

BBVA USA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR FI

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2022 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 0974

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 SOSTENIBLE ISR FI

Fecha de registro: 14/05/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Variable Internacional.
Perfil de riesgo: 6 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 inversión y cobertura. 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	Año Actual	Año t-1
Indice de rotación de la cartera	1,27	0,00	1,27	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,00	-0,12	-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 al último disponible.

Clase	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios Brutos Distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	7.551.201,44	7.705.488,34	7.859	7.832	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CLASE CARTERA	7.131.353,23	608.424,57	19.546	1.235	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles de euros)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	255.412	268.767	195.227	203.235
CLASE CARTERA	EUR	262.347	22.988	39.740	538.229

Valor liquidativo de la participación*

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	33,8240	34,8799	26,5899	24,7708
CLASE CARTERA	EUR	36,7879	37,7822	28,0036	25,5655

*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

Clase	Sistema de imputación	Comisión de gestión					Comisión de depositario				
		% efectivamente cobrado					% efectivamente cobrado				
		Periodo		Acumulado			Base de Cálculo	Periodo Acumulado		Base de Cálculo	
s/patrimonio		resultados		Total s/patrimonio			resultados		Total		
CLASE A	Al fondo	0,56	0,00	0,56	0,56	0,00	0,56	Patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al fondo	0,13	0,00	0,13	0,13	0,00	0,13	Patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual				
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	0,00	0,00								

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,00					

(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	Último 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	0,00									
IBEX 35	25,12									
Letra Tesoro 1 año	0,41									
B-C-FI-***BOLSAUSA-4190	0,00									
VaR histórico (III)	0,00									

(II) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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	Último 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	0,59	0,59	0,60	0,60	0,60	2,39	2,51	2,47	2,45

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

	Acumulado año t-actual	Último 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	0,15	0,15	0,20	0,20	0,20	0,78	0,81	0,79	

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.

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

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

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00							

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00					
Rentabilidad máxima (%)	0,00					

(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	Último 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	0,00								
IBEX 35	25,12								
Letra Tesoro 1 año	0,41								
B-C-FI-***BOLSAUSA-4190	0,00								
VaR histórico (III)	0,00								

(II) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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	Último 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	0,15	0,15	0,20	0,20	0,20	0,78	0,81	0,79	

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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

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	1.829.433	51.667	-1,02
Renta Fija Internacional	1.839.911	48.548	0,22
Renta Fija Mixta Euro	763.617	25.588	-2,61
Renta Fija Mixta Internacional	2.565.915	97.631	-2,45
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.002.626	72.398	-2,96
Renta Variable Euro	250.363	16.520	-1,63
Renta Variable Internacional	6.141.259	285.988	-5,15
IIC de Gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	114.729	5.991	0,51
Global	23.195.334	733.682	-2,76
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	2.341.245	92.110	0,15
IIC que Replica un Índice	1.920.906	42.339	-4,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	829.332	28.352	-2,40
Total Fondos	43.794.669	1.500.814	-2,77

* Medias.

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

(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	501.341	96,83	267.362	91,64
* Cartera interior	-4	0,00		0,00
* Cartera exterior	501.345	96,83	267.362	91,64
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.434	2,79	20.754	7,11
(+/-) RESTO	1.984	0,38	3.639	1,25
TOTAL PATRIMONIO	517.759	100,00	291.754	100,00

Notas: El período 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)	291.754	260.929	291.754	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	78,63	0,44	78,63	19.012,93
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-3,78	10,53	-3,78	-138,63
(+) Rendimiento de gestión	-3,21	11,23	-3,21	
+ Intereses				55,81
+ Dividendos	0,44	0,33	0,44	41,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,92	10,03	-2,92	-131,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,75	0,77	-0,75	-204,47
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,31		-0,31	-59.671,50
± Otros resultados	0,33	0,10	0,33	253,10
± Otros rendimientos				-25.100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,70	-0,57	-10,71
- Comisión de gestión	-0,49	-0,53	-0,49	2,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,20
- Gastos por servicios exteriores		-0,01		48,60
- Otros gastos de gestión corriente				-118,24
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,13	-0,06	46,83
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	517.759	291.754	517.759	

3. Inversiones financieras

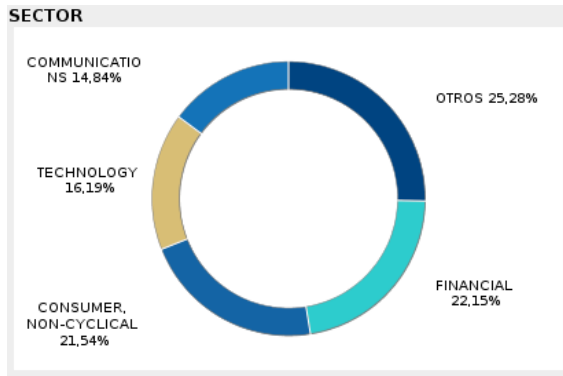
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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		501.346	96,84	259.982	89,01
TOTAL RENTA VARIABLE		501.346	96,84	259.982	89,01
TOTAL IIC		0		7.380	2,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		501.346	96,84	267.362	91,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		501.346	96,84	267.362	91,54

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.

