

**BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), FI**

Nº Registro CNMV: 705

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC  
S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG ESPAÑA S.A.**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,**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.91 224 97 34

**Correo Electrónico**[bbvafondos@bbvaam.com](mailto:bbvafondos@bbvaam.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 26/09/1996

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional 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	0,11	1,97	2,00	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,36	0,12	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	6.169.537,49	6.257.680,37
Nº de Partícipes	6.082	5.834
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	121.255	19,6537
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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,20	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	16,51	12,59	8,07	21,46	-21,17				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,53	28-10-2020	-10,25	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,10	04-11-2020	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	31,93	15,60	16,02	30,68	51,63				
Ibex-35	34,44	25,92	21,71	32,42	50,35				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,56				
B-C-FI-S&P 500 (\$) - 4203	34,89	16,24	16,98	32,01	57,91				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-12,30	-12,30	-12,44	0,00	0,00				

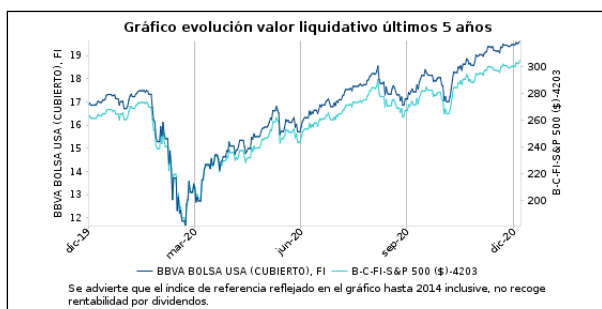
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

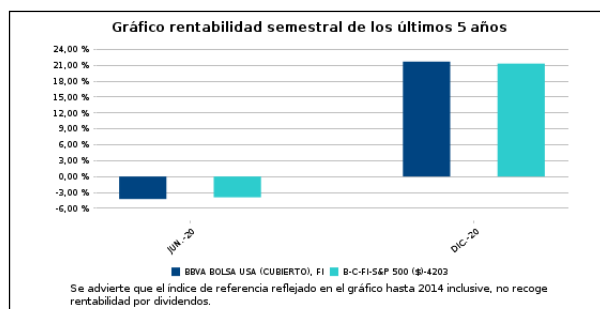
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	2,53	0,63	0,64	0,63	0,63	2,50	2,46	2,45	2,44

(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	1.573.714	29.258	1,16
Renta Fija Internacional	1.423.042	41.989	0,36
Renta Fija Mixta Euro	800.192	26.697	2,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.627.439	65.254	2,96
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.975.421	77.069	3,61
Renta Variable Euro	177.511	16.354	15,72
Renta Variable Internacional	3.612.824	180.487	13,87
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	25.227	584	0,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	170.246	8.456	-0,11
Global	21.221.150	654.682	4,90
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	2.352.101	83.972	0,26
IIC que Replica un Índice	1.317.187	41.408	11,91
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.830.920	63.143	0,66
Total fondos	38.106.973	1.289.353	4,99

\*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	104.667	86,32	94.019	93,02
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	104.667	86,32	94.019	93,02
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.591	11,21	4.529	4,48
(+/-) RESTO	2.997	2,47	2.526	2,50
TOTAL PATRIMONIO	121.255	100,00 %	101.074	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)	101.074	113.567	113.567	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,27	-6,64	-7,67	79,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	19,54	-5,75	14,94	-472,43
(+) Rendimientos de gestión	21,05	-4,40	17,79	-623,86
+ Intereses	0,00	0,08	0,08	-98,70
+ Dividendos	0,68	0,52	1,20	42,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,56	0,53	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,50	-3,74	8,45	-436,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	8,53	-1,93	7,07	-583,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,85	0,17	1,04	458,47
± Otros resultados	-0,51	-0,06	-0,58	-896,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,92
(-) Gastos repercutidos	-1,51	-1,35	-2,85	22,52
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-10,65
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-10,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,07	-16,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-44,04
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,09	-0,33	-182,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-59,14
+ 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	-59,14
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	121.255	101.074	121.255	

