

BBVA USA DESARROLLO, FI

Nº Registro CNMV: 974

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ARGENTARIA, S.A.**Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA**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.900108598

Correo Electrónicobbvafondos@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: 14/05/1997

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable internacional con enfoque sostenible (art. 8 SFDR) que invierte mayoritariamente en renta variable estadounidense, aplicando criterios ASG y reduciendo al menos un 30% la huella de carbono frente al índice. No invierte en emergentes y puede alcanzar hasta un 100% de exposición a divisa.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,17	0,28	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,17	4,16	3,17	4,41

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	5.959.519,96	6.300.344,37	7.639	7.703	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CLASE CARTERA	9.143.959,20	8.830.738,30	32.781	28.407	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	228.953	261.907	211.281	241.420
CLASE CARTERA	EUR	405.288	419.629	312.150	263.016

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	38,4180	41,5702	33,9341	31,3085
CLASE CARTERA	EUR	44,3230	47,5191	38,1078	34,5230

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,58	-1,24	-6,42	7,31	2,60	22,50	8,39		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,77	03-04-2025	-6,77	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	8,41	09-04-2025	8,41	09-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,48	33,67	15,88	14,21	14,77	11,97	12,41		
Ibex-35	1,21	1,44	0,90	0,80	0,85	13,28	13,98		
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,63	1,06		
BENCHMARK	27,79	34,95	17,40	14,65	16,49	13,13	13,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,20	-2,20	-1,41	-0,92	-1,25	-0,92	-1,04		

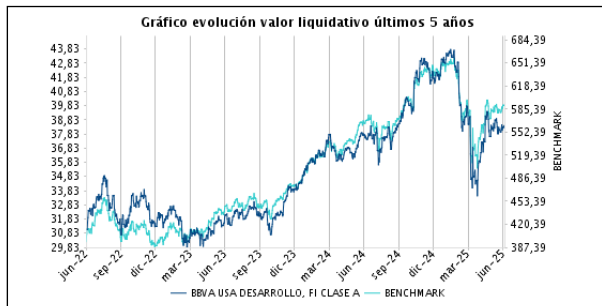
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

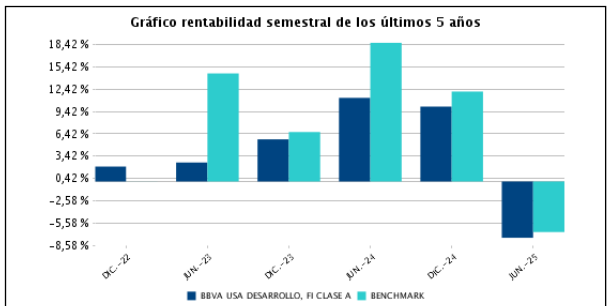
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,59	0,58	0,60	0,60	2,37	2,37	2,37	2,51

(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 28/01/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,73	-0,78	-5,99	7,80	3,07	24,70	10,38		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,76	03-04-2025	-6,76	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	8,41	09-04-2025	8,41	09-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,48	33,68	15,88	14,21	14,77	11,96	12,41		
Ibex-35	1,21	1,44	0,90	0,80	0,85	13,28	13,98		
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,63	1,06		
BENCHMARK	27,79	34,95	17,40	14,65	16,49	13,13	13,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,20	-2,20	-1,40	-0,92	-1,24	-0,92	-1,04		

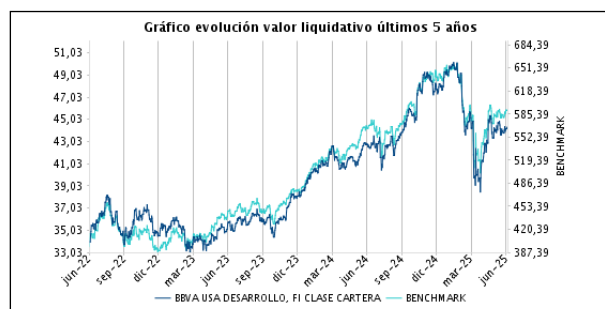
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

