

BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), FI

Nº Registro CNMV: 705

Informe Semestral del Primer Semestre 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.

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

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).

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	1,97	0,72	1,97	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,36	0,96	0,36	1,21

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	6.257.680,37	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	101.074	16,1520
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	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,10	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	-4,25	21,46	-21,17	7,15	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,60	11-06-2020	0,00			
Rentabilidad máxima (%)	6,85	06-04-2020	0,00			

(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	42,58	30,68	51,63	9,67					
Ibex-35	42,44	32,42	50,35	13,03					
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,56	0,37					
B-C-FI-S&P 500 (\$) - 4203	46,78	32,01	57,91	9,59					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

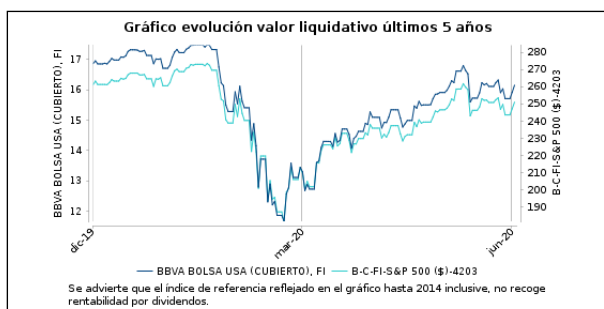
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

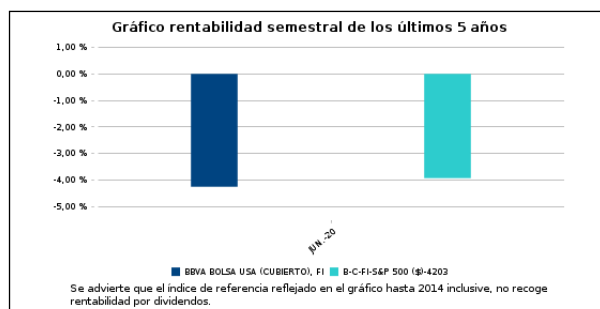
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,63	0,63	0,63	0,63	2,50	2,46	2,45	2,44

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	1.591.813	29.008	-0,80
Renta Fija Internacional	1.396.880	41.946	0,55
Renta Fija Mixta Euro	797.269	26.563	-3,78
Renta Fija Mixta Internacional	1.579.603	62.383	-5,27
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.063.353	80.402	-7,74
Renta Variable Euro	206.198	17.115	-25,39
Renta Variable Internacional	3.300.047	170.037	-6,54
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	26.241	612	-0,46
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	212.789	9.683	-7,24
Global	22.063.446	663.893	-7,77
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	2.280.985	79.978	-0,94
IIC que Replica un Índice	1.136.704	30.196	-13,40
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.239.263	78.165	-0,97
Total fondos	38.894.591	1.289.981	-6,35

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	94.019	93,02	96.399	84,88
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	94.019	93,02	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)	4.529	4,48	13.601	11,98
(+/-) RESTO	2.526	2,50	3.567	3,14
TOTAL PATRIMONIO	101.074	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	116.968	113.567	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,64	-8,19	-6,64	27,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,75	5,17	-5,75	-200,01
(+) Rendimientos de gestión	-4,40	6,49	-4,40	0,00
+ Intereses	0,08	0,31	0,08	-75,50
+ Dividendos	0,52	0,36	0,52	31,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,56	0,29	0,56	70,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,74	4,81	-3,74	-169,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,93	-0,35	-1,93	-399,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,17	1,10	0,17	-86,50
± Otros resultados	-0,06	-0,03	-0,06	-45,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	29.290,71
(-) Gastos repercutidos	-1,35	-1,32	-1,35	-9,13
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	11,46
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	11,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	-42,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	67,57
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,07	-0,09	-20,29
(+) 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)	101.074	113.567	101.074	