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

### 3. Inversiones financieras

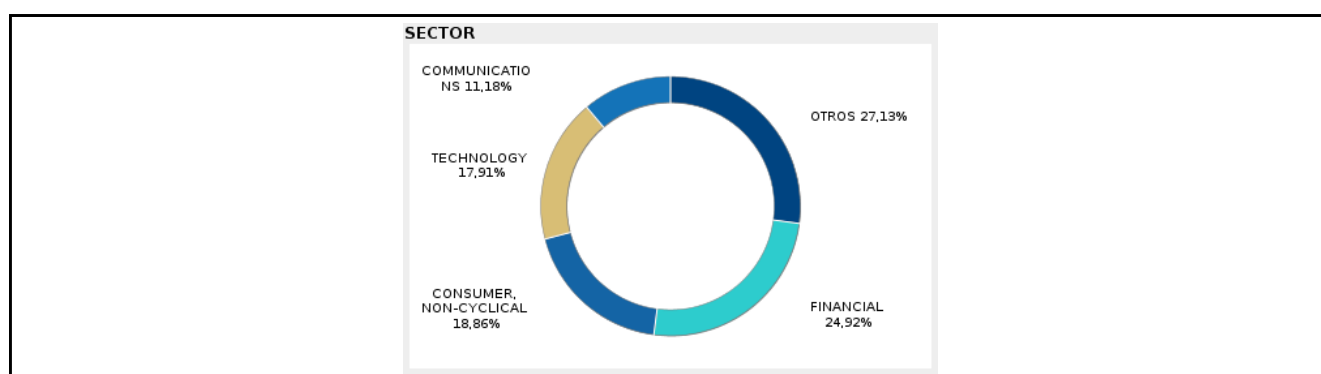
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	96.290	79,49	84.232	83,33
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	96.290	79,49	84.232	83,33
<b>TOTAL IIC</b>	8.378	6,91	9.782	9,69
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	104.668	86,40	94.014	93,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	104.668	86,40	94.014	93,02

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 NASDAQ 100 STOCK INDEX 20	4.642	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO DOW JONES INDUS. AVG 5	4.244	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	3.069	Inversión
Total subyacente renta variable		11955	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	110.027	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		110027	
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES MSCI USA SRI	5.439	Inversión
Total otros subyacentes		5439	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		127421	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 06/08/2020 se actualiza el folleto del fondo para elevar el indicador de riesgo SRRI de 5 a 6 y recoger de forma expresa en folleto otras modificaciones ya vigentes (prohibición de distribución/suscripción del fondo a partícipes con consideración de U.S. Persons bajo normativa estadounidense y establecer como Auditor a ERNST & YOUNG ESPAÑA S. A.)

## 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.

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2020 (-3,9%) ratifican el desplome histórico de la actividad debido a las medidas restrictivas adoptadas por la mayoría de gobiernos del mundo para frenar el avance de la Covid-19. El inicio del proceso de vacunación (que superó las expectativas de los analistas) se ha visto eclipsado por el aumento reciente de los casos en los principales países desarrollados, que ha traído consigo nuevas restricciones.

En EE.UU. el crecimiento del PIB del 3T se sitúa en el 33,4% trimestral anualizado y la inflación subyacente ha permanecido por debajo del 2% durante el segundo semestre de 2020, como consecuencia de la debilidad de la demanda. Cobra especial relevancia la aprobación antes del cierre del año de un nuevo paquete de ayuda frente a la pandemia de \$900mm (4,4% del PIB). En cuanto a la Fed, ha mantenido los tipos en el rango del 0-0,25% y ha continuado comprando títulos por valor de 120mm de dólares mensualmente. En la eurozona, el PIB registró un crecimiento del 12,5% t/t en el 3T, liderado por Francia (18,7%) y España (16,4%). La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 0,2% en noviembre (mínimo histórico) y el BCE continúa con su política monetaria expansiva (extensión del programa TLTRO3 y del PEPP durante 2021, así como ampliación del PEPP en 500 mm de euros). En clave fiscal, destaca el desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE. En China, el PIB registra un crecimiento del 4,9% a/a en el 3T, impulsado por los estímulos fiscales y monetarios adoptados.

