

BBVA USA DESARROLLO ISR CUBIERTO FI

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 30 de junio de 2023 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 0705

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.900 108 598, o mediante correo electrónico en 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 del Fondo: BBVA USA DESARROLLO ISR CUBIERTO FI

Fecha de registro: 26/09/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Variable Internacional.
Perfil de riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Variable Internacional, es decir, invierte la mayor parte del capital en activos de renta variable o similares (acciones, instrumentos financieros derivados...), emitidos en distintas monedas. Además de criterios financieros, para la gestión de este fondo se aplicarán criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable buscando compañías consideradas inversión sostenible: empresas que integren en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo. (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	6.203.057,40	6.753.492,99
N.º de partícipes	7.117	7.537
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	30 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	124.259	20,0319
2022	130.979	19,3943
2021	162.700	23,9149
2020	121.255	19,6537

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 periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total	Total		
Comisión de gestión	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,08	0,41	0,08	2,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,66	1,57	3,66	0,72

Nota: El periodo 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 al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,29	3,44	-0,15	9,54	-7,21				

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	25/04/2023	-1,93	21/02/2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,86	02/06/2023	2,21	06/01/2023		

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual				
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad (II) de:										
Valor liquidativo	12,94	11,34	14,45	21,88	19,40					
IBEX 35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03					
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11					
B-C-FI-BOLSAUSACUB-4203	14,59	12,00	16,89	25,76	21,61					
VaR histórico (III)	-1,01	-1,01	-1,30	-1,52	-1,47					

(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: 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.

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,18	0,59	0,59	0,60	0,60	2,38	2,38	2,53	2,46

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

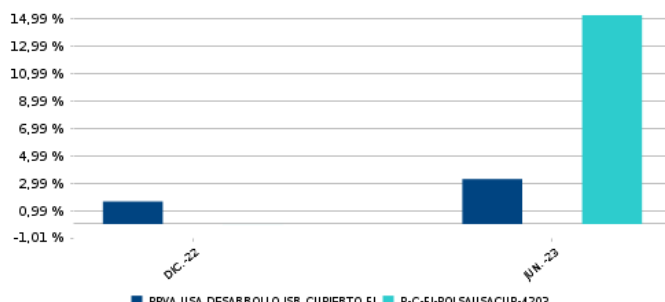
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

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

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)	N.º de partícipes*	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	6.949.204	164.472	0,61
Renta Fija Internacional	1.859.582	51.285	0,36
Renta Fija Mixta Euro	628.079	22.803	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	2.088.799	75.580	2,90
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.773.377	67.685	3,88
Renta Variable Euro	107.399	8.263	7,21
Renta Variable Internacional	6.196.029	322.658	10,36
IIC de Gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a Corto Plazo	3.695.122	111.721	1,04
IIC que Replica un Índice	1.949.906	44.193	15,56
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	691.261	25.305	1,24
Total Fondos	47.186.175	1.602.748	4,20

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio al cierre

del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	120.184	96,72	126.870	96,86
* Cartera interior	-539	-0,43	412	0,31
* Cartera exterior	120.723	97,15	126.458	96,55
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.607	2,10	2.798	2,14
(+/-) RESTO	1.468	1,18	1.311	1,00
TOTAL PATRIMONIO	124.259	100,00	130.979	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	130.979	127.041	130.979	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,26	1,52	-8,26	-638,57
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	3,01	1,52	3,01	95,28
(+) Rendimiento de gestión	4,35	2,87	4,35	
+ Intereses	0,04	0,02	0,04	71,94
+ Dividendos	1,07	1,05	1,07	1,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,21	2,25	2,21	-2,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	1,05	-0,26	1,05	-501,64
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	-0,02	-0,19	-0,02	88,44
± Otros rendimientos				-94,18
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-1,35	-1,34	-1,38
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	2,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	2,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,25
- Otros gastos de gestión corriente				16,86
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,15	-0,16	-8,83
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	124.259	130.979	124.259	

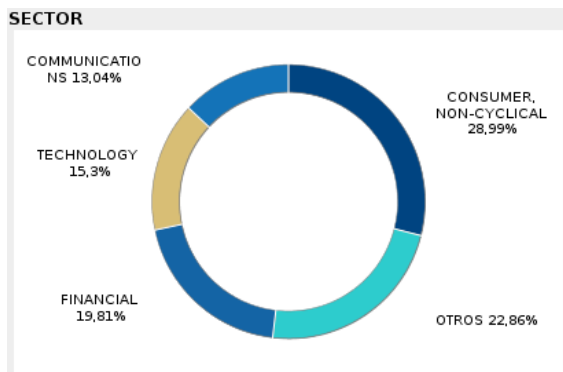
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0		0	
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		120.720	97,15	126.458	96,55
TOTAL RENTA VARIABLE		120.720	97,15	126.458	96,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		120.720	97,15	126.458	96,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		120.720	97,15	126.458	96,55

Notas: El periodo 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.

