

BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), FI

Nº Registro CNMV: 705

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/09/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 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 | 2021 | 2020 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,11 | 0,00 | 2,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,24 | -0,12 | -0,24 | 0,12 |

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 | 6.720.422,10 | 6.169.537,49 |
| Nº de Partícipes | 7.172 | 6.082 |
| 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 | 148.292 | 22,0658 |
| 2020 | 121.255 | 19,6537 |
| 2019 | 113.567 | 16,8688 |
| 2018 | 107.610 | 13,9387 |

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 | 1,11 | 0,00 | 1,11 | 1,11 | 0,00 | 1,11 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 12,27 | 6,39 | 5,53 | 12,59 | 8,07 | 16,51 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,11 | 12-05-2021 | -2,29 | 27-01-2021 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,48 | 14-05-2021 | 2,08 | 01-03-2021 | | |

(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 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 13,10 | 10,64 | 15,35 | 15,60 | 16,02 | 31,93 | | | |
| Ibex-35 | 15,31 | 13,97 | 16,63 | 25,92 | 21,71 | 34,44 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,29 | 0,18 | 0,37 | 0,51 | 0,14 | 0,53 | | | |
| B-C-FI-BOLSAUSACUB-4203 | 13,82 | 11,15 | 16,26 | 16,24 | 16,98 | 34,89 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -12,03 | -12,03 | -12,17 | -12,30 | -12,44 | -12,30 | | | |

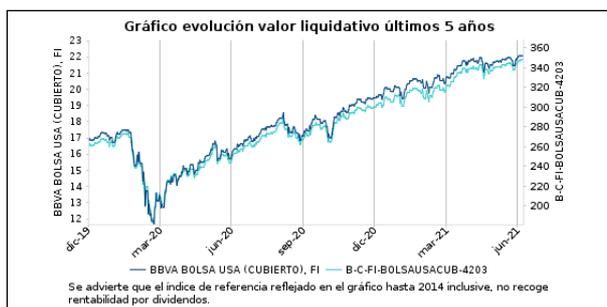
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

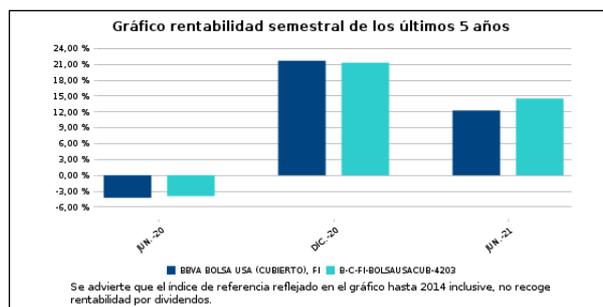
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,20 | 0,60 | 0,59 | 0,63 | 0,64 | 2,53 | 2,50 | 2,46 | 2,45 |

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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 | 1.708.560 | 40.082 | -0,39 |
| Renta Fija Internacional | 1.535.777 | 44.634 | -0,10 |
| Renta Fija Mixta Euro | 846.942 | 27.580 | 0,94 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 1.833.156 | 73.553 | 2,41 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.928.108 | 72.674 | 3,94 |
| Renta Variable Euro | 202.452 | 15.617 | 14,33 |
| Renta Variable Internacional | 4.832.692 | 223.101 | 11,63 |
| 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 | 140.789 | 7.249 | 1,08 |
| Global | 22.104.505 | 679.969 | 4,04 |
| 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 | 1.888.084 | 77.016 | -0,17 |
| IIC que Replica un Índice | 1.617.138 | 42.886 | 15,09 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 1.638.702 | 56.772 | 0,18 |
| Total fondos | 40.276.905 | 1.361.133 | 4,59 |

*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 | 132.539 | 89,38 | 104.667 | 86,32 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 132.539 | 89,38 | 104.667 | 86,32 |
| * 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) | 12.546 | 8,46 | 13.591 | 11,21 |
| (+/-) RESTO | 3.206 | 2,16 | 2.997 | 2,47 |
| TOTAL PATRIMONIO | 148.292 | 100,00 % | 121.255 | 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) | 121.255 | 101.074 | 121.255 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 8,74 | -1,27 | 8,74 | -938,37 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 11,42 | 19,54 | 11,42 | -29,02 |
| (+) Rendimientos de gestión | 12,81 | 21,05 | 12,81 | -26,03 |
| + Intereses | 0,10 | 0,00 | 0,10 | 12.454,36 |
| + Dividendos | 0,60 | 0,68 | 0,60 | 8,15 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 13,13 | 11,50 | 13,13 | 38,69 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -2,02 | 8,53 | -2,02 | -128,79 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,87 | 0,85 | 0,87 | 24,28 |
| ± Otros resultados | 0,13 | -0,51 | 0,13 | -132,09 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -47,62 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,39 | -1,51 | -1,39 | 13,09 |
| - Comisión de gestión | -1,11 | -1,13 | -1,11 | -19,82 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,10 | -0,05 | 34,10 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,04 | -0,03 | 6,00 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -16,02 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,20 | -0,24 | -0,20 | -3,96 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.890,42 |
| + 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 | 1.890,42 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 148.291 | 121.255 | 148.291 | |