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	1.354	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	14.482	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		15.836	
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	6.202	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	1.180	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		7.382	
TOTAL OBLIGACIONES		23.218	

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

Con fecha 28/01/2022 se actualiza el folleto del fondo al objeto de modificar su política inversora, incluir a Robeco como asesor de inversiones, conversión en fondo sostenible (Art. 8 del SFDR), eliminar el objetivo de desviación máxima del 2 - 4% respecto del índice de referencia así como incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

Se modifica la denominación del fondo a BBVA USA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR FI

Con fecha 02/03/2022, inclusive, se modifica la comisión de gestión de la clase carter a al 0,49%.

Con fecha 28/01/2022 se actualiza el folleto del fondo al objeto de modificar su política inversora, incluir a Robeco como asesor de inversiones, conversión en fondo sostenible (Art. 8 del SFDR), eliminar el objetivo de desviación máxima del 2 - 4% respecto del índice de referencia así como incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El endurecimiento de las condiciones financieras y los riesgos geopolíticos han presionado a las bolsas desde comienzos de año, viéndose más afectados los segmentos con valoraciones más exigentes en primera instancia (EE.UU. y tecnología, con el Nasdaq en su primer mercado bajista en febrero, al retroceder más de un 20% desde sus máximos de nov-21), y posteriormente las plazas más cercanas al conflicto bélico y con mayor dependencia energética (bolsas Europeas). A mediados de marzo, tras alcanzarse niveles de sobreventa no acompañados de revisiones de beneficios a la baja, asistíamos a un rebote técnico que permitía la recuperación de buena parte del terreno perdido en el acumulado anual. Con todo ello, en el trimestre el índice mundial ACWI se anotaba un retroceso del 5,7%, con un ligero mejor comportamiento de las bolsas desarrolladas, especialmente las más alejadas del conflicto (Topix -2,3%, S&P500 -4,9%, Stoxx600 -6,5%, Eurostoxx50 -9,2%). En Europa destaca la debilidad de Alemania e Italia (más dependientes energéticamente de Rusia), y de Suecia y Holanda, y el mejor comportamiento relativo de Noruega y Reino Unido (mayor peso sector de energía), mientras que el Ibex acumula un retroceso del -3,1% en el año. En emergentes Latam es la única región en positivo, mientras que tanto Asia como Europa Emergente retroceden. Entre las bolsas de la zona destacan las caídas, al margen de Rusia, de China (nueva ola de Covid e intervencionismo gubernamental afectando especialmente a tecnología), Corea (impacto de la ola de Covid en enero) y Taiwán.

En el trimestre es reseñable el buen comportamiento de valor vs crecimiento y el malo de calidad y momentum. A nivel sectorial destaca el retroceso de tecnología y servicios de comunicación americanos, el mal comportamiento de consumo (especialmente el discrecional, por presión en márgenes por la subida del precio de las materias primas y algunos cierres forzados por problemas en sus cadenas de suministro), inmobiliarias, e industriales europeas. Por el lado positivo cabe reseñar la subida de los relacionados con materias primas (energía y mineras), algunos defensivos como farmacéuticas y telecomunicaciones europeas y utilities americanas, y el mejor comportamiento relativo de financieras.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

BBVA AM ha firmado, en relación con el fondo de inversión un acuerdo con Robeco Institutional Asset Management B.V. (Robeco) para recibir asesoramiento sobre la selección de valores en el mercado americano de renta variable con un doble criterio fundamental (aplicación de criterios factoriales como valor, momentum y calidad) y sostenible. 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 a dicho índice de referencia Standard & Poors 500 Net Total Return.

El fondo realiza una gestión activa de las activas invirtiendo en compañías según descrito anteriormente. El resto de las inversiones se realiza a través de futuros similares al índice de referencia o con bajo tracking error respecto del mismo.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Standard & Poors 500 Net Total Return, con un objetivo de desviación máxima del 2 - 4% respecto del índice de referencia.

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

El patrimonio de la clase BBVA USA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR FI Clase A ha disminuido un 4,97% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 0,34%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,59%.

El patrimonio de la clase BBVA USA DESARROLLO SOST ISR FI Clase CARTERA ha aumentado en el periodo y el número de participes ha aumentado. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,15%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,12%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,27%.

