63	304	0,27
US2243991054 - ACCIONES CRANE CO	USD	278	0,33	369	0,32
US2315611010 - ACCIONES CURTISS-WRIGHT CORP	USD	295	0,35	373	0,33
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	728	0,85	698	0,61
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	438	0,51	539	0,47
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	173	0,20	0	0,00
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	214	0,25	307	0,27
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY INC	USD	207	0,24	343	0,30
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	22	0,03	0	0,00
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	59	0,07	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	25	0,03	0	0,00
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	238	0,28	328	0,29
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	366	0,43	444	0,39
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	271	0,32	335	0,29
US29084Q1004 - ACCIONES EMCOR GROUP INC	USD	302	0,35	350	0,31
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	29	0,03	0	0,00
US29670G1022 - ACCIONES ESSENTIAL UTILITIES	USD	328	0,39	0	0,00
US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC	USD	187	0,22	212	0,19
US30161N1019 - ACCIONES JEXELON CORP	USD	36	0,04	0	0,00
US30212P3038 - ACCIONES JEXPEDIA GROUP INC	USD	228	0,27	238	0,21
US30231G1022 - ACCIONES JEXXON MOBIL CORP	USD	367	0,43	0	0,00
US3024451011 - ACCIONES JFLIR SYSTEMS INC	USD	260	0,31	418	0,37
US30303M1027 - ACCIONES JFACEBOOK INC	USD	1.499	1,76	998	0,88
US31428X1063 - ACCIONES JFEDEX CORP	USD	341	0,40	213	0,19
US3156161024 - ACCIONES JF5 NETWORKS INC	USD	253	0,30	363	0,32
US31620M1062 - ACCIONES JFIDELITY NATIONAL IN	USD	492	0,58	669	0,59
US33773B1088 - ACCIONES JFISERV INC	USD	249	0,29	298	0,26
US3390411052 - ACCIONES JFLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	192	0,23	358	0,32
US3453708600 - ACCIONES JFORD MOTOR CO	USD	19	0,02	0	0,00
US34959E1091 - ACCIONES JFORTINET INC	USD	275	0,32	0	0,00
US35671D8570 - ACCIONES JFREEPORT-MCMORAN INC	USD	298	0,35	447	0,39
US3695501086 - ACCIONES JGENERAL DYNAMICS COR	USD	266	0,31	391	0,34
US3696041033 - ACCIONES JGENERAL ELECTRIC CO	USD	69	0,08	0	0,00
US3703341046 - ACCIONES JGENERAL MILLS INC	USD	272	0,32	271	0,24
US37045V1008 - ACCIONES JGENERAL MOTORS CO	USD	26	0,03	0	0,00
US4595061015 - ACCIONES JINTERNATIONAL FLAVOR	USD	437	0,51	543	0,48
US4612021034 - ACCIONES JINTUIT INC	USD	292	0,34	327	0,29
US46120E6023 - ACCIONES JINTUITIVE SURGICAL I	USD	692	0,81	812	0,71
US46625H1005 - ACCIONES JJP MORGAN CHASE & CO	USD	281	0,33	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JJOHNSON & JOHNSON	USD	343	0,40	0	0,00
US48203R1041 - ACCIONES JJUNIPER NETWORKS INC	USD	257	0,30	314	0,28
US49456B1017 - ACCIONES JKINDER MORGAN INC/DE	USD	27	0,03	0	0,00
US5007541064 - ACCIONES JKRAFT HEINZ CO/THE	USD	15	0,02	0	0,00
US5010441013 - ACCIONES JKROGER CO/THE	USD	295	0,35	279	0,25
US5024311095 - ACCIONES JL3HARRIS TECHNOLOGIE	USD	259	0,30	363	0,32
US5184391044 - ACCIONES JESTEE LAUDER COS INC	USD	244	0,29	311	0,27
US52603B1070 - ACCIONES JLENDINGTREE INC	USD	163	0,19	266	0,23
US5324571083 - ACCIONES JLILLY LILLY & CO	USD	117	0,14	0	0,00
US5341871094 - ACCIONES JLINCOLN NATIONAL COR	USD	0	0,00	316	0,28
US5398301094 - ACCIONES JLOCKHEED MARTIN CORP	USD	406	0,48	364	0,32
US5486611073 - ACCIONES JLOWE'S COS INC	USD	66	0,08	0	0,00
US55306N1046 - ACCIONES JMKS INSTRUMENTS INC	USD	311	0,37	304	0,27
US56418H1005 - ACCIONES JMANPOWERGROUP INC	USD	149	0,17	268	0,24
US57060D1081 - ACCIONES JMARKETAXESS HOLDINGS	USD	271	0,32	304	0,27
US5732841060 - ACCIONES JMARTIN MARIETTA MATE	USD	206	0,24	299	0,26
US57636Q1040 - ACCIONES JMASTERCARD INC	USD	682	0,80	684	0,60
US5801351017 - ACCIONES JMC DONALD'S CORP	USD	124	0,15	0	0,00
US58155Q1031 - ACCIONES JMKCESSON CORP	USD	224	0,26	225	0,20
US58933Y1055 - ACCIONES JMERCK & CO INC	USD	195	0,23	0	0,00
US59156R1086 - ACCIONES JMETLIFE INC	USD	312	0,37	318	0,28
US5949181045 - ACCIONES JMICROSOFT CORP	USD	2.684	3,15	782	0,69
US6092071058 - ACCIONES JMONDELEZ INTERNATION	USD	328	0,39	277	0,24
US61174X1090 - ACCIONES JMONSTER BEVERAGE COR	USD	497	0,58	552	0,49
US6174464486 - ACCIONES JMORGAN STANLEY	USD	42	0,05	0	0,00
US61945C1036 - ACCIONES JMOSAIC CO/THE	USD	289	0,34	568	0,50
US64110L1061 - ACCIONES JNETFLIX INC	USD	302	0,35	0	0,00
US6501111073 - ACCIONES JNEW YORK TIMES CO/TH	USD	260	0,31	266	0,24
US65249B1098 - ACCIONES JNEWS CORP	USD	178	0,21	276	0,24
US65339F1012 - ACCIONES JNEXTERA ENERGY INC	USD	117	0,14	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES JNIKE INC	USD	103	0,12	0	0,00
US6556631025 - ACCIONES JNORDSON CORP	USD	463	0,54	549	0,48
US6668071029 - ACCIONES JNORTHROP GRUMMAN COR	USD	319	0,37	356	0,31
US67066G1040 - ACCIONES JNVIDIA CORP	USD	626	0,74	294	0,26