Tras los mínimos alcanzados en marzo por la crisis pandémica y su impacto económico (no vistos desde 2016, índice mundial -32%), con las bolsas emergentes liderando las caídas y un abultado repunte de la volatilidad (a 85, no visto desde 2008), a finales del 1T20, la contundencia de las medidas expansivas monetarias y fiscales y la mejora de la situación sanitaria permitieron la recuperación de las bolsas, acelerada en noviembre tras los resultados electorales en EE.UU. y las noticias positivas sobre las vacunas. Así, la volatilidad retrocedía, finalizando el año en 22,75 (zona de mínimos anuales post-pandemia), y se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices (S&P500, Dow Jones Ind., Nasdaq, MSCI World +14,3%, DAX +3,5%). Entre las bolsas desarrolladas en el año destaca el buen comportamiento de la americana y el retroceso de la europea (S&P500 +16,3%, Topix +4,8%, Stoxx600 -4%). En Europa, pese al liderazgo de las periféricas en la recuperación, no ha sido suficiente para compensar su mal comportamiento del 1T20, y finalizan 2020 en negativo (salvo Irlanda, Ibex35 -15,5%, Grecia -11,7%, MSCI Italia -8,3%). Asimismo destaca el mal comportamiento de Francia (CAC40 -7,1%) y Reino Unido (afectado por el Brexit, MSCI UK -16,1%), y el bueno de Alemania y otras bolsas de corte más defensivo, como Suiza y algunas nórdicas, en positivo en el año. Tras el buen comportamiento del 2S, en 2020 las bolsas emergentes lideran el movimiento al alza, destacando el mejor comportamiento de Asia, menos afectada por la caída del 1T, y pese a la fuerte recuperación que han experimentado Latam y Europa Emergente (especialmente en el 4T), comportamiento más acusado en dólares por el retroceso de las divisas de ambas regiones frente al dólar en el año.

En el 2S las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas al alza tanto en EE.UU. como en Europa, finalizando el año en niveles de -15,3% y -33,7% para 2020, 22,8% y 41,4% en 2021, y 17% y 17,2% de cara a 2022. Mientras, las estimaciones de ventas se sitúan en -2,9% y -9,4% para 2020, 8,1% y 6,5% de cara a 2021, y 7% y 4,1% para 2022, respectivamente.

Pese a la rotación de los últimos dos meses, en el acumulado anual se mantienen las tendencias de buen comportamiento de crecimiento vs valor y del factor de momentum (alcanzando en ambos casos niveles máximos históricos), y malo de mínima volatilidad y elevado dividendo. Sectorialmente, se observa un claro sesgo defensivo en la caída y cíclico en la recuperación, siendo destacables para el conjunto del año el buen comportamiento de tecnología (ratio Nasdaq vs S&P500 +23,5%, a 4,2% de sus máximos históricos del 2000), consumo discrecional y materiales, utilities europeas y compañías de comunicación americanas, el malo de consumo estable, utilities americanas y farmacéuticas, y el retroceso de energía y bancos.

### 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.

Las ideas temáticas en las que invierte el fondo son principalmente mediante cestas de compañías:

- Ciencia y Tecnología: 1) Biotecnología, para participar en compañías que desarrollen tratamientos innovadores en salud (se invierte a través del fondo de Candriam Biotechnology en lugar de mediante una cesta de valores); 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) Innovación, para beneficiarse de las compañías punteras en tecnología, desarrolladoras de productos y servicios disruptivos; 5) Robótica, para beneficiarnos del uso creciente de la automatización industrial y de la aplicación de robots en el consumo y salud; 6) 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; 2) Mineras de metales, para beneficiarnos del inicio de la recuperación tras el confinamiento y el parón económico provocado por el COVID-19 (mediante una cesta de compañías de metales más relacionadas con el cambio climático).

- 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 realiza a través de:

- Calidad. A través de una cesta de los 100 valores más grandes del índice SP 500 con opciones listadas. Son valores de gran capitalización, con balances sólidos y poca deuda.

- Valoración. A través de una cesta de 20 valores con el mismo peso sectorial que el índice MSCI US Value. Son empresas más atractivas en términos de valoración, de menor tamaño y mayor rentabilidad por dividendo.