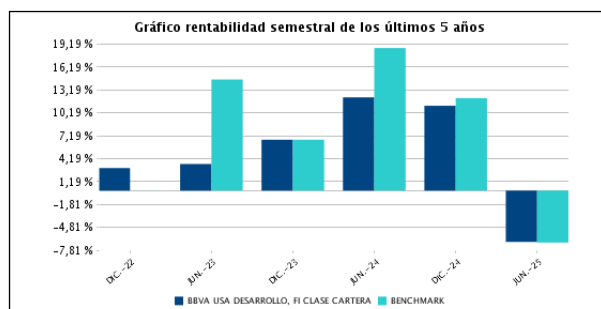
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,53	0,55	0,81

(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 28/01/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.532.077	220.412	1,41
Renta Fija Internacional	1.667.901	55.620	1,75
Renta Fija Mixta Euro	191.350	5.467	2,18
Renta Fija Mixta Internacional	1.552.369	53.961	0,99
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.321.812	45.735	2,84
Renta Variable Euro	103.865	7.114	18,38
Renta Variable Internacional	7.058.910	323.241	-0,95
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	74.068	4.332	1,34
Global	21.054.285	702.432	0,65
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	8.874.028	219.517	1,06
IIC que Replica un Índice	2.221.581	81.175	5,27

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	54.652.244	1.719.006	0,98

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	623.696	98,34	666.173	97,75
* Cartera interior	-34	-0,01	9.992	1,47
* Cartera exterior	623.730	98,34	656.182	96,28
* 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)	7.693	1,21	12.759	1,87
(+/-) RESTO	2.852	0,45	2.603	0,38
TOTAL PATRIMONIO	634.241	100,00 %	681.536	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	681.536	587.939	681.536	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,53	4,91	0,53	-88,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,68	10,10	-7,68	-180,69
(+) Rendimientos de gestión	-6,94	10,94	-6,94	-167,29
+ Intereses	0,06	0,07	0,06	-6,42
+ Dividendos	0,91	0,86	0,91	12,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	18,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,67	9,74	-7,67	-183,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,18	-0,03	-115,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,21	0,09	-0,21	-357,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	637,17
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,84	-0,74	-7,09
- Comisión de gestión	-0,56	-0,58	-0,56	-2,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,85
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,22	-0,14	33,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	634.241	681.536	634.241	

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

3. Inversiones financieras

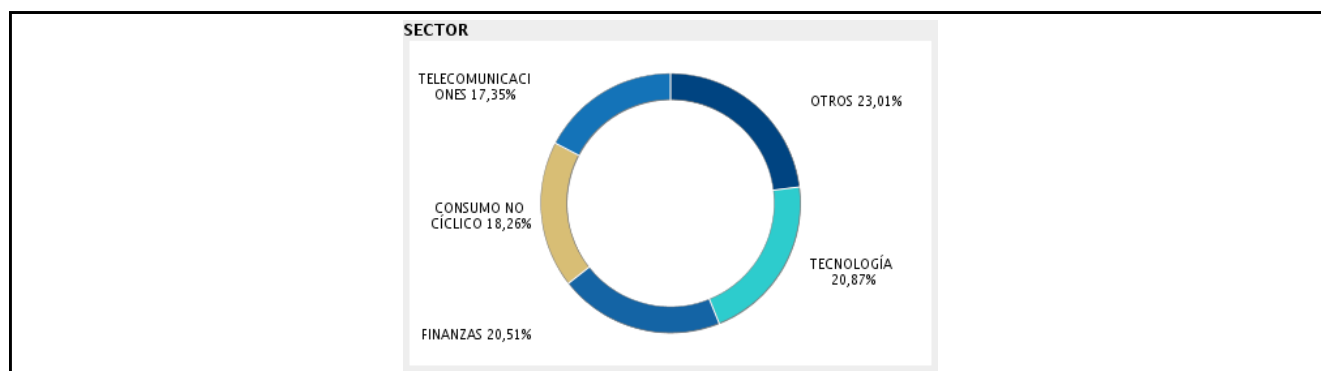
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	9.901	1,45
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	9.901	1,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	9.901	1,45
TOTAL RV COTIZADA	623.737	98,40	656.180	96,31
TOTAL RENTA VARIABLE	623.737	98,40	656.180	96,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	623.737	98,40	656.180	96,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	623.737	98,40	666.081	97,76