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

3. Inversiones financieras

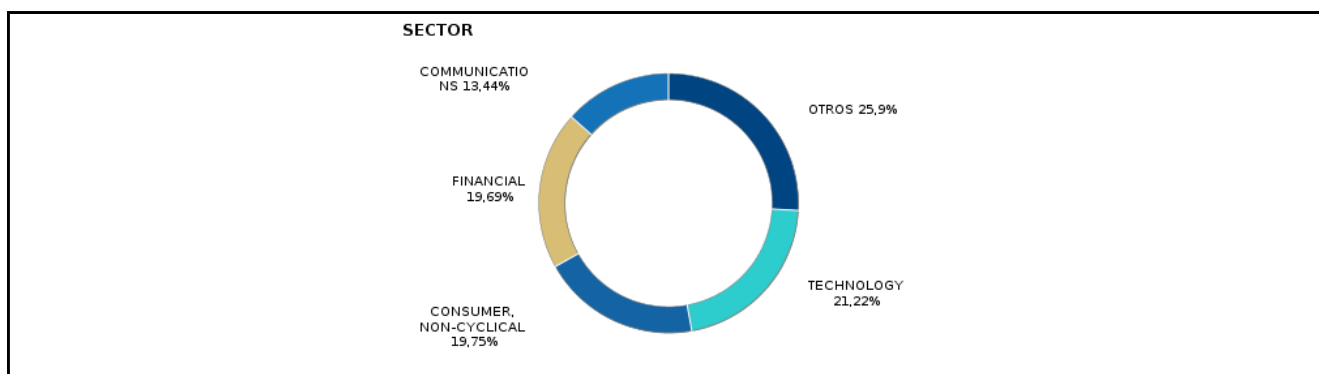
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	26.867	23,66
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	26.867	23,66
TOTAL RV COTIZADA	84.232	83,33	58.366	51,39
TOTAL RENTA VARIABLE	84.232	83,33	58.366	51,39
TOTAL IIC	9.782	9,69	11.108	9,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	94.014	93,02	96.341	84,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	94.014	93,02	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
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	3.164	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ Q 100 STOCK INDX 20	2.891	Inversión
Total subyacente renta variable		6055	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	96.275	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		96275	
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES MSCI USA SRI	4.918	Inversión
Total otros subyacentes		4918	
TOTAL OBLIGACIONES		107248	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 28/05/2020 se publica en CNMV hecho relevante por el que se prohíbe la distribución/suscripción del fondo a partícipes con consideración de U.S. Persons bajo normativa estadounidense.
Con fecha 08/06/2020 se actualiza el identificador MIFID del fondo a la nueva clasificación MIFID

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.

La crisis sanitaria del Covid-19 irrumpió de manera brusca a comienzos de año, forzando a las economías a acometer medidas de confinamiento que paralizaron el tejido productivo y provocaron una destrucción de renta y empleo sin precedentes. A diferencia de la crisis financiera de 2008, los gobiernos y bancos centrales actuaron con celeridad y de forma contundente, facilitando la recuperación posterior. Con todo, la caída de la actividad global en 2020 sería del -3,7% (vs 3,5% estimado a comienzos de año).

Nuestras estimaciones apuntan a que EE.UU. sufrirá una contracción cercana al 35% (t/t anualizado) en el 2T, muy por debajo de la caída del 5% que experimentó a comienzos de año. En ausencia de fuertes medidas de confinamiento, la actividad debería crecer en la segunda mitad del año, cerrando 2020 cerca del -6%. Con respecto a la eurozona, la caída esperada del 2T se sitúa en torno al 12,5% t/t. Estimamos que el proceso de desconfinamiento y la reapertura de fronteras facilitarán la recuperación económica, cerrando 2020 cerca del -8%. En este contexto, los datos de inflación subyacente continúan lejos del objetivo, situándose en el 1,2% en EE.UU. y en el 0,8% en la eurozona. En China, el PIB registró una caída interanual del 6,8% en el 1T. Sin embargo, los efectos de las medidas fiscales y monetarias adoptadas, visibles en la evolución positiva de los datos de actividad en abril y mayo, vaticinan una fuerte recuperación en el 2T. Estimamos un estancamiento de la actividad en 2020, seguido de una fuerte recuperación en 2021.