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

3. Inversiones financieras

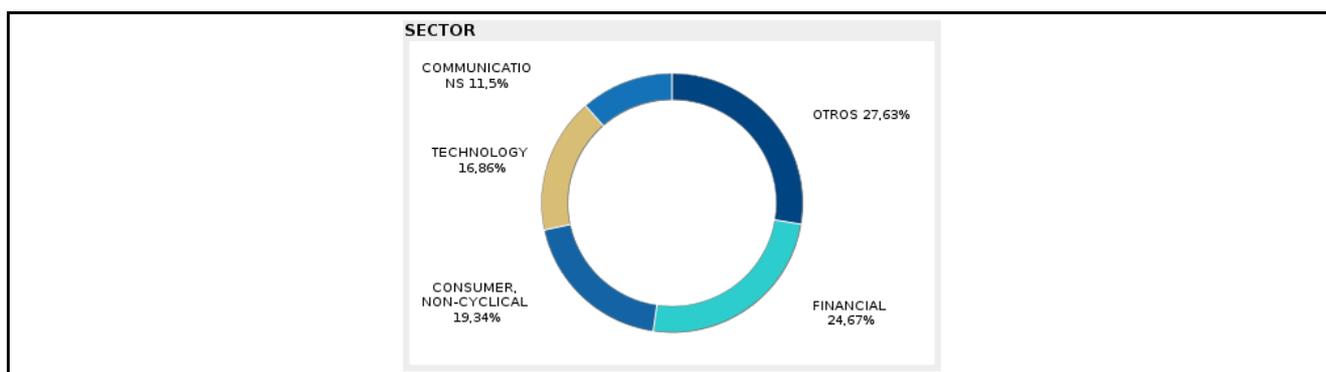
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 121.865 | 82,22 | 96.290 | 79,49 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 121.865 | 82,22 | 96.290 | 79,49 |
| TOTAL IIC | 10.668 | 7,19 | 8.378 | 6,91 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 132.533 | 89,41 | 104.668 | 86,40 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 132.533 | 89,41 | 104.668 | 86,40 |

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 NASDAQ 100 STOCK INDEX 20 | 5.189 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO DOW JONES INDUS. AVG 5 | 4.926 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO S&P 500 INDEX 50 | 3.573 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 13688 | |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | 133.723 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 133723 | |
| Institución de inversión colectiva | ETF ISHARES MSCI USA SRI | 6.397 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 6397 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 153808 | |

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 01/01/2021 , inclusive, se modifica la comisión de depósito del fondo al 0,11%.

Con fecha 26/01/2021 se registra en CNMV hecho relevante recogiendo la posibilidad de utilizar por parte de BBVA Asset Management, en calidad de gestora del fondo, mecanismos antidilución destinados a contrarrestar impactos significativos en el valor liquidativo del fondo como consecuencia de operaciones de suscripción y reembolso. Dichos mecanismos permiten una adecuada gestión del riesgo de liquidez, garantizar el trato equitativo y evitar conflictos de interés entre los partícipes.

Con fecha 23/03/2021 se inscribe en CNMV folleto actualizado del fondo al objeto de recoger la información exigida por el Reglamento 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año comenzaba con dudas sobre el proceso de vacunación, tanto por su efectividad como por la disponibilidad de vacunas, en un contexto donde las nuevas olas de contagio forzaban a la mayoría de países desarrollados a mantener o incrementar las medidas restrictivas, lastrando el crecimiento del 1T (sobre todo en Europa). Sin embargo, a medida que el ritmo de vacunación iba ganando tracción y el porcentaje de población inmunizada alcanzaba unos niveles altos, los países desarrollados avanzaban en el proceso de desescalada, impulsando así la recuperación económica. En términos globales, 2021 podría crecer un 6% (frente a la caída de 3,3% en 2020).

Todo apunta a que EE.UU. habría recuperado sus niveles prepandemia (4T de 2019) a lo largo del 2T, con un crecimiento estimado para 2021 del orden del 6,5% a pesar de que el impulso monetario y fiscal ya habría alcanzado su punto máximo. Con respecto a la eurozona, se espera un fuerte rebote de la actividad en el 2T gracias al proceso de desescalada. Con todo, el PIB podría acabar el año recuperando sus niveles prepandemia, saldando el ejercicio 2021 con un crecimiento cercano al 5,5%. En un contexto de fuerte recuperación, la evolución de los precios (eliminando los componentes más volátiles) ha sido bastante dispar entre ambas economías: en EE.UU. la inflación subyacente se encuentra en niveles históricamente elevados (3,8%), mientras que en la eurozona continúa anclada en la media de los últimos años (en torno al 1%). En China, los datos del 1S confirmaban la desaceleración prevista de la economía, aunque el crecimiento para el conjunto del año estaría cerca del 9%.