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

No existen datos de rendimiento ya que el fondo modificó su política de inversión a lo largo del periodo del informe.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En el primer trimestre de 2022 se cambió la estrategia del fondo según lo comentado en el párrafo anterior realizándose las operaciones necesarias para ello. Desde que se implementaron los cambios el fondo ha tenido un comportamiento positivo en cuanto a rentabilidad absoluta, sin embargo frente a su índice de referencia, muestra rentabilidades inferiores. Durante el trimestre el fondo presenta rentabilidades tanto absoluta como relativa, contra su índice de referencia, negativas.

Durante los tres primeros meses de 2022, se han experimentado cambios drásticos en la política monetaria global tras la invasión rusa de Ucrania, en un contexto de crecientes presiones inflacionistas y aumento de la incertidumbre. La Fed ha adoptado un giro agresivo para frenar la escalada de precios, que pasa por un aumento más rápido de los tipos de interés. Todo ello ha llevado al mejor comportamiento de materias primas frente a otros activos y descenso de las valoraciones en de las compañías tecnológicas. Cabe destacar, la venta masiva los primeros días del año de las compañías utilities y energéticas con carácter más sostenibles. Por otro lado, el con el conflicto bélico se ha incrementado los precios de la energía destacando por tanto la subida de este sector y perjudicando al sector de consumo discrecional.

Contribuyen al buen resultado las inversiones en CF Industries Holdings, Newmont Corp, Agco Corp, así como el menor peso en Meta Platforms y Netflix. Drenan rentabilidad el peor comportamiento de Align Technology y Nextera Energy el menor peso en Apple, Tesla y Amazon.

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 15.836.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 7.382.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 7,13%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 31.438,9 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas a la 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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

No aplica.

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

En EE.UU., el PIB de 2021 se expandió un 5,7% (situándose un 3,2% por encima de finales de 2019). Para este año revisamos a la baja el crecimiento del PIB hasta el 3%, lastrado por el aumento descontrolado de los precios, la incertidumbre generada por el conflicto en Ucrania y el giro restrictivo de la Fed. Por su parte, la eurozona cerraba 2021 con una subida del PIB del 5,3%, con lo que prácticamente habría recuperado el nivel de actividad prepandemia. Revisamos a la baja nuestras expectativas de crecimiento para 2022 al 2,5% debido a los efectos disruptivos en el mercado energético y en la cadena de suministros, que presionarán al alza los precios y lastrarán la confianza de los consumidores. En China, las expectativas para el crecimiento también han empeorado por los nuevos brotes de Covid y los confinamientos en varias ciudades, lo que puede frenar la recuperación del consumo, y por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Con todo, estimamos que la economía asiática consiga mantener un ritmo de crecimiento en torno al 5%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en EE.UU. se mantiene lejos del objetivo del 2%, situándose en 6,4% en febrero, mientras que en la eurozona escala hasta el 3,0% en marzo.

Las estimaciones de beneficios y ventas han experimentado continuas revisiones al alza pese a las dudas sobre crecimiento e inflación. Las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 9,9% en EE.UU. y 9,7% en Europa para 2022, 9,8% y 6,3% de cara a 2023, y 9,7% y 7,1% para 2024; mientras que en ventas están en 9,6% y 8,6% para 2022, 5,4% y 2,5% en 2023, y 4,3% y 2,5% de cara a 2024, respectivamente.