Aunque a mediados de febrero se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices, la extensión de la pandemia y la incertidumbre sobre su impacto económico llevó a las bolsas a niveles mínimos no vistos desde 2016 en marzo, con el consiguiente repunte de la volatilidad, desde donde han experimentado un repunte significativo gracias al apoyo de los bancos centrales, la progresiva reapertura de las economías y la mejora de los datos macro. Así, el MSCI ACWI lograba completar el mejor 2T trimestre desde 2009 (SP500 mejor trimestre desde 4T98), aunque en el semestre acumula un retroceso del -7,1%, mientras que la volatilidad finaliza el periodo en niveles de 30,4. Entre las bolsas desarrolladas, que lideraron el movimiento tanto en la caída como en los primeros compases de la recuperación del 2T, la bolsa americana es la que mejor comportamiento ha tenido en el 1S, siendo la europea la más negativamente afectada (SP500 -4%, Topix -9,4%, Stoxx600 -13,3%). En Europa son reseñables el mejor comportamiento de Alemania, Suiza y las bolsas nórdicas (salvo Noruega, afectada por la caída del crudo), y los retrocesos en la periferia, especialmente Grecia y España (Ibex -24,3%). En cuanto a emergentes, destaca el buen comportamiento relativo de Asia, frente a descensos abultados de Europa Emergente y Latam (esta última especialmente en dólares).

Las estimaciones de crecimiento de beneficios para este año han sido fuertemente revisadas a la baja desde marzo, pasando del 9% y 8,7% en EE.UU. y Europa respectivamente a comienzos de año, hasta los niveles actuales de -22,9% y -29,4%. Estos descensos se traducen en subidas para los próximos dos años, del 29,7% y 34,1% para 2021, y 16,8% y 16,5% para 2022 (frente a las expectativas iniciales del orden del 10,9% y 8,3% en EE.UU. y Europa respectivamente para ambos años). La temporada de resultados del 1T se ha saldado con sorpresas de beneficios del 4,6% y 6,4% en EE.UU. y Europa, aunque sobre unas cifras de crecimiento fuertemente revisadas a la baja como se ha comentado, y en mínimos de la última década (finalizando en -13% EE.UU., -25% Europa). Cíclicas y financieras son las que más han sufrido, mientras que las defensivas han aguantado mejor. Durante el trimestre hemos asistido a tendencias de abandono de guías de previsiones anuales y recortes de capex y dividendos por parte de gran número de compañías.

Sectorialmente, se pudo observar un claro sesgo defensivo en la caída y cíclico en la recuperación, resultando en un comportamiento mixto para el conjunto del semestre. Es reseñable el mejor comportamiento de tecnología (nuevos máximos históricos del Nasdaq en junio), farmacéuticas, y consumo discrecional (salvo ocio/viajes y autos), que finalizan el 1S en terreno positivo. Mientras que por el lado negativo resaltan petroleras, ocio y viajes, financieras (especialmente bancos europeos), industriales, inmobiliarias y utilities americanas. Finalmente, en lo referido a factores, es destacable el buen comportamiento relativo de crecimiento vs valor (nuevos máximos históricos a finales del 1S), y el de momentum, así como el mal comportamiento del factor de elevado dividendo (afectado por los anuncios de recorte y/o suspensión de dividendos).

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 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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 11,00% 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 1,26%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,97%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -4,25%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el -6,35%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -6,54% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -3,93%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

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

En cuanto a las ideas temáticas la exposición a final de semestre es en torno al 67%. Las operaciones realizadas han sido:

- A primeros de año 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. Al final de semestre, tras el buen comportamiento relativo de las mineras de oro frente a la bolsa americana se cierra esta estrategia y se consolida así la plusvalía realizada.

- Se inicia una estrategia de innovación formada por compañías punteras en tecnología, desarrolladoras de productos y servicios disruptivos. Se caracterizan porque tienen un gran tamaño, balances sólidos, mucha caja, poca deuda y beneficios recurrentes.

- A finales de semestre se compran mineras de metales globales. Son compañías cíclicas, de mayor volatilidad, que pueden verse beneficiadas del inicio de la recuperación tras el confinamiento y el parón económico provocado por el COVID-19. Estas empresas tienen balances sólidos, poca deuda y su valoración presenta ratios atractivos.

- También a finales de semestre se inicia una estrategia en valores cuyos dividendos esperados son superiores a los del mercado. Son compañías con gran liquidez y de distintos sectores. La correlación de los excesos de rentabilidad de esta estrategia frente al SP 500 es baja e incluso negativa con la del resto de estrategias frente al índice, lo que permite diversificar los riesgos del fondo.

- 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 educación, en aquellas empresas de mayor capitalización que están apostando por la educación a través del software y hardware. El COVID-19 ha sido una prueba de fuego para prestar servicios de educación online. Tanto los colegios, universidades, centros de formación, como las familias y empresas han adaptado y aprendido juntos de una manera diferente gracias a las tecnologías proporcionadas por compañías como Microsoft, Google, Apple.

- Se reduce el peso en las estrategias de robótica y de seguridad al final del semestre para generar liquidez y financiar la nueva idea de dividendos superiores y los incrementos de estrategias.

En el bloque de inversiones similares al índice de referencia y en gestión más táctica la exposición a cierre de semestre es del 32% aproximadamente. 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 ? Estas empresas tienen una capitalización media superior al SP 500.

- Se reduce peso en los futuros de MSCI USA 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 futuros. Pensamos que para reducir riesgos en el fondo es más prudente reducir el peso en estas compañías. En junio se dejan vencer los futuros de MSCI USA Value y se sustituyen por una cesta de 20 valores con el mismo peso sectorial que los futuros.

- Se cambia el ETF de Mínima Volatilidad por una cesta de 32 valores con el mismo peso sectorial que en el ETF.

- Se abre una posición nueva en un ETF que replica al índice MSCI USA SRI ya que pensamos que la inversión según criterios de sostenibilidad aportará rentabilidad superior al fondo.

- Vendemos los futuros del SP 500 y compramos una cesta de los 100 valores más grandes con opciones listadas. Así deshacemos las inversiones en activos monetarios.

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

Durante el semestre el fondo ha experimentado 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 las que presentan un mayor carácter digital y disruptivo por lo que se han beneficiado por el confinamiento como la inversión en empresas de comercio electrónico (Etsy, Spotify), de innovación (FAANG, Nvidia, Tesla), de gran momentum a largo plazo (Nvidia, Servicenow, Adobe), de educación (Chegg, New York Times) y la estrategia en el Nasdaq 100. También han contribuido de manera positiva las estrategias más defensivas en este entorno como la inversión en biotecnología, las mineras de oro y de metales industriales. Las ideas que se han comportado peor que el SP 500 han sido las de seguridad (Spirit Aerosystems, Boeing, Raytheon), longevidad (Penn National Gaming, Lincoln National, Universal Health), cambio climático (Crane, Portland General Electric), fintech (Alliance Data Systems). 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, las de mayor dividendo esperado y las de menor volatilidad.

El active share del fondo durante el período ha sido 54,20% 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 6.055.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 96.275.000 €.

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 31,72%.

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 42,58% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 46,78%.

El tracking error realizado del fondo es de 5,37% por encima de sus bandas de referencia debido al fuerte repunte de la volatilidad de los mercados desde finales del primer trimestre. Seguimos 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

Tras la severa y súbita corrección de los mercados de Renta Variable en el mes de marzo, hemos asistido a una significativa recuperación de los índices bursátiles, especialmente de la Bolsa americana, gracias en buena medida a una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes. Los inversores están tratando de ajustarse a un nuevo entorno de riesgo, en el que 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. Además, indicadores de sentimiento como la volatilidad implícita de la bolsa americana continúan tensionados. Por tanto, parece más adecuado mantener un posicionamiento conservador en las carteras. Por eso mantenemos nuestras temáticas defensivas en consumo básico, educación, envejecimiento, nutrición. También mantenemos las ideas de biotecnología, innovación, comercio electrónico y robóticas porque pensamos tienen mucho potencial tanto en el escenario actual de mayor incertidumbre como en el largo plazo por su mayor carácter digital y disruptivo. En cuanto a las ideas más cíclicas como fintech, seguridad, cambio climático y metales industriales pensamos que son ideas constructivas del largo plazo. Estamos 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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	26.867	23,66
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	26.867	23,66
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	13	0,01	0	0,00
BMG0684D1074 - ACCIONES ATHENE HOLDING LTD	USD	265	0,26	335	0,29
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	93	0,09	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	589	0,58	346	0,30
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	404	0,40	308	0,27
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	253	0,25	0	0,00
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	153	0,15	367	0,32
IL0011334468 - ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	USD	151	0,15	392	0,35
JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	150	0,15	0	0,00
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	258	0,26	289	0,25
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	436	0,43	326	0,29
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	137	0,14	0	0,00
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	301	0,30	355	0,31
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORP	USD	465	0,46	537	0,47
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/THE	USD	162	0,16	0	0,00
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	442	0,44	0	0,00
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	84	0,08	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	89	0,09	0	0,00
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	267	0,26	323	0,28
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	1.165	1,15	705	0,62
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	266	0,26	319	0,28
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	325	0,32	274	0,24
US0185811082 - ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEM	USD	0	0,00	269	0,24
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	16	0,02	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	536	0,53	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.952	1,93	959	0,84
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	240	0,24	211	0,19
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	4.062	4,02	265	0,23
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	33	0,03	0	0,00
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	14	0,01	0	0,00
US03027X1000 - SOCIMI AMERICAN TOWER CORP	USD	179	0,18	0	0,00
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	310	0,31	265	0,23
US0311001004 - ACCIONES AMETEK INC	USD	374	0,37	520	0,46
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	72	0,07	0	0,00
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	608	0,60	610	0,54
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	260	0,26	394	0,35
US03768E1055 - ACCIONES APOLLO GLOBAL MANAGE	USD	317	0,31	362	0,32
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	4.902	4,85	904	0,80
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	173	0,17	299	0,26
US03852U1060 - ACCIONES ARAMARK	USD	128	0,13	260	0,23
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	658	0,65	837	0,74
US0534841012 - SOCIMI AVALONBAY COMMUNITIE	USD	150	0,15	0	0,00
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	139	0,14	0	0,00
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	494	0,49	552	0,49
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	527	0,52	0	0,00
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	17	0,02	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	795	0,79	0	0,00
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	25	0,02	0	0,00
US09215C1053 - ACCIONES BLACK KNIGHT INC	USD	201	0,20	374	0,33
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	33	0,03	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	96	0,09	619	0,55
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	383	0,38	295	0,26
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	316	0,31	348	0,31
US1091941005 - ACCIONES BRIGHT HORIZONS FAMI	USD	145	0,14	0	0,00
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	71	0,07	0	0,00
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	215	0,21	0	0,00
US1170431092 - ACCIONES BRUNSWICK CORP/DE	USD	347	0,34	247	0,22
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	299	0,30	321	0,28
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	313	0,31	301	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	595	0,59	547	0,48
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	269	0,27	382	0,34
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	468	0,46	539	0,47
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	258	0,26	0	0,00
US1271903049 - ACCIONES CACI INTERNATIONAL I	USD	133	0,13	382	0,34
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	15	0,01	0	0,00
US14309L1026 - ACCIONES CARLYLE GROUP INC/TH	USD	0	0,00	343	0,30
US14316J1088 - ACCIONES CARLYLE GROUP INC/TH	USD	382	0,38	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	36	0,04	0	0,00
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	41	0,04	0	0,00
US1630921096 - ACCIONES CHEGG INC	USD	173	0,17	275	0,24
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	475	0,47	0	0,00
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	206	0,20	251	0,22
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	153	0,15	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	810	0,80	388	0,34
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	199	0,20	0	0,00
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	USD	137	0,14	0	0,00
US1844961078 - ACCIONES CLEAN HARBORS INC	USD	275	0,27	376	0,33
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	775	0,77	284	0,25
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	274	0,27	607	0,53
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	506	0,50	775	0,68
US1924791031 - ACCIONES COHERENT INC	USD	228	0,23	445	0,39
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	199	0,20	0	0,00
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	240	0,24	0	0,00
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	272	0,27	355	0,31
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	169	0,17	0	0,00
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	148	0,15	0	0,00
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	184	0,18	267	0,24
US2172041061 - ACCIONES COPART INC	USD	269	0,27	276	0,24
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD	71	0,07	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	303	0,30	304	0,27
US2243991054 - ACCIONES CRANE CO	USD	267	0,26	369	0,32
US22822V1017 - SOCI CROWN CASTLE INTERNA	USD	157	0,16	0	0,00
US2315611010 - ACCIONES CURTISS-WRIGHT CORP	USD	209	0,21	373	0,33
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	667	0,66	698	0,61
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	500	0,49	539	0,47
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	550	0,54	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	104	0,10	0	0,00
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	443	0,44	307	0,27
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY INC	USD	140	0,14	343	0,30
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	16	0,02	0	0,00
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	30	0,03	0	0,00
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	20	0,02	0	0,00
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	320	0,32	328	0,29
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	142	0,14	0	0,00
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCENCES	USD	258	0,26	444	0,39
US29084Q1004 - ACCIONES EMCOR GROUP INC	USD	241	0,24	350	0,31
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	19	0,02	0	0,00
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	191	0,19	0	0,00
US29670G1022 - ACCIONES ESSENTIAL UTILITIES	USD	128	0,13	0	0,00
US29786A1060 - ACCIONES ETSY INC	USD	338	0,33	212	0,19
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	18	0,02	0	0,00
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	365	0,36	238	0,21
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	853	0,84	0	0,00
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	234	0,23	418	0,37
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.410	1,40	998	0,88
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	413	0,41	213	0,19
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	153	0,15	363	0,32
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	533	0,53	669	0,59
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	264	0,26	0	0,00
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	251	0,25	298	0,26
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	192	0,19	358	0,32
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	12	0,01	0	0,00
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	160	0,16	0	0,00
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	150	0,15	0	0,00
US35671D8570 - ACCIONES FREEMPORT-MCMORAN INC	USD	330	0,33	447	0,39
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	394	0,39	335	0,29
US184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	212	0,21	311	0,27
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	140	0,14	0	0,00
US52603B1070 - ACCIONES LENDINGTREE INC	USD	0	0,00	266	0,23
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	264	0,26	391	0,34
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	31	0,03	0	0,00
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	233	0,23	271	0,24
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	16	0,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3719011096 - ACCIONES GENTEX CORP	USD	480	0,47	370	0,33
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC	USD	50	0,05	0	0,00
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	193	0,19	399	0,35
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMANS SACHS GROUP	USD	33	0,03	0	0,00
US40171V1008 - ACCIONES GUIDEWIRE SOFTWARE I	USD	217	0,21	0	0,00
US40434L1052 - ACCIONES JHP INC	USD	245	0,24	256	0,23
US42226A1079 - ACCIONES HEALTH EQUITY INC	USD	222	0,22	355	0,31
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	288	0,28	514	0,45
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	659	0,65	0	0,00
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	419	0,41	0	0,00
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	797	0,79	842	0,74
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	278	0,28	303	0,27
US4456581077 - ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SE	USD	364	0,36	321	0,28
US44980X1090 - ACCIONES JPG PHOTONICS CORP	USD	311	0,31	331	0,29
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	1.058	1,05	372	0,33
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	269	0,27	253	0,22
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	438	0,43	543	0,48
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	318	0,31	327	0,29
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	643	0,64	812	0,71
US46284V1017 - SOCIMI IRON MOUNTAIN INC	USD	139	0,14	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	618	0,61	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	790	0,78	0	0,00
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	145	0,14	314	0,28
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	160	0,16	0	0,00
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	10	0,01	0	0,00
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	243	0,24	279	0,25
US5024311095 - ACCIONES L3HARRIS TECHNOLOGIE	USD	194	0,19	363	0,32
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	242	0,24	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY AND CO	USD	72	0,07	0	0,00
US5341871094 - ACCIONES LINCOLN NATIONAL COR	USD	0	0,00	316	0,28
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	259	0,26	364	0,32
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	54	0,05	0	0,00
US55306N1046 - ACCIONES MKS INSTRUMENTS INC	USD	285	0,28	304	0,27
US56418H1005 - ACCIONES MANPOWERGROUP INC	USD	152	0,15	268	0,24
US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	USD	413	0,41	304	0,27
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	185	0,18	0	0,00
US5732841060 - ACCIONES MARTIN MARIETTA MATE	USD	321	0,32	299	0,26
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	699	0,69	684	0,60
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	217	0,21	0	0,00
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	0	0,00	225	0,20
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	520	0,51	0	0,00
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	448	0,44	318	0,28
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	5.163	5,11	782	0,69
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	230	0,23	277	0,24
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	482	0,48	552	0,49
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	31	0,03	0	0,00
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO/THE	USD	0	0,00	568	0,50
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	348	0,34	0	0,00
US6501111073 - ACCIONES NEW YORK TIMES CO/TH	USD	155	0,15	268	0,24
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	81	0,08	0	0,00
US65249B1098 - ACCIONES NEWS CORP	USD	0	0,00	276	0,24
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	643	0,64	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	63	0,06	0	0,00
US6556631025 - ACCIONES NORDSON CORP	USD	394	0,39	549	0,48
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	199	0,20	356	0,31
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	598	0,59	294	0,26
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	8	0,01	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	327	0,32	297	0,26
US6866881021 - ACCIONES ORMAT TECHNOLOGIES I	USD	246	0,24	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	526	0,52	329	0,29
US7075691094 - ACCIONES PENN NATIONAL GAMING	USD	0	0,00	342	0,30
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	271	0,27	286	0,25
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	456	0,45	278	0,24
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	551	0,55	0	0,00
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	195	0,19	226	0,20
US7365088472 - ACCIONES PORTLAND GENERAL ELE	USD	199	0,20	0	0,00
US74051N1028 - ACCIONES PREMIER INC	USD	305	0,30	282	0,25
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	786	0,78	298	0,26
US74340W1036 - SOCIMI PROLOGIS INC	USD	275	0,27	0	0,00
US7434241037 - ACCIONES PROOFPOINT INC	USD	151	0,15	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	241	0,24	0	0,00
US74758T3032 - ACCIONES QUALYS INC	USD	153	0,15	398	0,35
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES INC	USD	262	0,26	0	0,00
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON CO	USD	0	0,00	371	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON TECHNOLOGIE	USD	258	0,26	0	0,00
US7561091049 - SOCIM REALTY INCOME CORP	USD	153	0,15	0	0,00
US7588491032 - SOCIM REGENCY CENTERS CORP	USD	142	0,14	0	0,00
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	USD	96	0,09	0	0,00
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	383	0,38	590	0,52
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	254	0,25	437	0,38
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	323	0,32	268	0,24
US78442P1066 - ACCIONES SLM CORP	USD	0	0,00	281	0,25
US78467J1007 - ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	199	0,20	379	0,33
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	88	0,09	0	0,00
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	291	0,29	277	0,24
US8288061091 - SOCIM SIMON PROPERTY GROUP	USD	11	0,01	0	0,00
US8326964058 - ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	92	0,09	0	0,00
US83417M1045 - ACCIONES SOLAREDDGE TECHNOLOGI	USD	247	0,24	0	0,00
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	174	0,17	0	0,00
US8485741099 - ACCIONES SPIRIT AEROSYSTEMS H	USD	0	0,00	344	0,30
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	247	0,24	279	0,25
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	216	0,21	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	324	0,32	449	0,40
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	233	0,23	305	0,27
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	31	0,03	0	0,00
US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC	USD	0	0,00	336	0,30
US8807701029 - ACCIONES ITERADYNE INC	USD	309	0,31	349	0,31
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	182	0,18	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	61	0,06	0	0,00
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	331	0,33	324	0,29
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	75	0,07	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	46	0,05	0	0,00
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	537	0,53	531	0,47
US89531P1057 - ACCIONES TREX CO INC	USD	347	0,34	321	0,28
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	259	0,26	555	0,49
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	165	0,16	336	0,30
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	27	0,03	0	0,00
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	431	0,43	0	0,00
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	40	0,04	0	0,00
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	371	0,33
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	636	0,63	288	0,25
US91347P1057 - ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY CO	USD	244	0,24	331	0,29
US9139031002 - ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SER	USD	247	0,24	415	0,37
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	206	0,20	0	0,00
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	130	0,13	0	0,00
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTE	USD	631	0,62	490	0,43
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	590	0,58	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	754	0,75	667	0,59
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	303	0,30	286	0,25
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	225	0,22	231	0,20
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	USD	82	0,08	0	0,00
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	127	0,13	0	0,00
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	51	0,05	0	0,00
US96208T1043 - ACCIONES WEX INC	USD	365	0,36	346	0,30
US9837931008 - ACCIONES XPO LOGISTICS INC	USD	290	0,29	472	0,42
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	493	0,49	620	0,55
TOTAL RV COTIZADA		84.232	83,33	58.366	51,39
TOTAL RENTA VARIABLE		84.232	83,33	58.366	51,39
IE00B6SPMN59 - ETF ISHARES EDGE S&P 500	USD	0	0,00	5.550	4,89
IE00BYVJRR92 - ETF ISHARES MSCI USA SRI	USD	4.918	4,87	0	0,00
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	3.139	3,11	5.558	4,89
LU0368260294 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	1.725	1,71	0	0,00
TOTAL IIC		9.782	9,69	11.108	9,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		94.014	93,02	96.341	84,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		94.014	93,02	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.

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)

--