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	1.517	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	2.029	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		3.546	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	374	Cobertura
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	118.689	Cobertura
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	871	Cobertura
Total Subyacente Tipo Cambio		119.934	
TOTAL OBLIGACIONES		123.480	

4. Hechos Relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

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

El año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se atenuaba ligeramente a finales del primer trimestre, presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500 (que entraba en mercado alcista, subida superior al 20% desde los mínimos de oct-21), finalizando el primer semestre cerca de los mismos (+12,8% MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la Inteligencia Artificial (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el primer trimestre (junto con el Nasdaq), durante el segundo trimestre, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el primer semestre destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva). En emergentes, en dólares destaca la subida de Latam (fuerte subida de México en el primer trimestre y Brasil en el segundo trimestre), seguida de Europa Emergente, y con Asia muy rezagada (presionada por las caídas de Tailandia, Malasia, Hong Kong y China). En moneda local, Latam y Asia se anotan subidas similares (del 4%).

Por factores, en el semestre cabe destacar el buen comportamiento de crecimiento y calidad, así como el mejor comportamiento relativo de las grandes compañías frente a las pequeñas (especialmente en EE.UU., S&P100 +21,4% vs Russell2000 +7,2%). Sectorialmente, cabe reseñar las subidas de tecnología, consumo discrecional (especialmente autos, ocio y lujo), industriales, servicios de comunicación americanos, y bancos y utilities europeas, y por el lado negativo retrocesos de energía, utilities y banca americana, e inmobiliarias europeas.

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 (S&P 500 Daily Hedged Euro 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 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 disminuido un 5,13% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 5,57%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,18%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,66%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,08%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,29%.

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 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,36% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 15,26%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El plan cierra el primer semestre de 2023 con un comportamiento positivo en cuanto a rentabilidad absoluta se refiere, sin embargo; respecto a su índice de referencia, muestra rentabilidades relativas inferiores.

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos durante más tiempo.

A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el primer semestre termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados.

En cuanto al comportamiento del plan se ve lastrado por la menor exposición a las compañías de mayor capitalización bursátil (empresas tecnológicas y de servicios de la comunicación) y la mayor exposición al sector farmacéutico y también la selección de compañías en el sector de consumo discrecional.

Contribuyen al mal resultado el menor peso en Apple, Microsoft, Nvidia, Tesla, Meta Platforms, Amazon y Alphabet; y las inversiones en CSV Health Corp y Abbvie INC. Aportan el buen comportamiento de Eli Lilly CO, Cadence Desing SYS INC, Fortinet INC, Broadcom INC; y el menor peso en Unitedhealth Group, Charles Schwab Corp y Chevron.

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 3.546.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 119.934.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 4,48%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 259.251,2 USD procedentes de las class actions 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 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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 12,94% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,59%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,01%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos durante más tiempo.

El PIB de EE.UU. del primer trimestre se saldó con un crecimiento del 2,0% en tasa trimestral anualizada. De cara al segundo trimestre, la evolución de los indicadores de actividad real, así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas del 2%, cerrando el año 2023 con un crecimiento cercano al 1,5%. La eurozona, por su parte, se encuentra en una recesión de carácter técnico, lastrada principalmente por el comportamiento de Alemania. Nuestras estimaciones arrojan una senda de crecimiento muy débil para el resto del año (0,4%), fruto principalmente del efecto retardado de la política monetaria restrictiva del BCE. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 4,0% y la subyacente del 5,3%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 5,5% y la subyacente en el 5,4%. En China, los indicadores correspondientes al segundo trimestre han sido más flojos de

lo previsto, con desaceleración tanto del consumo como de la inversión. Sin embargo, el precio de la vivienda de obra nueva ha vuelto a crecer en tasa interanual (+0,1%) por primera vez desde abril de 2022. Para el conjunto de 2023, el PIB podría crecer ligeramente por encima del objetivo del gobierno (5,8%).