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 NV	USD	3.984	0,77	55	0,02
BMG0684D1074 ACCIONES ATHENE HOLDING LTD	USD	0		1.585	0,54
BMG491BT1088 ACCIONES INVESCO LTD	USD	1.225	0,24	0	
CH0044328745 ACCIONES CHUBB LTD	USD	4.504	0,87	363	0,12
CH0102993182 ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	2.627	0,51	0	
GB0022569080 ACCIONES AMDOCS LTD	USD	0		658	0,23
GB00BFMBMT84 ACCIONES SENSATA TECHNOLOGIES	USD	0		1.464	0,50
GB00BWFY5505 ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	1.662	0,32	0	
IE00B4BNMY34 ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	6.301	1,22	2.870	0,98
IE00BFRT3W74 ACCIONES ALLEGION PLC	USD	1.194	0,23	0	
IE00BKVD2N49 ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	1.900	0,37	0	
IE00BLS09M33 ACCIONES PENTAIR PLC	USD	1.066	0,21	0	
IE00BTNY115 ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	0		963	0,33
IE00BY7QL619 ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	2.756	0,53	0	
IE00BZ12WP82 ACCIONES LINDE PLC	USD	0		1.035	0,35
IL0010824113 ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	0		413	0,14
IL0011334468 ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	USD	0		654	0,22
JE00B783TY65 ACCIONES APTIV PLC	USD	0		1.184	0,41
JE00BJ1F3079 ACCIONES AMCOR PLC	USD	0		642	0,22
LR0008862868 ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	0		758	0,26
LU1778762911 ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	0		468	0,16
NL0009434992 ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	0		748	0,26
NL0009538784 ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	3.048	0,59	943	0,32
US0010551028 ACCIONES AFLAC INC	USD	2.907	0,56	0	
US0010841023 ACCIONES AGCO CORP	USD	0		2.010	0,69
US00130H1059 ACCIONES AES CORP/THE	USD	0		974	0,33
US00206R1023 ACCIONES AT&T INC	USD	5.566	1,08	911	0,31
US0028241000 ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	0		330	0,11
US00287Y1091 ACCIONES ABBVIE INC	USD	8.827	1,70	317	0,11
US00507V1098 ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	0		652	0,22
US00724F1012 ACCIONES ADOBEE INC	USD	0		2.791	0,96
US00751Y1064 ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS I	USD	1.515	0,29	0	
US0079031078 ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	0		857	0,29
US00846U1016 ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	USD	2.391	0,46	0	
US0091581068 ACCIONES AIR PRODUCTS AND CHE	USD	0		921	0,32
US0162551016 ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0		1.210	0,41
US0200021014 ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	2.870	0,55	51	0,02
US02079K1079 ACCIONES ALPHABET INC	USD	12.177	2,35	1.147	0,39
US02079K3059 ACCIONES ALPHABET INC	USD	12.324	2,38	6.735	2,31
US02209S1033 ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	0		765	0,26
US0231351067 ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0		5.712	1,96
US0258161092 ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	4.860	0,94	146	0,05
US0268747849 ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	3.379	0,65	66	0,02
US03027X1000 SOCIM AMERICAN TOWER CORP	USD	0		516	0,18
US03073E1055 ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	2.326	0,45	778	0,27
US0311001004 ACCIONES AMETEK INC	USD	0		1.429	0,49
US0311621009 ACCIONES AMGEN INC	USD	5.307	1,02	177	0,06
US03662Q1058 ACCIONES ANSYS INC	USD	0		908	0,31
US0367521038 ACCIONES ANTHEM INC	USD	5.350	1,03	899	0,31
US03768E1055 ACCIONES APOLLO ASSET MANAGEM	USD	0		846	0,29
US0378331005 ACCIONES APPLE INC	USD	0		10.476	3,59
US0382221051 ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	4.708	0,91	1.254	0,43
US03852U1060 ACCIONES ARAMARK	USD	0		246	0,08
US0394831020 ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	0		2.406	0,82
US0404131064 ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	2.896	0,56	2.022	0,69
US0534841012 SOCIM AVALONBAY COMMUNITIE	USD	2.656	0,51	0	
US05722G1004 ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	0		853	0,29
US0584981064 ACCIONES BALL CORP	USD	0		1.072	0,37
US0605051046 ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	7.384	1,43	1.646	0,56
US0640581007 ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	2.511	0,48	65	0,02
US0708301041 ACCIONES BATH & BODY WORKS IN	USD	1.497	0,29	0	
US0846707026 ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	12.293	2,37	2.494	0,85
US0865161014 ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	1.778	0,34	0	
US09062X1037 ACCIONES BIOGEN INC	USD	2.293	0,44	57	0,02
US09215C1053 ACCIONES BLACK KNIGHT INC	USD	0		569	0,20
US09247X1019 ACCIONES BLACKROCK INC	USD	0		143	0,05