- Mínima Volatilidad. Mediante una cesta de 32 valores con el mismo peso sectorial que el ETF SP 500 Minimum Volatility. Son compañías con mayor ROE y margen operativo.

- Inversión Socialmente Responsable. A través de un ETF que replica al índice MSCI USA SRI ya que pensamos que la inversión según criterios de sostenibilidad aportará rentabilidad superior al fondo.

- Crecimiento. Mediante 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.

- Yield. Valores cuyos dividendos esperados son superiores a los de mercado, con gran liquidez, de distintos sectores, con baja correlación con el resto de ideas.

El fondo tiene cobertura de dólar por toda su cartera.

c) Índice de referencia

La 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.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 19,97% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 4,25%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,27%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,12%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,11%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 21,68%.

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 4,99%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 13,87% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 21,31%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En el segundo 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 se sitúa en torno al 57%. Las operaciones realizadas han sido:

- Cambio climático y mineras de metales. Se incrementa el peso aumentando la exposición directa a compañías de metales más relacionadas con el cambio climático. Se vende el fondo de BGF World Mining que tenía una exposición más global a minera de metales.
- Robótica y seguridad. Se incrementa el peso ya que pensamos que son oportunidades para mejorar la rentabilidad del fondo.
- Comercio electrónico. Se toman beneficios tras el buen comportamiento de los últimos meses.

En el bloque de inversiones similares al índice de referencia la exposición a cierre de semestre es del 39% aproximadamente. Las operaciones han sido:

- Valoración. Se incrementa el peso a través de compra de futuros del Dow Jones. Este índice presenta mayor exposición que el SP 500 al sector salud (19%), industrial (15%), financiero (12%) y menor peso relativo a tecnología (23%) y comunicaciones (4%). Estas empresas tienen una capitalización media inferior al SP 500. Con este incremento en valoración buscamos beneficiarnos de una mejora cíclica en la economía impulsada por unos planes fiscales que el gobierno americano quiere desarrollar en los próximos años.
- Crecimiento. Durante el semestre se han vendido futuros de Nasdaq 100 para compensar el mayor peso de Valoración.
- Cobertura. Se inicia un put spread sobre el SP 500 comprando el strike 3200 y vendiendo el strike 2900 con vencimiento diciembre 2020 para cubrir el fondo en caso de una caída de mercado.

La combinación de todas las inversiones implica que el fondo esté sobreponderado en el sector de materiales, consumo no cíclico e industriales. El fondo tiene menor peso en comunicaciones, consumo cíclico y financiero. Respecto del cierre a junio 2020 se aumenta el peso de industriales y se reduce el de tecnología, comunicaciones y consumo cíclico.

Durante el semestre el fondo ha experimentado subidas. El comportamiento ha sido mejor que el del SP 500. Desde el inicio de la pandemia 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 temática Planeta Tierra (empresas que proveen de soluciones para reducir el impacto del cambio climático como Enphase Energy o mineras de metales como Freeport McMoran), de comercio electrónico (Trade Desk o Fedex), empresas de gran momentum a largo plazo (Align Technology o Advanced Micro Devices), de innovación (Tesla) o fintech (Square). También han contribuido de manera positiva las estrategias más defensivas como nutrición (Agco o Deere) o educación (Aramark). Las ideas que se han comportado peor que el SP 500 han sido las de yield (mal comportamiento de Valero Energy, Conocophillips o Chevron), seguridad (mal comportamiento de Intel o Cisco) y las cestas de mínima volatilidad y valoración.

El active share del fondo durante el período ha sido 49,11% 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.

Durante el periodo no se ha realizado operativa de préstamo de valores.

#### 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 11.955.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 110.027.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 16,01%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 162.122,58 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas a las que se encontraba adherida la Sociedad. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que la Sociedad espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a varias nuevas class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 15,76% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 16,56%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -12,30%

El tracking error realizado del fondo es de 5,42%. Desde marzo 2020 se sitúa por encima de su objetivo de gestión de desviación respecto del SP 500 del 2% - 4%. El fuerte repunte experimentado en marzo por la volatilidad de los mercados provocó que se saliera por encima de la banda superior. Continuamos monitorizando la evolución de todas las inversiones y realizando los ajustes necesarios para controlar el nivel objetivo de gestión de tracking error.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2020, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: EBAY INC, CLEAN HARBORS INC, ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP, QUALYS INC, EMCOR GROUP INC, HEALTHEQUITY, INC.