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 5	3.075	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	7.176	Inversión
Total subyacente renta variable		10251	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	7.595	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7595	
TOTAL OBLIGACIONES		17846	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X

	SI	NO
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 30 de mayo de 2025 se ha actualizado en CNMV el folleto/anexo de sostenibilidad y reglamento, al objeto de completar su adaptación a las Directrices de ESMA sobre naming ESG, cambiando su denominación de BBVA USA DESARROLLO ISR, FI a BBVA USA DESARROLLO, FI.

BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC comunica como hecho relevante de fecha 16/06/2025 que desde el 1 de junio de 2025 deja de publicarse en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid el valor liquidativo del fondo publicándose exclusivamente en la página web de la entidad gestora.

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 bolsas comenzaban el semestre animadas ante la perspectiva de que continuase el aterrizaje suave de la economía estadounidense. Sin embargo, el 2 de abril la situación cambió por completo después de que Estados Unidos anunciase la

imposición de unos aranceles mucho más elevados de lo que se esperaba. La noticia provocó una fuerte volatilidad, produciéndose una caída superior al 10% en el S&P500 en los dos días siguientes. Ante esta situación, el presidente Donald Trump terminó por anunciar una pausa de los aranceles recíprocos por 90 días para dar tiempo a negociar con el resto de países, lo que llevó al S&P500 a rebotar más de un 9% en un solo día. Más adelante, se anunciaba que China y Estados Unidos habían alcanzado un acuerdo para reducir los aranceles y las restricciones a las exportaciones, lo que impulsaba aún más a los mercados. En paralelo, otras regiones decidieron tomar medidas de estímulo para contrarrestar el impacto negativo de la nueva política comercial, como Europa y Alemania, que en marzo anunciaron nuevos planes de gasto en defensa e infraestructura. A pesar de este contexto de alta incertidumbre, la actividad económica se mantuvo resistente, a la par que la inflación sorprendía a la baja, sin señales todavía de aumentos de precios por los aranceles implementados. En este entorno y pese a la alta incertidumbre, el índice mundial MSCI ACWI terminó cerrando el semestre con un aumento del 9,1% en dólares, con los mercados desarrollados subiendo un 8,6% y los emergentes impulsándose un 13,7%. Los sectores con mejor comportamiento fueron el industrial y el financiero, mientras que el de consumo discrecional y el de sanidad sufrieron ligeras caídas.

Por factores, durante el semestre, cabe destacar el notable comportamiento de momentum (13%), mientras que calidad (5,5%) terminó a la cola. Sectorialmente, en EE.UU., es relevante mencionar las subidas de Industriales (12%) y Telecomunicaciones (10,6%), con el mercado de consumo discrecional como el gran perdedor (-4,2%). En Europa, el sector financiero se afianzó como líder en el semestre (18,8%), seguido de cerca de Utilities (17,4%), mientras que consumo discrecional registró las caídas más abultadas (-8,2%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo realiza una gestión activa de las inversiones. La mayor parte se invierte en compañías seleccionadas a partir de unos criterios financieros (valor, calidad y momentum) y sostenibles. El fondo promueve estas características Ambientales, Sociales y de buen Gobierno de empresa (criterios ASG) (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) a través de una estrategia de inversión que aplica criterios sostenibles para alcanzar un doble objetivo: por un lado, persigue obtener un mejor perfil sostenible que su índice de referencia y, por otro, reducir la huella de carbono de, al menos, el 30% frente al índice de referencia (Standard & Poors 500 Net Total Return).

El resto de las inversiones se realiza a través de futuros similares al índice de referencia o con bajo tracking error respecto del mismo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Standard & Poors 500 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 de la clase BBVA USA DESARROLLO, FI CLASE A ha disminuido un 12,58% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,83%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,18%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -7,58%.