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	%
US09857L1089 ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	0		1.166	0.40
US0997241064 ACCIONES BORGWARNER INC	USD	0		699	0.24
US1091941005 ACCIONES BRIGHT HORIZONS FAMI	USD	0		180	0.06
US1101221083 ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	6.138	1,19	194	0.07
US11133T1034 ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	0		774	0.27
US11135F1012 ACCIONES BROADCOM INC	USD	7.833	1,51	0	
US1152361010 ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	1.789	0,35	0	
US1170431092 ACCIONES BRUNSWICK CORP/DE	USD	0		1.038	0.36
US12503M1080 ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	1.422	0,27	700	0.24
US12504L1098 ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	2.349	0,45	2.007	0.69
US1252691001 ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	0		4.941	1.69
US1255231003 ACCIONES CIGNA CORP	USD	4.164	0,80	717	0.25
US12572Q1058 ACCIONES CME GROUP INC	USD	0		2.543	0.87
US1266501006 ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	5.399	1,04	1.055	0.36
US1271903049 ACCIONES CACI INTERNATIONAL I	USD	0		706	0.24
US1273871087 ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	2.948	0,57	0	
US14040H1059 ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	3.146	0,61	90	0.03
US14149Y1082 ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	1.808	0,35	0	
US14316J1088 ACCIONES CARLYLE GROUP INC./TH	USD	0		1.090	0.37
US1491231015 ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	0		152	0.05
US15135B1017 ACCIONES CENTENE CORP	USD	3.229	0,62	0	
US1567821046 ACCIONES CERNER CORP	USD	2.488	0,48	0	
US16119P1084 ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	3.173	0,61	136	0.05
US1630921096 ACCIONES CHEGG INC	USD	0		48	0.02
US1667641005 ACCIONES CHEVRON CORP	USD	0		2.045	0.70
US1713401024 ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	0		447	0.15
US1720621010 ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	2.027	0,39	674	0.23
US17275R1023 ACCIONES CISCO SYSTEMS INC./DE	USD	6.397	1,24	2.579	0.88
US1729674242 ACCIONES CITIGROUP INC	USD	0		856	0.29
US1746101054 ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	USD	0		941	0.32
US1844961078 ACCIONES CLEAN HARBORS INC	USD	0		1.023	0.35
US1912161007 ACCIONES COCA-COLA CO./THE	USD	0		2.371	0.81
US1924221039 ACCIONES COGNEX CORP	USD	0		1.124	0.39
US1924461023 ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	0		802	0.27
US1941621039 ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	0		596	0.20
US20030N1019 ACCIONES COMCAST CORP	USD	5.888	1,14	303	0.10
US2003401070 ACCIONES COMERICA INC	USD	1.696	0,33	0	
US2058871029 ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	0		543	0.19
US20825C1045 ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	0		1.497	0.51
US20848V1052 ACCIONES CONSENSUS CLOUD SOLU	USD	0		208	0.07
US2091151041 ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	0		703	0.24
US21036P1084 ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	0		386	0.13
US2172041061 ACCIONES COPART INC	USD	0		1.259	0.43
US22052L1044 ACCIONES CORTEVA INC	USD	0		324	0.11
US22160K1051 ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	7.676	1,48	1.296	0.44
US2243991054 ACCIONES CRANE CO	USD	0		1.170	0.40
US22822V1017 SOCIM CROWN CASTLE INTERNA	USD	0		504	0.17
US2315611010 ACCIONES CURTISS-WRIGHT CORP	USD	0		733	0.25
US23355L1061 ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	1.257	0,24	0	
US2358511028 ACCIONES DANAHER CORP	USD	0		2.513	0.86
US2371941053 ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	USD	1.724	0,33	0	
US23918K1088 ACCIONES DAVITA INC	USD	1.224	0,24	0	
US2441991054 ACCIONES DEERE & CO	USD	0		1.805	0.62
US2521311074 ACCIONES DEXCOM INC	USD	0		1.252	0.43
US2546871060 ACCIONES WALT DISNEY CO./THE	USD	0		371	0.13
US2547091080 ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	2.400	0,46	1.660	0.57
US25470F1049 ACCIONES DISCOVERY INC	USD	882	0,17	187	0.06
US25470F3029 ACCIONES DISCOVERY INC	USD	1.206	0,23	0	
US25754A2015 ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	1.615	0,31	0	
US2605571031 ACCIONES DOW INC	USD	0		56	0.02
US26441C2044 ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	0		102	0.03
US26614N1028 ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	2.673	0,52	79	0.03
US2786421030 ACCIONES EBAY INC	USD	307	0,06	451	0.15
US2810201077 ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	0		757	0.26
US28176E1082 ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	0		665	0.23
US2855121099 ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	0		721	0.25
US29084Q1004 ACCIONES EMCOR GROUP INC	USD	0		1.098	0.38
US2910111044 ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	3.205	0,62	75	0.03
US29355A1079 ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	0		929	0.32

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	%
US29476L1070 SOCIM EQUITY RESIDENTIAL	USD	2.486	0,48	0	
US29670G1022 ACCIONES ESSENTIAL UTILITIES	USD	0		673	0,23
US2971781057 SOCIM ESSEX PROPERTY TRUST	USD	2.115	0,41	0	
US30161N1019 ACCIONES EXELON CORP	USD	0		75	0,03
US30212P3038 ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	2.633	0,51	1.311	0,45
US30231G1022 ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	0		2.914	1,00
US30303M1027 ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	0		3.614	1,24
US31428X1063 ACCIONES FEDEX CORP	USD	0		835	0,29
US3156161024 ACCIONES F5 INC	USD	1.531	0,30	1.140	0,39
US31620M1062 ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	3.493	0,67	1.046	0,36
US3167731005 ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	2.504	0,48	0	
US3364331070 ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	0		583	0,20
US3377381088 ACCIONES FISERV INC	USD	0		437	0,15
US3390411052 ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	0		423	0,14
US3453708600 ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	0		107	0,04
US34959E1091 ACCIONES FORTINET INC	USD	3.133	0,61	1.795	0,62
US35137L1052 ACCIONES FOX CORP	USD	1.583	0,31	0	
US35137L2043 ACCIONES FOX CORP	USD	1.032	0,20	0	
US3546131018 ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	1.181	0,23	1.056	0,36
US3666511072 ACCIONES GARTNER INC	USD	2.212	0,43	0	
US3695501086 ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	0		939	0,32
US3696043013 ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	0		137	0,05
US3703341046 ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	0		576	0,20
US37045V1008 ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	0		98	0,03
US3719011096 ACCIONES GENTEX CORP	USD	0		1.399	0,48
US3724601055 ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	1.850	0,36	0	
US3755581036 ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	3.568	0,69	122	0,04
US37940X1028 ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	0		381	0,13
US3795772082 ACCIONES GLOBUS MEDICAL INC	USD	0		725	0,25
US38141G1040 ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	0		162	0,06
US3848021040 ACCIONES JWW GRAINGER INC	USD	2.219	0,43	0	
US40171V1008 ACCIONES GUIDEWIRE SOFTWARE I	USD	0		553	0,19
US40434L1052 ACCIONES HP INC	USD	3.183	0,61	598	0,20
US4165151048 ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S	USD	2.244	0,43	0	
US4180561072 ACCIONES HASBRO INC	USD	1.271	0,25	0	
US42226A1079 ACCIONES HEALTH EQUITY INC	USD	0		422	0,14
US4278661081 ACCIONES HERSHEY CO/THE	USD	2.651	0,51	0	
US42824C1099 ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	2.130	0,41	0	
US4364401012 ACCIONES HOLOGIC INC	USD	1.888	0,36	1.169	0,40
US4370761029 ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	7.083	1,37	2.772	0,95
US4385161066 ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	0		950	0,33
US4404521001 ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	0		1.581	0,54
US4448591028 ACCIONES HUMANA INC	USD	0		644	0,22
US4456581077 ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SE	USD	0		1.163	0,40
US44980X1090 ACCIONES JPG PHOTONICS CORP	USD	0		570	0,20
US4581401001 ACCIONES INTEL CORP	USD	6.027	1,16	2.082	0,71
US4592001014 ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	4.782	0,92	419	0,14
US4595061015 ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	0		1.378	0,47
US4601461035 ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	1.866	0,36	0	
US4606901001 ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	1.631	0,32	0	
US4612021034 ACCIONES INTUIT INC	USD	0		1.551	0,53
US46120E6023 ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	0		2.561	0,88
US46266C1053 ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	2.856	0,55	0	
US46284V1017 SOCIM IRON MOUNTAIN INC	USD	1.880	0,36	1.264	0,43
US46625H1005 ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	0		1.852	0,63
US4781601046 ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	9.526	1,84	2.435	0,83
US48123V1026 ACCIONES ZIFF DAVIS INC	USD	0		1.196	0,41
US48203R1041 ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	1.683	0,33	907	0,31
US4824801009 ACCIONES KLA CORP	USD	3.381	0,65	0	
US4932671088 ACCIONES KEYCORP	USD	2.100	0,41	0	
US49338L1035 ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	2.320	0,45	0	
US49456B1017 ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	2.797	0,54	871	0,30
US4990491049 ACCIONES KNIGHT-SWIFT TRANSPO	USD	0		643	0,22
US5007541064 ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	2.411	0,47	30	0,01
US5010441013 ACCIONES KROGER CO/THE	USD	3.122	0,60	0	
US50155Q1004 ACCIONES KYNDRYL HOLDINGS INC	USD	0		11	
US5018892084 ACCIONES LKQ CORP	USD	1.494	0,29	0	
US5024311095 ACCIONES L3HARRIS TECHNOLOGIE	USD	0		884	0,30
US50540R4092 ACCIONES LABORATORY CORP OF A	USD	2.021	0,39	0	

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	%
US5132721045 ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS	USD	0		435	0.15
US5178341070 ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	0		407	0.14
US5184391044 ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	0		1.067	0.37
US5253271028 ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	0		564	0.19
US5260571048 ACCIONES LENNAR CORP	USD	1.892	0,37	0	
US5324571083 ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	6.676	1,29	310	0,11
US5341871094 ACCIONES LINCOLN NATIONAL COR	USD	1.439	0,28	0	
US5380341090 ACCIONES LIVE NATION ENTERTAI	USD	1.777	0,34	0	
US5398301094 ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	0		868	0,30
US5404241086 ACCIONES LOEWS CORP	USD	1.760	0,34	0	
US5486611073 ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	4.631	0,89	263	0,09
US5502411037 ACCIONES LUMEN TECHNOLOGIES I	USD	1.391	0,27	0	
US55306N1046 ACCIONES MKMS INSTRUMENTS INC	USD	0		675	0,23
US55354G1004 ACCIONES MSCI INC	USD	2.759	0,53	0	
US56418H1005 ACCIONES MANPOWERGROUP INC	USD	0		244	0,08
US57060D1081 ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	USD	0		588	0,20
US5717481023 ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	0		770	0,26
US5732841060 ACCIONES MARTIN MARIETTA MATE	USD	0		1.540	0,53
US5745991068 ACCIONES MASCO CORP	USD	1.442	0,28	0	
US57636Q1040 ACCIONES MASTERCARD INC	USD	0		1.857	0,64
US5801351017 ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	0		796	0,27
US58933Y1055 ACCIONES MERCK & CO INC	USD	6.472	1,25	1.297	0,44
US59156R1086 ACCIONES METLIFE INC	USD	0		1.912	0,66
US5926881054 ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	2.367	0,46	0	
US5949181045 ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0		11.011	3,77
US59522J1034 SOCIM J MID-AMERICA APARTMEN	USD	2.207	0,43	0	
US60770K1079 ACCIONES MODERNA INC	USD	2.331	0,45	0	
US6081901042 ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	1.088	0,21	0	
US60855R1005 ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN	USD	1.899	0,37	0	
US60871R2094 ACCIONES MOLSON COORS BEVERAG	USD	0		740	0,25
US6092071058 ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	0		519	0,18
US6174464486 ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	0		152	0,05
US6200763075 ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	2.759	0,53	0	
US62944T1051 ACCIONES NVR INC	USD	1.550	0,30	0	
US6311031081 ACCIONES NASDAQ INC	USD	1.871	0,36	0	
US64110D1046 ACCIONES NETAPP INC	USD	1.864	0,36	0	
US64110L1061 ACCIONES NETFLIX INC	USD	0		350	0,12
US6501111073 ACCIONES NEW YORK TIMES CO/TH	USD	0		214	0,07
US6512291062 ACCIONES NEWELL BRANDS INC	USD	1.184	0,23	0	
US6516391066 ACCIONES NEWMONT CORP	USD	4.000	0,77	822	0,28
US65339F1012 ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	0		2.625	0,90
US6541061031 ACCIONES NIKE INC	USD	0		276	0,09
US6556631025 ACCIONES NORDSON CORP	USD	0		1.293	0,44
US6668071029 ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	0		641	0,22
US6687711084 ACCIONES NORTONLIFELOCK INC	USD	1.744	0,34	0	
US6703461052 ACCIONES NUCOR CORP	USD	3.317	0,64	0	
US67066G1040 ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0		2.282	0,78
US6745991058 ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	0		34	0,01
US6819191064 ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	1.975	0,38	753	0,26
US6826801036 ACCIONES ONEOK INC	USD	2.796	0,54	0	
US68389X1054 ACCIONES ORACLE CORP	USD	5.051	0,98	251	0,09
US68622V1061 ACCIONES ORGANON & CO	USD	0		51	0,02
US68629Y1038 ACCIONES ORION OFFICE REIT IN	USD	0		20	0,01
US6866881021 ACCIONES ORMAT TECHNOLOGIES I	USD	0		686	0,24
US68902V1070 ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	2.421	0,47	0	
US6936561009 ACCIONES PVH CORP	USD	1.030	0,20	0	
US6951561090 ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	1.697	0,33	0	
US7043261079 ACCIONES PAYCHEX INC	USD	3.075	0,59	0	
US70450Y1038 ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0		923	0,32
US70975L1070 ACCIONES PENUMBRA INC	USD	0		618	0,21
US7134481081 ACCIONES PEPSICO INC	USD	0		1.006	0,34
US7170811035 ACCIONES PFIZER INC	USD	7.752	1,50	2.277	0,78
US7181721090 ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	0		670	0,23
US7365088472 ACCIONES PORTLAND GENERAL ELE	USD	0		1.056	0,36
US74051N1028 ACCIONES PREMIER INC	USD	0		690	0,24
US7427181091 ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	0		2.726	0,93
US74340W1036 SOCIM PROLOGIS INC	USD	0		1.242	0,43
US7443201022 ACCIONES PRUDENTIAL FINANCI	USD	2.992	0,58	0	
US7445731067 ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	USD	0		286	0,10

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	%
US7458671010 ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	1.272	0,25	0	
US7475251036 ACCIONES QUALCOMM INC	USD	5.781	1,12	1.244	0,43
US74758T3032 ACCIONES QUALYS INC	USD	0		803	0,28
US74762E1029 ACCIONES QUANTA SERVICES INC	USD	0		1.375	0,47
US74834L1008 ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	1.724	0,33	0	
US7512121010 ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	980	0,19	0	
US7547301090 ACCIONES RAYMOND JAMES FINANC	USD	2.107	0,41	0	
US75513E1010 ACCIONES RAYTHEON TECHNOLOGIE	USD	0		887	0,30
US7561091049 SOCIMI REALTY INCOME CORP	USD	0		748	0,26
US7588491032 SOCIMI REGENCY CENTERS CORP	USD	1.503	0,29	1.042	0,36
US7591EP1005 ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	2.069	0,40	0	
US7607591002 ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	USD	0		420	0,14
US7703231032 ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	USD	1.622	0,31	0	
US7739031091 ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	0		1.501	0,51
US7766961061 ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	0		1.052	0,36
US78409V1044 ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	0		1.396	0,48
US78467J1007 ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	0		1.034	0,35
US79466L3024 ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	0		300	0,10
US8064071025 ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	1.607	0,31	0	
US81211K1007 ACCIONES SEALED AIR CORP	USD	1.445	0,28	0	
US81762P1021 ACCIONES SERVICENOW INC	USD	0		943	0,32
US8288061091 SOCIMI SIMON PROPERTY GROUP	USD	2.834	0,55	1.498	0,51
US8318652091 ACCIONES A O SMITH CORP	USD	1.187	0,23	0	
US8326964058 ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	1.681	0,32	303	0,10
US8330341012 ACCIONES SNAP-ON INC	USD	1.371	0,26	0	
US83417M1045 ACCIONES SOLAREEDGE TECHNOLOGI	USD	0		624	0,21
US8425871071 ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	0		592	0,20
US8522341036 ACCIONES BLOCK INC	USD	0		609	0,21
US8552441094 ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	3.935	0,76	881	0,30
US8581191009 ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	0		1.305	0,45
US8636671013 ACCIONES STRYKER CORP	USD	0		1.169	0,40
US87165B1035 ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	1.773	0,34	0	
US8718291078 ACCIONES SYSCO CORP	USD	0		767	0,26
US8760301072 ACCIONES TAPESTRY INC	USD	1.401	0,27	0	
US87612E1064 ACCIONES TARGET CORP	USD	4.017	0,78	156	0,05
US8793601050 ACCIONES TELEDYNE TECHNOLOGIE	USD	0		1.119	0,38
US8807701029 ACCIONES TERADYNE INC	USD	0		1.098	0,38
US8825081040 ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	5.501	1,06	234	0,08
US88339J1051 ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	0		441	0,15
US8835561023 ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	0		355	0,12
US88579Y1010 ACCIONES 3M CO	USD	3.474	0,67	136	0,05
US8923561067 ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	2.291	0,44	1.785	0,61
US8962391004 ACCIONES TRIMBLE INC	USD	1.610	0,31	1.729	0,59
US9024941034 ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	0		535	0,18
US9029733048 ACCIONES US BANCORP	USD	0		106	0,04
US90384S3031 ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	2.072	0,40	0	
US9043111072 ACCIONES UNDER ARMOUR INC	USD	827	0,16	0	
US9043112062 ACCIONES UNDER ARMOUR INC	USD	841	0,16	0	
US9078181081 ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	0		1.614	0,55
US9113121068 ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	0		199	0,07
US91324P1021 ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	0		2.102	0,72
US91347P1057 ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY CO	USD	0		476	0,16
US9182041080 ACCIONES VF CORP	USD	0		638	0,22
US91913Y1001 ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	0		806	0,28
US92343E1029 ACCIONES VERISIGN INC	USD	1.969	0,38	0	
US92343V1044 ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	6.094	1,18	1.413	0,48
US92826C8394 ACCIONES VISA INC	USD	0		1.976	0,68
US9297401088 ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	1.854	0,36	0	
US9311421039 ACCIONES WALMART INC	USD	6.406	1,24	0	
US9314271084 ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	2.328	0,45	52	0,02
US94106L1098 ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	0		516	0,18
US9418481035 ACCIONES WATERS CORP	USD	1.755	0,34	0	
US9581021055 ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	1.489	0,29	0	
US96145D1054 ACCIONES WESTROCK CO	USD	1.533	0,30	0	
US96208T1043 ACCIONES WEX INC	USD	0		810	0,28
US9621661043 SOCIMI WEYERHAEUSER CO	USD	2.327	0,45	0	
US9633201069 ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	1.246	0,24	0	
US9694571004 ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	2.946	0,57	0	
US9892071054 ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	1.701	0,33	0	

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	%
US9897011071 ACCIONES ZIONS BANCORP NA	USD	1.532	0,30	0	
US98978V1035 ACCIONES ZOETIS INC	USD	0		1.737	0,60
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		501.346	96,84	259.982	89,01
TOTAL RENTA VARIABLE		501.346	96,84	259.982	89,01
LU0317020203 FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	0		7.380	2,53
TOTAL IIC		0		7.380	2,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		501.346	96,84	267.362	91,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		501.346	96,84	267.362	91,54

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.