El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.

### 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.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 10 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Deutsche Bank, BAML, Citigroup, Stifel Nicolaus y Morgan Stanley.

Durante 2020 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 56.921 €. Para 2021 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 26.705,00 €.

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

No hay compartimentos de propósito especial.

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

Los mercados de renta variable se mantienen en tendencia alcista, especialmente la bolsa americana, gracias en buena medida a una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes. Dicha respuesta ha dado pie a una fuerte recuperación cíclica de la actividad, que se prevé se mantenga, aunque de forma lenta, en los próximos trimestres. Los resultados electorales en EE.UU. y las noticias positivas sobre las vacunas contra la covid-19 han compensado el impacto negativo sobre la actividad que podría tener a corto plazo el fuerte aumento del número de contagios y las restricciones a la movilidad que se han producido durante los últimos meses. A raíz de todo lo anterior se ha ido produciendo una mejora clara y significativa del entorno de riesgo, reduciéndose también la incertidumbre sobre el impacto final en los beneficios empresariales, los dividendos y los buybacks. No debemos olvidar, no obstante, que los mercados de renta variable, y en particular el americano, se encuentran en un nivel bastante exigente en términos de valoración, y que buena parte de la subida se debe al extraordinario comportamiento de los valores tecnológicos. En conclusión y teniendo en cuenta todo