El patrimonio de la clase BBVA USA DESARROLLO, FI CLASE CARTERA ha disminuido un 3,42% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 15,40%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,25%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,17%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,28%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -6,73%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 0,98%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,95% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -6,81%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer semestre del año ha estado caracterizado por una elevada volatilidad, derivada principalmente de la guerra arancelaria de EE.UU. y de un entorno geopolítico complejo. La economía estadounidense ha sufrido los efectos negativos de un aumento de las importaciones y una desaceleración del consumo privado, aunque el mercado laboral continúa robusto. En este contexto, y ante la incertidumbre sobre los efectos inflacionarios de la política comercial, la Fed ha preferido adoptar una postura cauta y ha mantenido los tipos inalterados en el 4,5% durante el primer semestre del año. En la eurozona, la inflación ha ido convergiendo al objetivo del 2%, lo que ha permitido al BCE continuar reduciendo los tipos de interés hasta dejar la tasa de depósito en el 2%.

Durante el primer semestre del año 2025 el fondo muestra un comportamiento negativo en cuanto a rentabilidad absoluta se refiere, sin embargo, presenta mejores resultados en términos de rentabilidad respecto a su índice de referencia.

Por sectores, en cuanto a rentabilidad vs el índice de referencia se refiere: aportan la selección en tecnología, salud y consumo discrecional. Detrae sobre todo la selección y el menor posicionamiento en industriales y consumo básico, así como la selección en materiales.

Por compañías, aquellas que destacan por su buena contribución vs el índice de referencia durante este primer semestre

del año han sido: la menor exposición a: Apple, Tesla, Unitedhealth, Alphabet-CL A y las inversiones en Broadcom y Palantir Technologies entre otras. Detraen: las inversiones en: Salesforce, Fiserv, Alphabet-CL C y Merck & CO y la menor exposición en Nvidia, Microsoft y Netflix.

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

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 4,98%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 298.472 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class action 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.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) conforme a lo establecido en su folleto informativo.

Se adjuntará como anexo a las Cuentas Anuales información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el Fondo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA USA DESARROLLO, FI CLASE A ha sido del 26,48% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 27,79%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -2,20%

La volatilidad de la clase BBVA USA DESARROLLO, FI CLASE CARTERA ha sido del 26,48% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 27,79%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -2,20%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA 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.

El primer semestre del año ha estado caracterizado por una elevada volatilidad, derivada principalmente de la guerra arancelaria de EE.UU. y de un entorno geopolítico complejo. En este contexto, y ante la incertidumbre sobre los efectos inflacionistas de la política comercial, la Fed ha optado por una postura prudente, manteniendo los tipos sin cambios en el 4,5%. Posteriormente, la pausa de 90 días en los aranceles aportó cierto alivio a los mercados, lo que se tradujo en un fuerte repunte de las bolsas, especialmente en los países emergentes. En paralelo, en los mercados de renta fija, las rentabilidades de los bonos estadounidenses registraron caídas significativas, mientras que en Alemania se observaron repuntes acusados en los tramos largos de la curva. Asimismo, las primas de riesgo de la deuda periférica europea continuaron estrechándose. En el mercado de divisas, el euro se apreció con fuerza frente al dólar, un 13,8% hasta 1,1787, impulsado tanto por los planes de gasto en defensa como por la expectativa de una menor divergencia en política monetaria entre EE.UU. y la eurozona.

En cuanto a las cifras de crecimiento de beneficios de 2025 se han revisado a la baja en EE.UU. (-3,7 pp hasta el 9,1%), mientras que en Europa los analistas se han mostrado más pesimistas (-6 pp hasta 3,1%). Para 2026, se espera que los beneficios crezcan en torno a 13,8% y 11,2%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las estimaciones para 2025 también se han revisado a la baja en EE.UU. (-1,1 pp hasta 4,5%) y Europa (-4,4 pp hasta 2,2%). La temporada de beneficios se ha saldado con un crecimiento de los beneficios y de las ventas del 12,7% y 4,5% en EE.UU., muy distinto al débil comportamiento europeo, que experimentó caídas del orden del 5,1% en beneficios y un aumento del 2,4% en ventas. En la actualidad nos encontramos en un momento de cierta calma a causa de la pausa de 90 días en los aranceles de

EEUU tras los grandes movimientos de volatilidad que han sufrido los mercados financieros ante la situación de guerra comercial.