Por otro lado, los principales factores a los que habrá que estar atentos seguirán siendo los datos macro: la inflación y reacciones de la FED y la relevancia de los datos de actividad, crédito y políticas en China. La rotación factorial y sectorial puede ser importante en los siguientes meses y determinar el comportamiento del plan y los principales índices de renta variable.

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

No aplica

“Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV.”

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	
AN8068571086 ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	0		1.441	1,10
BMG491BT1088 ACCIONES INVESCO LTD	USD	280	0,23	327	0,25
CH0044328745 ACCIONES CHUBB LTD	USD	1.038	0,84	1.298	0,99
IE00BDB6Q211 ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	554	0,45	628	0,48
IE00BKVD2N49 ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	400	0,32	371	0,28
IE00BLPIHW54 ACCIONES AON PLC/IRELAND	USD	952	0,77	904	0,69
IE00BY7QL619 ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	733	0,59	752	0,57
NL0009538784 ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	863	0,69	727	0,56
US0010551028 ACCIONES AFLAC INC	USD	806	0,65	907	0,69
US00206R1023 ACCIONES AT&T INC	USD	1.118	0,90	1.313	1,00
US00287Y1091 ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.877	1,51	2.459	1,88
US00724F1012 ACCIONES ADOBEE INC	USD	1.847	1,49	0	
US00971T1016 ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	382	0,31	0	
US02079K1079 ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.699	2,17	2.162	1,65
US0258161092 ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.159	0,93	1.073	0,82
US0268747849 ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	793	0,64	951	0,73
US03073E1055 ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	740	0,60	696	0,53
US0311621009 ACCIONES AMGEN INC	USD	1.247	1,00	1.610	1,23
US0367521038 ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	1.238	1,00	1.561	1,19
US0527691069 ACCIONES AUTODESK INC	USD	719	0,58	717	0,55
US0533321024 ACCIONES AUTOZONE INC	USD	729	0,59	788	0,60
US0708301041 ACCIONES BATH & BODY WORKS IN	USD	316	0,25	388	0,30
US0844231029 ACCIONES W R BERKLEY CORP	USD	0		451	0,34
US0865161014 ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	436	0,35	466	0,36
US09062X1037 ACCIONES BIOGEN INC	USD	817	0,66	867	0,66
US09247X1019 ACCIONES BLACKROCK INC	USD	1.009	0,81	1.130	0,86
US09857L1089 ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.275	1,03	1.037	0,79
US0997241064 ACCIONES BORGWARNER INC	USD	390	0,31	350	0,27
US1101221083 ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	1.376	1,11	1.690	1,29
US11135F1012 ACCIONES BROADCOM INC	USD	2.761	2,22	1.943	1,48
US12503M1080 ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	439	0,35	436	0,33
US12541W2098 ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	USD	353	0,28	374	0,29
US1255231003 ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	1.248	1,00	1.609	1,23
US1266501006 ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	944	0,76	1.389	1,06
US1273871087 ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	1.076	0,87	805	0,61
US1344291091 ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	297	0,24	402	0,31
US14040H1059 ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	739	0,59	686	0,52
US14149Y1082 ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	772	0,62	685	0,52
US15135B1017 ACCIONES CENTENE CORP	USD	662	0,53	879	0,67
US16119P1084 ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	652	0,52	657	0,50
US17275R1023 ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	1.591	1,28	1.599	1,22
US1729674242 ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1.011	0,81	1.084	0,83
US1890541097 ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	488	0,39	470	0,36
US1924461023 ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	604	0,49	577	0,44
US1941621039 ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	855	0,69	954	0,73
US20030N1019 ACCIONES COMCAST CORP	USD	1.551	1,25	1.426	1,09
US2003401070 ACCIONES COMERICA INC	USD	0		350	0,27
US2058871029 ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	402	0,32	504	0,38
US22160K1051 ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	0		1.700	1,30
US23355L1061 ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	263	0,21	285	0,22
US2371941053 ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	USD	555	0,45	501	0,38
US23918K1088 ACCIONES DAVITA INC	USD	278	0,22	226	0,17
US24906P1093 ACCIONES DENTSPLY SIRONA INC	USD	308	0,25	0	
US2547091080 ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	651	0,52	595	0,45
US2567461080 ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	0		607	0,46
US25754A2015 ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	342	0,28	384	0,29
US26614N1028 ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	693	0,56	727	0,56
US26884L1098 ACCIONES EQT CORP	USD	452	0,36	0	
US2774321002 ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	USD	315	0,25	334	0,26
US2786421030 ACCIONES EBAY INC	USD	529	0,43	536	0,41
US2855121099 ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	0		638	0,49
US29476L1070 SOCIM EQUITY RESIDENTIAL	USD	467	0,38	456	0,35
US2971781057 SOCIM ESSEX PROPERTY TRUST	USD	0		362	0,28
US31620M1062 ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	0		712	0,54
US3364331070 ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	446	0,36	0	
US3377381088 ACCIONES FISERV INC	USD	1.060	0,85	927	0,71

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3390411052 ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	459	0,37	0	
US34959E1091 ACCIONES FORTINET INC	USD	887	0,71	626	0,48
US35137L1052 ACCIONES FOX CORP	USD	349	0,28	340	0,26
US35137L2043 ACCIONES FOX CORP	USD	232	0,19	226	0,17
US3546131018 ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	289	0,23	312	0,24
US3666511072 ACCIONES GARTNER INC	USD	667	0,54	698	0,53
US3703341046 ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	755	0,61	902	0,69
US3724601055 ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	636	0,51	712	0,54
US3755581036 ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.184	0,95	1.440	1,10
US37940X1028 ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	0		597	0,46
US37959E1029 ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	322	0,26	387	0,30
US3848021040 ACCIONES JWW GRAINGER INC	USD	868	0,70	669	0,51
US40434L1052 ACCIONES HP INC	USD	689	0,55	658	0,50
US4165151048 ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S	USD	576	0,46	662	0,51
US4180561072 ACCIONES HASBRO INC	USD	257	0,21	264	0,20
US4262811015 ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	0		399	0,30
US4278661081 ACCIONES HERSHEY CO/THE	USD	782	0,63	792	0,60
US42824C1099 ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	548	0,44	568	0,43
US4364401012 ACCIONES HOLOGIC INC	USD	509	0,41	514	0,39
US60855R1005 ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN	USD	0		543	0,41
US6200763075 ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	855	0,69	820	0,63
US62944T1051 ACCIONES NVR INC	USD	565	0,45	448	0,34
US6311031081 ACCIONES NASDAQ INC	USD	402	0,32	540	0,41
US64110D1046 ACCIONES NETAPP INC	USD	439	0,35	377	0,29
US6516391066 ACCIONES NEWMONT CORP	USD	597	0,48	722	0,55
US6703461052 ACCIONES NUCOR CORP	USD	936	0,75	822	0,63
US6819191064 ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	567	0,46	530	0,40
US68902V1070 ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	717	0,58	688	0,53
US6951561090 ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	368	0,30	389	0,30
US7043261079 ACCIONES PAYCHEX INC	USD	645	0,52	728	0,56
US7170811035 ACCIONES PFIZER INC	USD	0		2.144	1,64
US74251V1026 ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	429	0,35	519	0,40
US7443201022 ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	0		704	0,54
US7458671010 ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	518	0,42	0	
US74736K1016 ACCIONES QORVO INC	USD	334	0,27	0	
US74834L1008 ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	453	0,36	551	0,42
US7512121010 ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	273	0,22	255	0,19
US7588491032 SOCIMI REGENCY CENTERS CORP	USD	333	0,27	368	0,28
US75886F1075 ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	1.007	0,81	1.105	0,84
US7591EP1005 ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	0		560	0,43
US92343E1029 ACCIONES VERISIGN INC	USD	512	0,41	508	0,39
US92343V1044 ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	1.334	1,07	1.543	1,18
US92345Y1064 ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	609	0,49	0	
US92532F1003 ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	1.079	0,87	966	0,74
US92826C8394 ACCIONES VISA INC	USD	2.108	1,70	0	
US9297401088 ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	541	0,44	538	0,41
US9311421039 ACCIONES WALMART INC	USD	1.730	1,39	1.704	1,30
US9314271084 ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	445	0,36	590	0,45
US9581021055 ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	0		264	0,20
US96145D1054 ACCIONES WESTROCK CO	USD	258	0,21	341	0,26
US9621661043 SOCIMI WEYERHAEUSER CO	USD	546	0,44	551	0,42
US9633201069 ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	311	0,25	323	0,25
US9694571004 ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	736	0,59	811	0,62
US98956P1021 ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	621	0,50	0	
US90384S3031 ACCIONES JULTA BEAUTY INC	USD	626	0,50	682	0,52
US89417E1091 ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	USD	673	0,54	793	0,61
US8923561067 ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	555	0,45	617	0,47
US88579Y1010 ACCIONES 3M CO	USD	765	0,62	929	0,71
US8825081040 ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	0		1.384	1,06
US8807701029 ACCIONES TERADYNE INC	USD	0		420	0,32
US8760301072 ACCIONES TAPESTRY INC	USD	413	0,33	401	0,31
US8725901040 ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	932	0,75	1.026	0,78
US8725401090 ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	1.054	0,85	0	
US8718291078 ACCIONES SYSCO CORP	USD	610	0,49	686	0,52
US87165B1035 ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	442	0,36	468	0,36
US8716071076 ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	989	0,80	792	0,60
US8581191009 ACCIONES STEEEL DYNAMICS INC	USD	440	0,35	0	
US8330341012 ACCIONES SNAP-ON INC	USD	492	0,40	426	0,33
US8326964058 ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	469	0,38	549	0,42

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8288061091 SOCIMI SIMON PROPERTY GROUP	USD	637	0,51	707	0,54
US8064071025 ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	383	0,31	411	0,31
US79466L3024 ACCIONES SALESFORCE INC	USD	100	0,08	0	
US7782961038 ACCIONES ROSS STORES INC	USD	265	0,21	0	
US7757111049 ACCIONES ROLLINS INC	USD	349	0,28	325	0,25
US7703231032 ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	USD	273	0,22	293	0,22
US6081901042 ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	231	0,19	250	0,19
US5950171042 ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	841	0,68	720	0,55
US5926881054 ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	578	0,47	695	0,53
US59156R1086 ACCIONES METLIFE INC	USD	563	0,45	787	0,60
US58933Y1055 ACCIONES MERCK & CO INC	USD	2.329	1,87	2.445	1,87
US58155Q1031 ACCIONES MCKESSON CORP	USD	962	0,77	922	0,70
US57667L1070 ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	0		377	0,29
US57636Q1040 ACCIONES MASTERCARD INC	USD	1.947	1,57	0	
US5745991068 ACCIONES MASCO CORP	USD	415	0,33	369	0,28
US5717481023 ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	1.116	0,90	1.072	0,82
US55354G1004 ACCIONES MSCI INC	USD	659	0,53	713	0,54
US5502411037 ACCIONES LUMEN TECHNOLOGIES I	USD	0		260	0,20
US5486611073 ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	1.377	1,11	1.327	1,01
US5404241086 ACCIONES LOEWS CORP	USD	413	0,33	443	0,34
US5380341090 ACCIONES LIVE NATION ENTERTAI	USD	0		304	0,23
US5324571083 ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	2.798	2,25	2.383	1,82
US5260571048 ACCIONES LENNAR CORP	USD	747	0,60	589	0,45
US50540R4092 ACCIONES LABORATORY CORP OF A	USD	490	0,39	522	0,40
US5018892084 ACCIONES LKQ CORP	USD	491	0,40	491	0,37
US5010441013 ACCIONES KROGER CO/THE	USD	655	0,53	678	0,52
US5007541064 ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	556	0,45	696	0,53
US49456B1017 ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	652	0,52	747	0,57
US4943681035 ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	730	0,59	783	0,60
US49338L1035 ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	629	0,51	702	0,54
US4878361082 ACCIONES KELLOGG CO	USD	424	0,34	490	0,37
US4824801009 ACCIONES KLA CORP	USD	1.147	0,92	973	0,74
US48203R1041 ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	363	0,29	404	0,31
US4781601046 ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	2.277	1,83	2.653	2,03
US46266C1053 ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	0		707	0,54
US4606901001 ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	454	0,37	428	0,33
US4601461035 ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	329	0,26	391	0,30
US4595061015 ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	435	0,35	0	
US4592001014 ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	1.259	1,01	1.448	1,11
US45337C1027 ACCIONES INCYTE CORP	USD	320	0,26	0	
US4448591028 ACCIONES HUMANA INC	USD	736	0,59	659	0,50
US44107P1049 SOCIMI HOST HOTELS & RESORT	USD	361	0,29	376	0,29
US4370761029 ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	1.907	1,53	2.116	1,62
US3156161024 ACCIONES JF5 INC	USD	0		294	0,22
US3032501047 ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	506	0,41	0	
US3030751057 ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	USD	422	0,34	462	0,35
US3021301094 ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI	USD	487	0,39	456	0,35
US30212P3038 ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	451	0,36	394	0,30
US29786A1060 ACCIONES JTSY INC	USD	322	0,26	422	0,32
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		120.720	97,15	126.458	96,55
TOTAL RENTA VARIABLE		120.720	97,15	126.458	96,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		120.720	97,15	126.458	96,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		120.720	97,15	126.458	96,55

Notas: El periodo 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.