ello, parece adecuado mantener un posicionamiento neutral, aunque siguen existiendo multitud de riesgos que pueden hacer sufrir a los mercados en el corto plazo, especialmente después de una subida tan vertical de las cotizaciones. Por este motivo mantenemos nuestras temáticas defensivas en consumo básico, educación, envejecimiento, nutrición. También pensamos que las ideas de biotecnología, innovación, comercio electrónico y robótica siguen teniendo mucho potencial alcista 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 creemos que son ideas constructivas del largo plazo. Realizamos una monitorización continua de estas empresas para ajustar el nivel de riesgo del fondo al nuevo entorno que estamos viviendo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER NV	USD	14	0,01	13	0,01
BMG0684D1074 - ACCIONES ATHENE HOLDING LTD	USD	470	0,39	265	0,26
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	103	0,08	93	0,09
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD	USD	255	0,21	0	0,00
GB00BFMBMT84 - ACCIONES SENSATA TECHNOLOGIES	USD	432	0,36	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	658	0,54	589	0,58
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	474	0,39	404	0,40
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	289	0,24	253	0,25
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	174	0,14	153	0,15
IL0011334468 - ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	USD	226	0,19	151	0,15
JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC	USD	378	0,31	0	0,00
JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	273	0,23	150	0,15
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	420	0,35	258	0,26
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	231	0,19	436	0,43
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	316	0,26	137	0,14
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	266	0,22	301	0,30
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORP	USD	796	0,66	465	0,46
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/THE	USD	373	0,31	162	0,16
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	457	0,38	442	0,44
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	92	0,08	84	0,08
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	90	0,07	89	0,09
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	368	0,30	267	0,26
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	1.055	0,87	1.165	1,15
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	222	0,18	266	0,26
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS AND CHE	USD	359	0,30	0	0,00
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	420	0,35	325	0,32
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	17	0,01	16	0,02
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	248	0,20	536	0,53
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.603	2,15	1.952	1,93
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	231	0,19	240	0,24
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	3.064	2,53	4.062	4,02
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	39	0,03	33	0,03
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	16	0,01	14	0,01
US03027X1000 - SOCIMI AMERICAN TOWER CORP	USD	235	0,19	179	0,18
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	277	0,23	310	0,31
US0311001004 - ACCIONES AMETEK INC	USD	465	0,38	374	0,37
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	65	0,05	72	0,07
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	288	0,24	608	0,60
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	292	0,24	260	0,26
US03768E1055 - ACCIONES APOLLO GLOBAL MANAGE	USD	388	0,32	317	0,31
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	4.660	3,84	4.902	4,85
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	418	0,34	173	0,17
US03852U1060 - ACCIONES ARAMARK	USD	201	0,17	128	0,13
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	765	0,63	658	0,65
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	428	0,35	0	0,00
US0534841012 - SOCIMI AVALONBAY COMMUNITIE	USD	0	0,00	150	0,15
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	314	0,26	139	0,14
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	491	0,40	494	0,49
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	619	0,51	527	0,52
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	17	0,01	17	0,02
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	1.045	0,86	795	0,79
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	21	0,02	25	0,02
US09215C1053 - ACCIONES BLACK KNIGHT INC	USD	370	0,31	201	0,20
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	40	0,03	33	0,03
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	68	0,06	96	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	414	0,34	383	0,38
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	242	0,20	316	0,31
US1091941005 - ACCIONES BRIGHT HORIZONS FAMI	USD	196	0,16	145	0,14
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	69	0,06	71	0,07
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	240	0,20	215	0,21
US1170431092 - ACCIONES BRUNSWICK CORP/DE	USD	380	0,31	347	0,34
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	275	0,23	299	0,30
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	363	0,30	199	0,20
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	USD	293	0,24	137	0,14
US1844961078 - ACCIONES CLEAN HARBORS INC	USD	321	0,26	275	0,27
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	1.009	0,83	775	0,77
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	450	0,37	274	0,27
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	333	0,27	506	0,50
US1924791031 - ACCIONES COHERENT INC	USD	0	0,00	228	0,23
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	319	0,26	199	0,20
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	113	0,09	240	0,24
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	258	0,21	272	0,27
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	338	0,28	169	0,17
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	236	0,19	148	0,15
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	212	0,17	184	0,18
US2172041061 - ACCIONES COPART INC	USD	520	0,43	269	0,27
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD	95	0,08	71	0,07
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	346	0,29	303	0,30
US2243991054 - ACCIONES CRANE CO	USD	320	0,26	267	0,26
US22822V1017 - SOCI CROWN CASTLE INTERNA	USD	137	0,11	157	0,16
US2315611010 - ACCIONES CURTISS-WRIGHT CORP	USD	251	0,21	209	0,21
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	770	0,64	667	0,66
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	629	0,52	500	0,49
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	317	0,26	550	0,54
US2546871060 - ACCIONES DUKE ENERGY CO/THE	USD	155	0,13	104	0,10
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	474	0,39	443	0,44
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY INC	USD	183	0,15	140	0,14
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	20	0,02	16	0,02
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	32	0,03	30	0,03
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	25	0,02	20	0,02
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	199	0,16	320	0,32
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	276	0,23	142	0,14
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	313	0,26	258	0,26
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	300	0,25	394	0,39
US29084Q1004 - ACCIONES EMCOR GROUP INC	USD	307	0,25	241	0,24
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	23	0,02	19	0,02
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	367	0,30	191	0,19
US29670G1022 - ACCIONES ESSENTIAL UTILITIES	USD	240	0,20	128	0,13
US29786A1060 - ACCIONES ETSY INC	USD	0	0,00	338	0,33
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	19	0,02	18	0,02
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	375	0,31	365	0,36
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	824	0,68	853	0,84
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	686	0,57	234	0,23
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.425	1,18	1.410	1,40
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	341	0,28	413	0,41
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	336	0,28	153	0,15
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	517	0,43	533	0,53
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	273	0,23	264	0,26
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	269	0,22	251	0,25
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	191	0,16	192	0,19
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	16	0,01	12	0,01
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	479	0,40	313	0,31
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	1.162	0,96	595	0,59
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	274	0,23	269	0,27
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	838	0,69	468	0,46
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	362	0,30	258	0,26
US1271903049 - ACCIONES CACI INTERNATIONAL I	USD	264	0,22	133	0,13
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	22	0,02	15	0,01
US14316J1088 - ACCIONES CARLYLE GROUP INC/TH	USD	396	0,33	382	0,38
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	48	0,04	36	0,04
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	49	0,04	41	0,04
US1630921096 - ACCIONES CHEGG INC	USD	109	0,09	173	0,17
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	570	0,47	475	0,47
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	214	0,18	206	0,20
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	192	0,16	153	0,15
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	842	0,69	810	0,80
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	293	0,24	160	0,16
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	324	0,27	150	0,15
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	338	0,28	330	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US369501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	341	0,28	264	0,26
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	45	0,04	31	0,03
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	204	0,17	233	0,23
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	25	0,02	16	0,02
US3719011096 - ACCIONES GENTEX CORP	USD	572	0,47	480	0,47
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	35	0,03	50	0,05
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	225	0,19	193	0,19
US3795772082 - ACCIONES GLOBUS MEDICAL INC	USD	347	0,29	0	0,00
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	40	0,03	33	0,03
US40171V1008 - ACCIONES GUIDEWIRE SOFTWARE I	USD	232	0,19	217	0,21
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	317	0,26	245	0,24
US42226A1079 - ACCIONES HEALTH EQUITY INC	USD	243	0,20	222	0,22
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	454	0,37	288	0,28
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	643	0,53	659	0,65
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	567	0,47	419	0,41
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	632	0,52	797	0,79
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	271	0,22	278	0,28
US4456581077 - ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SE	USD	300	0,25	364	0,36
US44980X1090 - ACCIONES JPG PHOTONICS CORP	USD	299	0,25	311	0,31
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	863	0,71	1.058	1,05
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	257	0,21	269	0,27
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	447	0,37	438	0,43
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	375	0,31	318	0,31
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	839	0,69	643	0,64
US46284V1017 - SOCI IRON MOUNTAIN INC	USD	293	0,24	139	0,14
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	768	0,63	618	0,61
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	814	0,67	790	0,78
US48123V1026 - ACCIONES J2 GLOBAL INC	USD	432	0,36	0	0,00
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	233	0,19	145	0,14
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	307	0,25	160	0,16
US4990491049 - ACCIONES KNIGHT-SWIFT TRANSPO	USD	188	0,16	0	0,00
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	10	0,01	10	0,01
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	0	0,00	243	0,24
US5024311095 - ACCIONES L3HARRIS TECHNOLOGIE	USD	307	0,25	194	0,19
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS	USD	237	0,20	0	0,00
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	420	0,35	242	0,24
US5184391044 - ACCIONES LESTER LAUDER COS INC	USD	275	0,23	212	0,21
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	246	0,20	140	0,14
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY AND CO	USD	68	0,06	72	0,07
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	333	0,27	259	0,26
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	58	0,05	54	0,05
US55306N1046 - ACCIONES JMK INSTRUMENTS INC	USD	348	0,29	285	0,28
US56418H1005 - ACCIONES MANPOWERGROUP INC	USD	183	0,15	152	0,15
US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	USD	433	0,36	413	0,41
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	185	0,15	185	0,18
US5732841060 - ACCIONES MARTIN MARIETTA MATE	USD	405	0,33	321	0,32
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	776	0,64	699	0,69
US5801351017 - ACCIONES MC DONALD'S CORP	USD	232	0,19	217	0,21
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	506	0,42	520	0,51
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	664	0,55	448	0,44
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	4.062	3,35	5.163	5,11
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS BEVERAG	USD	299	0,25	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	242	0,20	230	0,23
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	591	0,49	482	0,48
US617464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	40	0,03	31	0,03
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	112	0,09	348	0,34
US6501111073 - ACCIONES NEW YORK TIMES CO/TH	USD	176	0,15	155	0,15
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	312	0,26	81	0,08
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	1.034	0,85	643	0,64
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	84	0,07	63	0,06
US6556631025 - ACCIONES NORDSON CORP	USD	467	0,39	394	0,39
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	279	0,23	199	0,20
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	391	0,32	598	0,59
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	7	0,01	8	0,01
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	271	0,22	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	67	0,06	327	0,32
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	0	0,00	182	0,18
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	73	0,06	61	0,06
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	169	0,14	331	0,33
US8835611023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	89	0,07	75	0,07
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	48	0,04	46	0,05
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	434	0,36	537	0,53
US89531P1057 - ACCIONES TREX CO INC	USD	0	0,00	347	0,34
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	532	0,44	259	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	164	0,14	165	0,16
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	31	0,03	27	0,03
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	489	0,40	431	0,43
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	56	0,05	40	0,04
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	695	0,57	636	0,63
US91347P1057 - ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY CO	USD	268	0,22	244	0,24
US9139031002 - ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SER	USD	336	0,28	247	0,24
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	266	0,22	206	0,20
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	240	0,20	130	0,13
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTE	USD	506	0,42	631	0,62
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	651	0,54	590	0,58
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	785	0,65	754	0,75
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	336	0,28	303	0,30
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	14	0,01	225	0,22
US6866881021 - ACCIONES JORMAT TECHNOLOGIES I	USD	316	0,26	246	0,24
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	420	0,35	526	0,52
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	244	0,20	271	0,27
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	306	0,25	456	0,45
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	858	0,71	551	0,55
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	212	0,17	195	0,19
US7365088472 - ACCIONES PORTLAND GENERAL ELE	USD	338	0,28	199	0,20
US74051N1028 - ACCIONES PREMIER INC	USD	287	0,24	305	0,30
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	841	0,69	786	0,78
US74340W1036 - SOCIMI PROLOGIS INC	USD	352	0,29	275	0,27
US7434241037 - ACCIONES PROOFPOINT INC	USD	304	0,25	151	0,15
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	USD	180	0,15	82	0,08
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	371	0,31	241	0,24
US74758T3032 - ACCIONES QUALYS INC	USD	165	0,14	153	0,15
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES INC	USD	349	0,29	262	0,26
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON TECHNOLOGIE	USD	392	0,32	258	0,26
US7561091049 - SOCIMI REALTY INCOME CORP	USD	267	0,22	153	0,15
US7588491032 - SOCIMI REGENCY CENTERS CORP	USD	279	0,23	142	0,14
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	USD	104	0,09	96	0,09
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	415	0,34	383	0,38
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	401	0,33	254	0,25
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	402	0,33	323	0,32
US78467J1007 - ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	355	0,29	199	0,20
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	96	0,08	88	0,09
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	364	0,30	291	0,29
US8288061091 - SOCIMI SIMON PROPERTY GROUP	USD	334	0,28	11	0,01
US8326964058 - ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	92	0,08	92	0,09
US83417M1045 - ACCIONES SOLAREDEGE TECHNOLOGI	USD	293	0,24	247	0,24
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	189	0,16	174	0,17
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	360	0,30	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	317	0,26	247	0,24
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	288	0,24	216	0,21
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	315	0,26	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	405	0,33	324	0,32
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	291	0,24	233	0,23
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	42	0,03	31	0,03
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	404	0,33	309	0,31
US9837931008 - ACCIONES XPO LOGISTICS INC	USD	0	0,00	290	0,29
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	432	0,36	493	0,49
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	227	0,19	127	0,13
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	55	0,05	51	0,05
US96208T1043 - ACCIONES WEX INC	USD	414	0,34	365	0,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>96.290</b>	<b>79,49</b>	<b>84.232</b>	<b>83,33</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>96.290</b>	<b>79,49</b>	<b>84.232</b>	<b>83,33</b>
IE00BYVJRR92 - ETF ISHARES MSCI USA SRI	USD	5.439	4,49	4.918	4,87
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	2.939	2,42	3.139	3,11
LU0368260294 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	0	0,00	1.725	1,71
<b>TOTAL IIC</b>		<b>8.378</b>	<b>6,91</b>	<b>9.782</b>	<b>9,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>104.668</b>	<b>86,40</b>	<b>94.014</b>	<b>93,02</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>104.668</b>	<b>86,40</b>	<b>94.014</b>	<b>93,02</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

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación

a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2020, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.346.582 euros; remuneración variable: 5.929.022 euros; y el número de beneficiarios han sido 223 empleados, de los cuales 214 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2020, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 694.942 euros de retribución fija y 335.857 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.210.147 euros de retribución fija y 904.383 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

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

--