Además de la creciente preocupación por el déficit que presenta EEUU, no hay que olvidarse que la resolución de esta guerra arancelaria esta pospuesta, lo que puede llevar de nuevo a episodios de volatilidad a lo largo del año.

Parece que el acierto en la rotación sectorial, así como, la selección de compañías de carácter sostenible serán claves a la hora de buscar rentabilidades positivas, tanto absolutas como relativas a lo largo de 2025.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127W6 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	0	0,00	9.901	1,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	9.901	1,45
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	9.901	1,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	9.901	1,45
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER NV	USD	3.171	0,50	0	0,00
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	1.254	0,20	1.459	0,21
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	6.148	0,97	6.532	0,96
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	0	0,00	2.971	0,44
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	USD	1.574	0,25	2.188	0,32
IE000IVNQZ81 - ACCIONES TE CONNECTIVITY PLC	USD	3.462	0,55	0	0,00
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	0	0,00	2.447	0,36
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	5.062	0,80	5.167	0,76
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	4.445	0,70	0	0,00
JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	1.479	0,23	1.687	0,25
JE00BTDN8H13 - ACCIONES APTIV PLC	USD	1.863	0,29	0	0,00
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	1.352	0,21	1.933	0,28
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	0	0,00	3.843	0,56
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	8.348	1,32	7.317	1,07
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	10.187	1,61	10.863	1,59
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	5.817	0,92	7.371	1,08
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	1.622	0,26	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	18.644	2,74
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	25.581	3,75
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	0	0,00	8.660	1,27
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	USD	3.319	0,52	3.689	0,54
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	4.273	0,67	4.103	0,60
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	2.717	0,43	0	0,00
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	4.784	0,75	4.494	0,66
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	1.835	0,29	1.652	0,24
US0844231029 - ACCIONES W R BERKLEY CORP	USD	2.216	0,35	0	0,00
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	1.623	0,26	2.124	0,31
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	10.752	1,70	10.280	1,51
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	0	0,00	1.280	0,19
US1011211018 - SOCIM BXP INC	USD	1.425	0,22	1.647	0,24
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	4.501	0,71	6.125	0,90
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	20.090	3,17	0	0,00
US12008R1077 - ACCIONES BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	1.464	0,23	1.997	0,29
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	2.921	0,46	2.726	0,40
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	10	0,00	117	0,02
US12541W2098 - ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	USD	1.479	0,23	1.774	0,26
US1255231003 - ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	4.550	0,72	0	0,00
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	4.746	0,75	0	0,00
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	4.591	0,72	3.328	0,49
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	10.422	1,64	5.285	0,78
US1598641074 - ACCIONES CHARLES RIVER LABORA	USD	1.301	0,21	0	0,00
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	2.988	0,47	2.668	0,39
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	2.360	0,37	2.537	0,37
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	8.010	1,26	0	0,00
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	4.248	0,67	3.879	0,57
US184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	2.212	0,35	0	0,00
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	2.599	0,41	3.569	0,52
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	2.509	0,40	2.582	0,38
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	5.331	0,84	6.606	0,97
US55261F1049 - ACCIONES M&T BANK CORP	USD	2.690	0,42	2.788	0,41
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM C	USD	3.657	0,58	3.138	0,46
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORP	USD	1.834	0,29	2.304	0,34
US57667L1070 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	1.259	0,20	1.485	0,22
US58155Q1031 - ACCIONES MCCKESSON CORP	USD	0	0,00	5.629	0,83
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	6.294	0,99	8.811	1,29
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	2.240	0,35	2.599	0,38
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	0	0,00	2.699	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	1.050	0,17	1.330	0,20
US6098391054 - ACCIONES MONOLITHIC POWER SYS	USD	0	0,00	2.244	0,33
US61945C1036 - ACCIONES MOOSAIC CO/THE	USD	1.642	0,26	0	0,00