En un contexto de fuerte recuperación económica, impulsada por el ritmo de vacunación y el proceso de reapertura de los sectores más afectados por la pandemia, los inversores aumentaban su exposición a activos de riesgo, aunque mostraban su preocupación por el aumento de los precios (sobre todo en EE.UU.). La Fed, sin embargo, se ha mantenido firme ante su nuevo marco de política monetaria, favoreciendo un contexto de tipos en niveles históricamente bajos. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y subidas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad (sobre todo EE.UU.). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido ligeramente estables (reduciéndose en el caso de Grecia e Italia), mientras que el euro baja frente al dólar un 3,1% hasta 1,1849. En cuanto a las materias primas, el oro cae un 6,4%, mientras que el resto experimenta subidas sustanciales (46,8% el Brent a 75,1\$/b).

La mejora de las perspectivas de crecimiento para el conjunto del año propiciaba una subida de los mercados de renta variable, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a finales de junio. Por su parte, la Reserva Federal se ha mantenido firme ante su nuevo marco de política monetaria, favoreciendo un contexto de tipos históricamente bajos, lo que permitía que la mayoría de plazas finalizara el 1S cerca de máximos, con los mercados desarrollados a la cabeza (índice mundial +11,4%). En este entorno, la volatilidad, tras tocar niveles de 37 a finales de enero, finaliza el periodo por debajo de 16. Entre las bolsas desarrolladas, destaca la subida de la estadounidense, impulsada por el nuevo plan de estímulo fiscal (S&P500 14,4%, Stoxx600 13,5%). En Europa es reseñable la fortaleza de la bolsa francesa, la sueca y la alemana, mientras que la bolsa española experimentaba subidas inferiores al índice agregado (Ibex 9,3%) y la del Reino Unido quedaba algo rezagada. Finalmente, en emergentes destaca la debilidad de Latam en moneda local, mientras que en dólares se sitúa a la cabeza (debido principalmente a la fuerte apreciación de la divisa brasileña). Europa Emergente presenta fuertes avances (tanto en moneda local como en dólares), seguida de cerca por Asia.

Las estimaciones de beneficios para 2021 han seguido mostrando en los últimos meses una clara tendencia de revisiones al alza tanto en EE.UU. como en Europa, apuntando en la actualidad a fuertes subidas, del 37,7% y 46,9% respectivamente. De cara a 2022 y 2023, sin embargo, se ha producido un goteo a la baja en las estimaciones, a niveles de 11,6% y 10,7% en EE.UU. y de 11,5% y 8,7% en Europa. Las estimaciones de ventas presentan tendencias similares, situándose ahora en niveles de 12,4% en EE.UU. y 10% en Europa de cara a 2021, 6,7% y 4,6% en 2022, y 5,2% y 2,8% en 2023, respectivamente. Por otro lado, la temporada de resultados del 1T21 ha mostrado un tono positivo, con las sorpresas en beneficios respondiendo en buena medida a márgenes mayores de lo esperado. Un 87% de las compañías del S&P500 ha superado las previsiones de beneficios del consenso (+23% en media) y un 73% las de ventas (en cerca de un 4%). En Europa, un 68% de las compañías del Stoxx600 ha superado las previsiones de beneficios (con una

sorpresa promedio del 20%) y un 62% las de ventas (en un 1%).

Aunque en los últimos meses se ha producido una considerable rotación entre los estilos de la renta variable, a nivel global y en el conjunto del 1S, terminan con un mejor comportamiento relativo de las compañías de valor y las de baja capitalización, así como el factor calidad, en detrimento de las compañías de crecimiento y factores como baja volatilidad y momentum. Sectorialmente, y a escala global, destaca la subida de energía (con las empresas petrolíferas apoyadas por la subida del precio del crudo a niveles de \$75/b), seguida del sector financiero (beneficiado por la ampliación de las pendientes de la curvas de tipos de la deuda soberana) y de las compañías de telecomunicaciones, mientras que en el lado negativo encontramos proxy-bonds como utilities y sectores defensivos como consumo estable y farmacéuticas.

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) Robótica, para beneficiarnos del uso creciente de la automatización industrial y de la aplicación de robots en el consumo y salud; 5) Seguridad, para diversificar con empresas que ofrecen servicios de seguridad física y de ciberseguridad.

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

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

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

El resto de las inversiones se 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha aumentado un 22,30% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 17,92%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,20%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,27%.

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 4,59%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 11,63% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 14,54%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En cuanto a las ideas temáticas la exposición a final de semestre se sitúa en torno al 62%. Las operaciones más relevantes han sido:

Nutrición. Durante el semestre se ha incrementado el peso en esta temática.

Consumo. Durante el semestre se ha incrementado el peso en esta temática.

Comercio electrónico. Durante el semestre se ha incrementado el peso en esta temática.

Fintech. Durante el semestre se ha incrementado el peso en esta temática.

Robótica. Durante el semestre se ha incrementado el peso en esta temática.

Seguridad. Durante el semestre se ha incrementado el peso en esta temática.

Biociencia. Durante el semestre se ha incrementado el peso en esta temática.