US6745991058 - ACCIONES JOCCIDENTAL PETROLEUM	USD	10	0,01	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES JORACLE CORP	USD	380	0,45	297	0,26
US6866881021 - ACCIONES JORMAT TECHNOLOGIES I	USD	343	0,40	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES JPAYPAL HOLDINGS INC	USD	355	0,42	329	0,29
US7075691094 - ACCIONES JPENN NATIONAL GAMING	USD	281	0,33	342	0,30
US70975L1070 - ACCIONES JPENUMBRA INC	USD	285	0,33	286	0,25
US7134481081 - ACCIONES JPEPSICO INC	USD	563	0,66	278	0,24
US7170811035 - ACCIONES JPFIZER INC	USD	180	0,21	0	0,00
US7181721090 - ACCIONES JPHILIP MORRIS INTERN	USD	310	0,36	226	0,20
US7365088472 - ACCIONES JPORTLAND GENERAL ELE	USD	335	0,39	0	0,00
US74051N1028 - ACCIONES JPREMIER INC	USD	393	0,46	282	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	540	0,63	298	0,26
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	77	0,09	0	0,00
US74758T3032 - ACCIONES QUALYS INC	USD	309	0,36	398	0,35
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON CO	USD	307	0,36	371	0,33
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	447	0,52	590	0,52
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	391	0,46	437	0,38
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	244	0,29	268	0,24
US78442P1066 - ACCIONES SLM CORP	USD	231	0,27	281	0,25
US78467J1007 - ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	264	0,31	379	0,33
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	286	0,34	277	0,24
US8288061091 - SOCIM SIMON PROPERTY GROUP	USD	17	0,02	0	0,00
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	56	0,07	0	0,00
US8485741099 - ACCIONES SPIRIT AEROSYSTEMS H	USD	271	0,32	344	0,30
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	172	0,20	279	0,25
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	77	0,09	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	362	0,43	449	0,40
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	265	0,31	305	0,27
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	47	0,06	0	0,00
US87901J1051 - ACCIONES ITEGNA INC	USD	0	0,00	336	0,30
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	350	0,41	349	0,31
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	90	0,11	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TRAXOR INSTRUMENTS IN	USD	93	0,11	0	0,00
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	184	0,22	324	0,29
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	113	0,13	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	78	0,09	0	0,00
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	489	0,57	531	0,47
US89531P1057 - ACCIONES TREX CO INC	USD	343	0,40	321	0,28
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	471	0,55	555	0,49
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	218	0,26	336	0,30
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	49	0,06	0	0,00
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	97	0,11	0	0,00
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	65	0,08	0	0,00
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	355	0,42	371	0,33
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	612	0,72	288	0,25
US91347P1057 - ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY CO	USD	323	0,38	331	0,29
US9139031002 - ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SER	USD	376	0,44	415	0,37
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTE	USD	621	0,73	490	0,43
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	221	0,26	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	770	0,90	667	0,59
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	439	0,52	286	0,25
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	216	0,25	231	0,20
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	110	0,13	0	0,00
US96208T1043 - ACCIONES WEX INC	USD	191	0,22	346	0,30
US9837931008 - ACCIONES XPO LOGISTICS INC	USD	181	0,21	472	0,42
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	561	0,66	620	0,55
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	199	0,23	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>67.562</b>	<b>79,32</b>	<b>58.366</b>	<b>51,39</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>67.562</b>	<b>79,32</b>	<b>58.366</b>	<b>51,39</b>
IE00B6SPMN59 - ETF ISHARES EDGE S&P 500	USD	4.638	5,45	5.550	4,89
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	3.133	3,68	5.558	4,89
LU0368236070 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	1.552	1,82	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>9.323</b>	<b>10,95</b>	<b>11.108</b>	<b>9,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>76.885</b>	<b>90,27</b>	<b>96.341</b>	<b>84,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>76.885</b>	<b>90,27</b>	<b>96.341</b>	<b>84,83</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)