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	0	0,00	4.765	0,70
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	0	0,00	3.185	0,47
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	2.412	0,38	2.927	0,43
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	3.957	0,62	0	0,00
US6658591044 - ACCIONES NORTHERN TRUST CORP	USD	2.710	0,43	2.441	0,36
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	7.361	1,16	6.781	0,99
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	USD	2.261	0,36	2.462	0,36
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	1.754	0,28	2.312	0,34
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	2.842	0,45	3.120	0,46
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	3.971	0,63	4.424	0,65
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	5.502	0,87	6.148	0,90
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	1.404	0,22	1.905	0,28
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	3.147	0,50	0	0,00
US2199481068 - ACCIONES CORPAY INC	USD	2.390	0,38	2.715	0,40
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD	3.409	0,54	0	0,00
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	0	0,00	4.115	0,60
US22822V1017 - SOCIMI CROWN CASTLE INC	USD	3.201	0,50	0	0,00
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	0	0,00	3.841	0,56
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	1.554	0,25	1.817	0,27
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR CORP	USD	1.668	0,26	3.153	0,46
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	0	0,00	4.237	0,62
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	2.658	0,42	1.963	0,29
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	2.135	0,34	0	0,00
US25754A2015 - ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	0	0,00	1.870	0,27
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	0	0,00	2.167	0,32
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	USD	1.150	0,18	1.567	0,23
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	3.474	0,55	3.219	0,47
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	2.907	0,46	2.966	0,44
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	1.015	0,16	0	0,00
US29476L1070 - SOCIMI EQUITY RESIDENTIAL	USD	1.880	0,30	2.227	0,33
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	2.739	0,43	3.370	0,49
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	21.654	3,41	19.135	2,81
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	4.500	0,71	5.460	0,80
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	0	0,00	3.229	0,47
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	2.802	0,44	3.863	0,57
US3156161024 - ACCIONES F5 INC	USD	2.418	0,38	2.301	0,34
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	3.437	0,54	3.798	0,56
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	5.706	0,90	7.572	1,11
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	4.885	0,77	4.863	0,71
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	2.266	0,36	2.188	0,32
US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP	USD	1.481	0,23	1.461	0,21
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	1.334	0,21	963	0,14
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	3.029	0,48	4.044	0,59
US3687361044 - ACCIONES GENERAC HOLDINGS INC	USD	1.395	0,22	1.583	0,23
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	2.235	0,35	3.064	0,45
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	3.379	0,53	4.075	0,60
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	6.708	1,06	6.225	0,91
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	2.090	0,33	0	0,00
US37959E1029 - ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	1.528	0,24	1.439	0,21
US3802371076 - ACCIONES GODADDY INC	USD	2.529	0,40	3.088	0,45
US3848021040 - ACCIONES JWW GRAINGER INC	USD	4.511	0,71	5.092	0,75
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	2.227	0,35	3.213	0,47
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD INSURANCE G	USD	3.997	0,63	3.839	0,56
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	1.542	0,24	1.301	0,19
US42250P1030 - SOCIMI HEALTHPEAK PROPERTIE	USD	1.650	0,26	0	0,00
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	2.759	0,44	3.055	0,45
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	1.614	0,25	1.989	0,29
US44107P1049 - SOCIMI HOST HOTELS & RESORT	USD	1.507	0,24	1.781	0,26
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP	USD	1.507	0,24	1.702	0,25
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	10.928	1,72	9.078	1,33
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	1.851	0,29	2.370	0,35
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	0	0,00	2.444	0,36
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	1.456	0,23	0	0,00
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	7.516	1,19	6.681	0,98
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	16.843	2,66	15.513	2,28
US4663131039 - ACCIONES JABIL INC	USD	2.858	0,45	380	0,06
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	7.669	1,21	8.087	1,19
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	1.823	0,29	1.904	0,28
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	0	0,00	6.534	0,96
US4878361082 - ACCIONES KELLANOVA	USD	2.159	0,34	2.448	0,36