Planeta tierra. Durante el semestre se ha incrementado el peso en esta temática.

Otros/ Top-picks. Durante el semestre se ha incrementado el peso en esta temática.

Educación. Durante el semestre se ha reducido el peso en esta temática.

En el bloque de inversiones similares al índice de referencia la exposición a cierre de semestre es del 38% aproximadamente. No ha habido operaciones de relevancia en el semestre en este bloque.

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

Durante el semestre el fondo ha experimentado subidas. El comportamiento ha sido peor que el del SP 500. Las ideas que han funcionado mejor que su índice de referencia han sido la inversión en empresas de la temática de nutrición (International Flavors, CF Industries, Tractor Supply, Deere o Agco) y de envejecimiento de la población (Penumbra, Athene Holding, Carlyle, Apollo o Metlife). También ha contribuido de manera positiva la cesta de yield (Conocophillips, Simon Property Group, Iron Mountain o Valero Energy). Las ideas que se han comportado peor que el SP 500 han sido la inversión en empresas de la temática de fintech (mal comportamiento de Marketaxess Holding, Cognizant o Global Payments) y biociencia (mal comportamiento del fondo de Candriam Biotechnology).

El active share del fondo durante el período ha sido 51,09% debido a las diferentes ideas de inversión ya mencionadas.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 13.688.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 133.723.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 16,51%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 9.844,15 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Adicionalmente, durante el periodo el fondo se ha adherido 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

El tracking error realizado del fondo es de 2,67%.

La volatilidad del fondo ha sido del 13,10%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 13,82%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -12,03%

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los mercados de renta variable se mantienen en tendencia alcista, especialmente la bolsa americana, gracias en buena medida a la mejora de las perspectivas de crecimiento y a una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes, con la Reserva Federal favoreciendo un contexto de tipos históricamente bajos. Dicha respuesta ha dado pie a una fuerte recuperación económica de la actividad, vía proceso de reapertura de los sectores más afectados por la pandemia, que se prevé se mantenga, aunque de forma más lenta, en los próximos trimestres. La mejora en la evolución de la pandemia impulsada por el ritmo de vacunación ha compensado la preocupación por el aumento de los precios (sobre todo en EE.UU.). A raíz de todo lo anterior se ha ido produciendo una mejora clara y significativa del entorno de riesgo. 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. Buena parte de la subida se debe al extraordinario comportamiento de los valores tecnológicos, a pesar de la considerable rotación entre estilos que se ha producido en los últimos meses, con un mejor comportamiento relativo del factor valor en detrimento del factor crecimiento.

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 y cambio climático 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 | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER NV | USD | 22 | 0,01 | 14 | 0,01 |
| BMG0684D1074 - ACCIONES ATHENE HOLDING LTD | USD | 757 | 0,51 | 470 | 0,39 |
| CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD | USD | 110 | 0,07 | 103 | 0,08 |
| GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD | USD | 287 | 0,19 | 255 | 0,21 |
| GB00BFMBMT84 - ACCIONES SENSATA TECHNOLOGIES | USD | 489 | 0,33 | 432 | 0,36 |
| IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC | USD | 765 | 0,52 | 658 | 0,54 |
| IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC | USD | 518 | 0,35 | 474 | 0,39 |
| IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC | USD | 327 | 0,22 | 289 | 0,24 |
| IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE | USD | 157 | 0,11 | 174 | 0,14 |
| IL0011334468 - ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT | USD | 188 | 0,13 | 226 | 0,19 |
| JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC | USD | 741 | 0,50 | 378 | 0,31 |
| JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC | USD | 274 | 0,18 | 273 | 0,23 |
| LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI | USD | 494 | 0,33 | 420 | 0,35 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S | USD | 544 | 0,37 | 231 | 0,19 |
| NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS | USD | 365 | 0,25 | 316 | 0,26 |
| US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC | USD | 112 | 0,08 | 95 | 0,08 |
| US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR | USD | 375 | 0,25 | 346 | 0,29 |
| US2243991054 - ACCIONES CRANE CO | USD | 688 | 0,46 | 320 | 0,26 |
| US22822V1017 - SOCIMI CROWN CASTLE INTERNA | USD | 173 | 0,12 | 137 | 0,11 |
| US2315611010 - ACCIONES CURTISS-WRIGHT CORP | USD | 264 | 0,18 | 251 | 0,21 |
| US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP | USD | 1.333 | 0,90 | 770 | 0,64 |
| US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO | USD | 849 | 0,57 | 629 | 0,52 |
| US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC | USD | 377 | 0,25 | 317 | 0,26 |
| US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE | USD | 155 | 0,10 | 155 | 0,13 |
| US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S | USD | 638 | 0,43 | 474 | 0,39 |
| US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY INC | USD | 192 | 0,13 | 183 | 0,15 |
| US2605571031 - ACCIONES DOW INC | USD | 23 | 0,02 | 20 | 0,02 |
| US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP | USD | 35 | 0,02 | 32 | 0,03 |
| US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN | USD | 28 | 0,02 | 25 | 0,02 |
| US2786421030 - ACCIONES EBAY INC | USD | 287 | 0,19 | 199 | 0,16 |
| US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL | USD | 262 | 0,18 | 276 | 0,23 |
| US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES | USD | 366 | 0,25 | 313 | 0,26 |
| US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN | USD | 262 | 0,18 | 212 | 0,17 |
| US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC | USD | 940 | 0,63 | 858 | 0,71 |
| US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC | USD | 683 | 0,46 | 306 | 0,25 |
| US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC | USD | 393 | 0,27 | 244 | 0,20 |
| US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC | USD | 912 | 0,62 | 420 | 0,35 |
| US6866881021 - ACCIONES ORMAT TECHNOLOGIES I | USD | 251 | 0,17 | 316 | 0,26 |
| US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO | USD | 19 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| US74051N1028 - ACCIONES PREMIER INC | USD | 293 | 0,20 | 287 | 0,24 |
| US7365088472 - ACCIONES PORTLAND GENERAL ELE | USD | 601 | 0,41 | 338 | 0,28 |
| US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP | USD | 83 | 0,06 | 67 | 0,06 |
| US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC | USD | 309 | 0,21 | 300 | 0,25 |
| US29084Q1004 - ACCIONES EMCOR GROUP INC | USD | 643 | 0,43 | 307 | 0,25 |
| US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO | USD | 29 | 0,02 | 23 | 0,02 |
| US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC | USD | 396 | 0,27 | 367 | 0,30 |
| US30161N1019 - ACCIONES EXELTOR CORP | USD | 21 | 0,01 | 19 | 0,02 |
| US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC | USD | 478 | 0,32 | 375 | 0,31 |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC | USD | 2.269 | 1,53 | 1.425 | 1,18 |
| US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP | USD | 403 | 0,27 | 341 | 0,28 |
| US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS INC | USD | 367 | 0,25 | 336 | 0,28 |
| US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN | USD | 533 | 0,36 | 517 | 0,43 |
| US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC | USD | 257 | 0,17 | 273 | 0,23 |
| US3377381088 - ACCIONES FISERV INC | USD | 261 | 0,18 | 269 | 0,22 |
| US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE | USD | 185 | 0,12 | 191 | 0,16 |
| US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO | USD | 28 | 0,02 | 16 | 0,01 |
| US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC | USD | 747 | 0,50 | 293 | 0,24 |
| US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I | USD | 427 | 0,29 | 324 | 0,27 |
| US35671D8570 - ACCIONES FREEMPORT-MCMORAN INC | USD | 497 | 0,34 | 338 | 0,28 |
| US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR | USD | 444 | 0,30 | 341 | 0,28 |
| US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO | USD | 58 | 0,04 | 45 | 0,04 |
| US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC | USD | 218 | 0,15 | 204 | 0,17 |
| US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO | USD | 36 | 0,02 | 25 | 0,02 |
| US3719011096 - ACCIONES GENTEX CORP | USD | 574 | 0,39 | 572 | 0,47 |
| US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC | USD | 43 | 0,03 | 35 | 0,03 |
| US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC | USD | 569 | 0,38 | 225 | 0,19 |
| US3795772082 - ACCIONES GLOBUS MEDICAL INC | USD | 425 | 0,29 | 347 | 0,29 |
| US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP | USD | 59 | 0,04 | 40 | 0,03 |
| US40171V1008 - ACCIONES GUIDEWIRE SOFTWARE I | USD | 209 | 0,14 | 232 | 0,19 |
| US40434L1052 - ACCIONES HP INC | USD | 401 | 0,27 | 317 | 0,26 |
| US42226A1079 - ACCIONES HEALTH EQUITY INC | USD | 289 | 0,19 | 243 | 0,20 |
| US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC | USD | 428 | 0,29 | 454 | 0,37 |
| US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE | USD | 795 | 0,54 | 643 | 0,53 |
| US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO | USD | 603 | 0,41 | 567 | 0,47 |
| US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP | USD | 1.034 | 0,70 | 632 | 0,52 |
| US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC | USD | 301 | 0,20 | 271 | 0,22 |
| US4456581077 - ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SE | USD | 368 | 0,25 | 300 | 0,25 |
| US44980X1090 - ACCIONES JPG PHOTONICS CORP | USD | 290 | 0,20 | 299 | 0,25 |
| US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP | USD | 1.001 | 0,68 | 863 | 0,71 |
| US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE | USD | 309 | 0,21 | 257 | 0,21 |
| US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR | USD | 632 | 0,43 | 447 | 0,37 |
| US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC | USD | 499 | 0,34 | 375 | 0,31 |
| US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I | USD | 971 | 0,65 | 839 | 0,69 |
| US46284V1017 - SOCIMI IRON MOUNTAIN INC | USD | 433 | 0,29 | 293 | 0,24 |
| US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO | USD | 968 | 0,65 | 768 | 0,63 |
| US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON | USD | 877 | 0,59 | 814 | 0,67 |
| US48123V1026 - ACCIONES J2 GLOBAL INC | USD | 626 | 0,42 | 432 | 0,36 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC | USD | 291 | 0,20 | 233 | 0,19 |
| US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC | USD | 421 | 0,28 | 307 | 0,25 |
| US4990491049 - ACCIONES KNIGHT-SWIFT TRANSP | USD | 211 | 0,14 | 188 | 0,16 |
| US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE | USD | 12 | 0,01 | 10 | 0,01 |
| US5024311095 - ACCIONES L3HARRIS TECHNOLOGIE | USD | 554 | 0,37 | 307 | 0,25 |
| US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS | USD | 250 | 0,17 | 237 | 0,20 |
| US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP | USD | 383 | 0,26 | 420 | 0,35 |
| US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC | USD | 339 | 0,23 | 275 | 0,23 |
| US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC | USD | 243 | 0,16 | 246 | 0,20 |
| US5324571083 - ACCIONES ELLI LILLY AND CO | USD | 95 | 0,06 | 68 | 0,06 |
| US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP | USD | 366 | 0,25 | 333 | 0,27 |
| US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC | USD | 73 | 0,05 | 58 | 0,05 |
| US55306N1046 - ACCIONES MKS INSTRUMENTS INC | USD | 424 | 0,29 | 348 | 0,29 |
| US56418H1005 - ACCIONES MANPOWERGROUP INC | USD | 249 | 0,17 | 183 | 0,15 |
| US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS | USD | 362 | 0,24 | 433 | 0,36 |
| US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS | USD | 230 | 0,16 | 185 | 0,15 |
| US5732841060 - ACCIONES MARTIN MARIETTA MATE | USD | 517 | 0,35 | 405 | 0,33 |
| US57636Q1040 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS | USD | 1.149 | 0,77 | 776 | 0,64 |
| US5801351017 - ACCIONES MC DONALD'S CORP | USD | 257 | 0,17 | 232 | 0,19 |
| US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC | USD | 496 | 0,33 | 506 | 0,42 |
| US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC | USD | 871 | 0,59 | 664 | 0,55 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP | USD | 4.713 | 3,18 | 4.062 | 3,35 |
| US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS BEVERAG | USD | 365 | 0,25 | 299 | 0,25 |
| US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION | USD | 266 | 0,18 | 242 | 0,20 |
| US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR | USD | 602 | 0,41 | 591 | 0,49 |
| US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY | USD | 55 | 0,04 | 40 | 0,03 |
| US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC | USD | 113 | 0,08 | 112 | 0,09 |
| US6501111073 - ACCIONES NEW YORK TIMES CO/TH | USD | 152 | 0,10 | 176 | 0,15 |
| US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP | USD | 340 | 0,23 | 312 | 0,26 |
| US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC | USD | 1.011 | 0,68 | 1.034 | 0,85 |
| US6541061031 - ACCIONES NIKE INC | USD | 94 | 0,06 | 84 | 0,07 |
| US6556631025 - ACCIONES NORDSON CORP | USD | 525 | 0,35 | 467 | 0,39 |
| US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR | USD | 343 | 0,23 | 279 | 0,23 |
| US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP | USD | 617 | 0,42 | 391 | 0,32 |
| US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM | USD | 14 | 0,01 | 7 | 0,01 |
| US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP | USD | 1.299 | 0,88 | 824 | 0,68 |
| US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC | USD | 0 | 0,00 | 686 | 0,57 |
| US29670G1022 - ACCIONES ESSENTIAL UTILITIES | USD | 239 | 0,16 | 240 | 0,20 |
| US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/ | USD | 840 | 0,57 | 841 | 0,69 |
| US74340W1036 - SOCIM PROLOGIS INC | USD | 435 | 0,29 | 352 | 0,29 |
| US7434241037 - ACCIONES PROOFPOINT INC | USD | 615 | 0,41 | 304 | 0,25 |
| US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER | USD | 190 | 0,13 | 180 | 0,15 |
| US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC | USD | 358 | 0,24 | 371 | 0,31 |
| US74758T3032 - ACCIONES QUALYS INC | USD | 140 | 0,09 | 165 | 0,14 |
| US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES INC | USD | 688 | 0,46 | 349 | 0,29 |
| US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON TECHNOLOGIE | USD | 481 | 0,32 | 392 | 0,32 |
| US7561091049 - SOCIM REALTY INCOME CORP | USD | 295 | 0,20 | 267 | 0,22 |
| US7588491032 - SOCIM REGENCY CENTERS CORP | USD | 404 | 0,27 | 279 | 0,23 |
| US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN | USD | 122 | 0,08 | 104 | 0,09 |
| US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION | USD | 868 | 0,59 | 415 | 0,34 |
| US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I | USD | 837 | 0,56 | 401 | 0,33 |
| US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC | USD | 909 | 0,61 | 402 | 0,33 |
| US78467J1007 - ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO | USD | 709 | 0,48 | 355 | 0,29 |
| US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC | USD | 109 | 0,07 | 96 | 0,08 |
| US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC | USD | 374 | 0,25 | 364 | 0,30 |
| US8288061091 - SOCIM SIMON PROPERTY GROUP | USD | 526 | 0,35 | 334 | 0,28 |
| US8326964058 - ACCIONES J M SMUCKER CO/THE | USD | 106 | 0,07 | 92 | 0,08 |
| US83417M1045 - ACCIONES SOLAREEDGE TECHNOLOGI | USD | 261 | 0,18 | 293 | 0,24 |
| US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE | USD | 192 | 0,13 | 189 | 0,16 |
| US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP | USD | 366 | 0,25 | 360 | 0,30 |
| US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC | USD | 697 | 0,47 | 317 | 0,26 |
| US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP | USD | 310 | 0,21 | 288 | 0,24 |
| US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC | USD | 747 | 0,50 | 315 | 0,26 |
| US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP | USD | 822 | 0,55 | 405 | 0,33 |
| US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP | USD | 314 | 0,21 | 291 | 0,24 |
| US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP | USD | 60 | 0,04 | 42 | 0,03 |
| US8793601050 - ACCIONES TELEDYNE TECHNOLOGIE | USD | 485 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC | USD | 465 | 0,31 | 404 | 0,33 |
| US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN | USD | 88 | 0,06 | 73 | 0,06 |
| US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE | USD | 652 | 0,44 | 169 | 0,14 |
| US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT | USD | 99 | 0,07 | 89 | 0,07 |
| US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO | USD | 56 | 0,04 | 48 | 0,04 |
| US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO | USD | 592 | 0,40 | 434 | 0,36 |
| US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC | USD | 672 | 0,45 | 532 | 0,44 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC | USD | 193 | 0,13 | 164 | 0,14 |
| US9029733048 - ACCIONES US BANCORP | USD | 40 | 0,03 | 31 | 0,03 |
| US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP | USD | 532 | 0,36 | 489 | 0,40 |
| US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC | USD | 71 | 0,05 | 56 | 0,05 |
| US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I | USD | 817 | 0,55 | 695 | 0,57 |
| US91347P1057 - ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY CO | USD | 267 | 0,18 | 268 | 0,22 |
| US9139031002 - ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SER | USD | 368 | 0,25 | 336 | 0,28 |
| US9182041080 - ACCIONES VFC CORP | USD | 263 | 0,18 | 266 | 0,22 |
| US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP | USD | 341 | 0,23 | 240 | 0,20 |
| US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTE | USD | 0 | 0,00 | 506 | 0,42 |
| US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO | USD | 639 | 0,43 | 651 | 0,54 |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC | USD | 1.234 | 0,83 | 785 | 0,65 |
| US9311421039 - ACCIONES WALMART INC | USD | 338 | 0,23 | 336 | 0,28 |
| US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI | USD | 19 | 0,01 | 14 | 0,01 |
| US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC | USD | 278 | 0,19 | 227 | 0,19 |
| US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO | USD | 85 | 0,06 | 55 | 0,05 |
| US96208T1043 - ACCIONES WEX INC | USD | 407 | 0,27 | 414 | 0,34 |
| US98978V1035 - ACCIONES ZOTIS INC | USD | 501 | 0,34 | 432 | 0,36 |
| US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC | USD | 357 | 0,24 | 271 | 0,22 |
| NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N | USD | 355 | 0,24 | 266 | 0,22 |
| US0010841023 - ACCIONES AGCO CORP | USD | 1.036 | 0,70 | 796 | 0,66 |
| US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/THE | USD | 426 | 0,29 | 373 | 0,31 |
| US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC | USD | 472 | 0,32 | 457 | 0,38 |
| US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES | USD | 100 | 0,07 | 92 | 0,08 |
| US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC | USD | 97 | 0,07 | 90 | 0,07 |
| US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD | USD | 390 | 0,26 | 368 | 0,30 |
| US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC | USD | 1.273 | 0,86 | 1.055 | 0,87 |
| US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC | USD | 234 | 0,16 | 222 | 0,18 |
| US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS AND CHE | USD | 389 | 0,26 | 359 | 0,30 |
| US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC | USD | 868 | 0,59 | 420 | 0,35 |
| US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE | USD | 21 | 0,01 | 17 | 0,01 |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC | USD | 366 | 0,25 | 248 | 0,20 |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC | USD | 3.749 | 2,53 | 2.603 | 2,15 |
| US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC | USD | 277 | 0,19 | 231 | 0,19 |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | 2.976 | 2,01 | 3.064 | 2,53 |
| US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO | USD | 54 | 0,04 | 39 | 0,03 |
| US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION | USD | 20 | 0,01 | 16 | 0,01 |
| US03027X1000 - SOCIMI AMERICAN TOWER CORP | USD | 291 | 0,20 | 235 | 0,19 |
| US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO | USD | 334 | 0,23 | 277 | 0,23 |
| US0311001004 - ACCIONES AMETEK INC | USD | 529 | 0,36 | 465 | 0,38 |
| US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC | USD | 71 | 0,05 | 65 | 0,05 |
| US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC | USD | 283 | 0,19 | 288 | 0,24 |
| US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC | USD | 357 | 0,24 | 292 | 0,24 |
| US03768E1055 - ACCIONES APOLLO GLOBAL MANAGE | USD | 507 | 0,34 | 388 | 0,32 |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC | USD | 4.550 | 3,07 | 4.660 | 3,84 |
| US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN | USD | 710 | 0,48 | 418 | 0,34 |
| US03852U1060 - ACCIONES ARAMARK | USD | 200 | 0,13 | 201 | 0,17 |
| US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA | USD | 947 | 0,64 | 765 | 0,63 |
| US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC | USD | 550 | 0,37 | 428 | 0,35 |
| US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES CO | USD | 355 | 0,24 | 314 | 0,26 |
| US0584981064 - ACCIONES BALL CORP | USD | 773 | 0,52 | 491 | 0,40 |
| US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP | USD | 867 | 0,58 | 619 | 0,51 |
| US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL | USD | 21 | 0,01 | 17 | 0,01 |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I | USD | 1.290 | 0,87 | 1.045 | 0,86 |
| US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC | USD | 31 | 0,02 | 21 | 0,02 |
| US09215C1053 - ACCIONES BLACK KNIGHT INC | USD | 336 | 0,23 | 370 | 0,31 |
| US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC | USD | 50 | 0,03 | 40 | 0,03 |
| US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE | USD | 78 | 0,05 | 68 | 0,06 |
| US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC | USD | 419 | 0,28 | 414 | 0,34 |
| US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC | USD | 313 | 0,21 | 242 | 0,20 |
| US1091941005 - ACCIONES BRIGHT HORIZONS FAMI | USD | 172 | 0,12 | 196 | 0,16 |
| US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB | USD | 77 | 0,05 | 69 | 0,06 |
| US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL | USD | 261 | 0,18 | 240 | 0,20 |
| US1170431092 - ACCIONES BRUNSWICK CORP/DE | USD | 511 | 0,34 | 380 | 0,31 |
| US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS | USD | 362 | 0,24 | 275 | 0,23 |
| US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC | USD | 675 | 0,46 | 479 | 0,40 |
| US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN | USD | 1.590 | 1,07 | 1.162 | 0,96 |
| US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP | USD | 321 | 0,22 | 274 | 0,23 |
| US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC | USD | 1.009 | 0,68 | 838 | 0,69 |
| US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP | USD | 455 | 0,31 | 362 | 0,30 |
| US1271903049 - ACCIONES CACI INTERNATIONAL I | USD | 278 | 0,19 | 264 | 0,22 |
| US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA | USD | 35 | 0,02 | 22 | 0,02 |
| US14316J1088 - ACCIONES CARLYLE GROUP INC/TH | USD | 604 | 0,41 | 396 | 0,33 |
| US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC | USD | 59 | 0,04 | 48 | 0,04 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO | USD | 55 | 0,04 | 49 | 0,04 |
| US1630921096 - ACCIONES CHEGG INC | USD | 103 | 0,07 | 109 | 0,09 |
| US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP | USD | 728 | 0,49 | 570 | 0,47 |
| US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I | USD | 215 | 0,14 | 214 | 0,18 |
| US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL | USD | 264 | 0,18 | 192 | 0,16 |
| US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE | USD | 1.027 | 0,69 | 842 | 0,69 |
| US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC | USD | 428 | 0,29 | 363 | 0,30 |
| US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G | USD | 387 | 0,26 | 293 | 0,24 |
| US1844961078 - ACCIONES CLEAN HARBORS INC | USD | 580 | 0,39 | 321 | 0,26 |
| US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE | USD | 1.389 | 0,94 | 1.009 | 0,83 |
| US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP | USD | 889 | 0,60 | 450 | 0,37 |
| US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY | USD | 290 | 0,20 | 333 | 0,27 |
| US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO | USD | 312 | 0,21 | 319 | 0,26 |
| US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP | USD | 127 | 0,09 | 113 | 0,09 |
| US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC | USD | 267 | 0,18 | 258 | 0,21 |
| US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS | USD | 530 | 0,36 | 338 | 0,28 |
| US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON | USD | 241 | 0,16 | 236 | 0,19 |
| US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS | USD | 596 | 0,40 | 212 | 0,17 |
| US2172041061 - ACCIONES COPART INC | USD | 946 | 0,64 | 520 | 0,43 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 121.865 | 82,22 | 96.290 | 79,49 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 121.865 | 82,22 | 96.290 | 79,49 |
| IE00BYVJRR92 - ETF SHARES MSCI USA SRI | USD | 6.397 | 4,31 | 5.439 | 4,49 |
| LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L | USD | 4.271 | 2,88 | 2.939 | 2,42 |
| TOTAL IIC | | 10.668 | 7,19 | 8.378 | 6,91 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 132.533 | 89,41 | 104.668 | 86,40 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 132.533 | 89,41 | 104.668 | 86,40 |

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)