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	2.510	0,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	2.810	0,44	3.181	0,47
US49446R1095 - SOCIMI KIMCO REALTY CORP	USD	1.538	0,24	0	0,00
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	4.383	0,69	4.550	0,67
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	2.192	0,35	2.387	0,35
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	3.935	0,62	3.737	0,55
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	1.410	0,22	0	0,00
US5049221055 - ACCIONES LABCORP HOLDINGS INC	USD	2.245	0,35	2.185	0,32
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	3.970	0,58
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	0	0,00	4.712	0,69
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	5.398	0,85	5.992	0,88
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	3.903	0,62	0	0,00
US6687711084 - ACCIONES GEN DIGITAL INC	USD	1.940	0,31	2.012	0,30
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	14.244	2,09
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	1.688	0,27	2.248	0,33
US6934751057 - ACCIONES PNC FINANCIAL SERVIC	USD	0	0,00	4.470	0,66
US6951561090 - ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	0	0,00	2.748	0,40
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	10.774	1,70	6.658	0,98
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	3.304	0,52	3.548	0,52
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	1.493	0,24	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	4.093	0,65	5.148	0,76
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	5.547	0,87	6.470	0,95
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	5.829	0,92	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	6.222	0,98	6.685	0,98
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	2.281	0,36	2.134	0,31
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	2.388	0,38	2.240	0,33
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	2.229	0,35	2.314	0,34
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	2.969	0,47	2.931	0,43
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	7.810	1,23	10.666	1,56
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	1.422	0,22	0	0,00
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	671	0,11	606	0,09
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	6.859	1,08	0	0,00
US8288061091 - SOCIMI SIMON PROPERTY GROUP	USD	3.490	0,55	4.165	0,61
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORX SOLUTIONS I	USD	1.609	0,25	1.959	0,29
US8318652091 - ACCIONES A O SMITH CORP	USD	0	0,00	1.267	0,19
US8326964058 - ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	1.423	0,22	0	0,00
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON INC	USD	2.093	0,33	2.543	0,37
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	1.527	0,24	1.781	0,26
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	2.966	0,47	3.049	0,45
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	0	0,00	2.021	0,30
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	3.427	0,54	3.718	0,55
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	2.453	0,39	2.759	0,40
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	6.048	0,95	6.591	0,97
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	6.298	0,99	6.499	0,95
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	3.338	0,53	2.766	0,41
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	3.167	0,50	4.129	0,61
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	4.943	0,78	4.669	0,69
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	3.657	0,58	0	0,00
US89832Q1094 - ACCIONES TRUIST FINANCIAL COR	USD	3.549	0,56	0	0,00
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	2.453	0,39	2.540	0,37
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	3.064	0,48	3.112	0,46
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	2.436	0,38	0	0,00
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	6.410	1,01	6.598	0,97
US92556H2067 - ACCIONES PARAMOUNT GLOBAL	USD	1.382	0,22	1.248	0,18
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	1.532	0,24	2.025	0,30
US9256521090 - SOCIMI VICI PROPERTIES INC	USD	2.783	0,44	0	0,00
US9297401088 - ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	4.068	0,64	4.103	0,60
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	12.720	2,01	13.092	1,92
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	1.452	0,23	1.314	0,19
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	2.825	0,45	2.903	0,43
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	8.694	1,37	8.490	1,25
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	2.352	0,37	0	0,00
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	5.366	0,85	5.150	0,76
US9699041011 - ACCIONES WILLIAMS-SONOMA INC	USD	2.150	0,34	0	0,00
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	3.301	0,52	0	0,00
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	1.898	0,30	2.264	0,33
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	0	0,00	1.978	0,29
TOTAL RV COTIZADA		623.737	98,40	656.180	96,31
TOTAL RENTA VARIABLE		623.737	98,40	656.180	96,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		623.737	98,40	656.180	96,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		623.737	98,40	666.081	97,76

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica