

BBVA USA DESARROLLO ISR 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: 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 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: 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 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	0,10	0,23	0,10	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,78	1,69	3,78	0,84

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				Divisa	Beneficios Brutos Distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	6.912.775,27	7.711.000,43	7.834	8.274	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CLASE CARTERA	8.073.841,77	6.618.584,86	21.442	20.689	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles de euros)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	221.966	241.420	268.767	195.227
CLASE CARTERA	EUR	288.447	263.016	22.988	39.740

Valor liquidativo de la participación*

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	32,1095	31,3085	34,8799	26,5899
CLASE CARTERA	EUR	35,7261	34,5230	37,7822	28,0036

*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 % efectivamente cobrado					Comisión de depositario % efectivamente cobrado				
		Periodo		Acumulado			Base de Cálculo	Periodo		Base de Cálculo	
		s/patrimonio	resultados	Total	s/patrimonio	resultados		Total			
CLASE A	Al fondo	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al fondo	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	Patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

Comportamiento

A) Individual CLASE A 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	2,56	3,33	-0,75	1,86	0,15				

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 (%)	-1,74	26/04/2023	-2,68	22/03/2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,36	02/06/2023	2,36	02/06/2023		

(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	13,86	12,14	15,48	16,97	17,25				
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-***BOLSAUSA-4190	14,84	12,34	17,09	20,09	19,07				
VaR histórico (III)	-0,93	-0,93	-1,56	-1,17	-1,17				

(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.

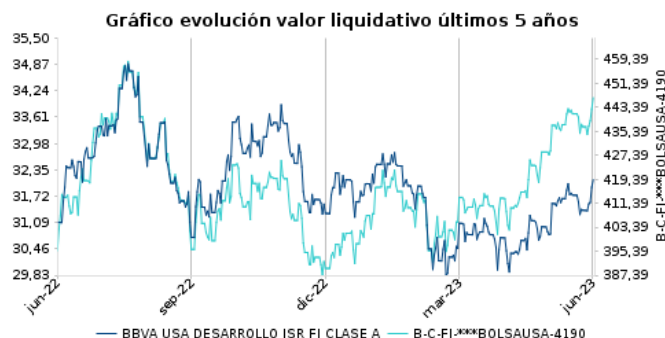
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	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	0,58	0,60	0,60	2,37	2,39	2,51	2,47

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.

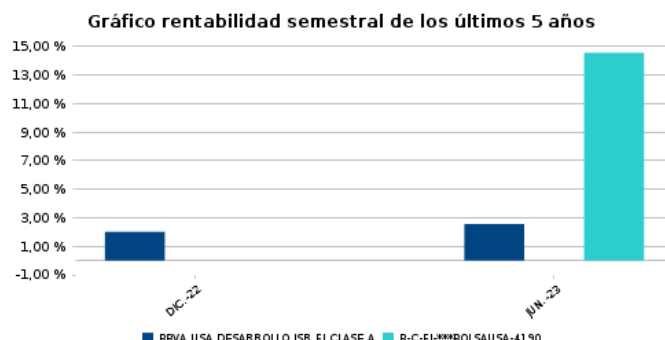
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados 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



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

A) Individual CLASE CARTERA Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	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
Rentabilidad IIC	3,48	3,80	-0,30	2,33	0,61				

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 (%)	-1,74	26/04/2023	-2,68	22/03/2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,36	02/06/2023	2,36	02/06/2023		

(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	13,85	12,13	15,47	16,97	17,21				
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-***BOLSAUSA-4190	14,84	12,34	17,09	20,09	19,07				
VaR histórico (III)	-0,93	-0,93	-1,55	-1,16	-1,17				

(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		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

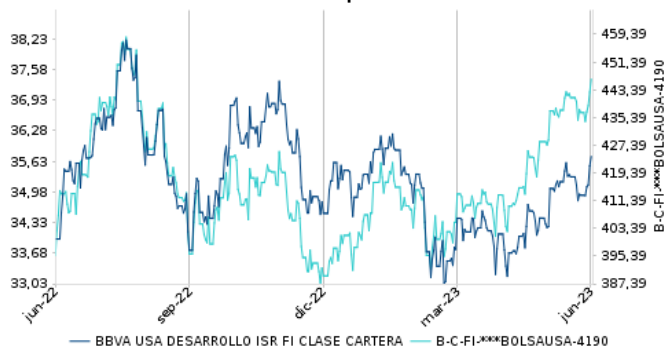
Ratio total de gastos	0,27	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,78	0,81	0,75
-----------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

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.

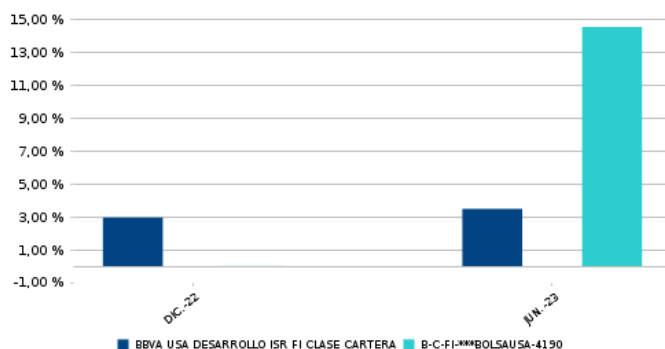
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 28/01/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento

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			

* 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.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad media**
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	497.925	97,55	490.127	97,16
* Cartera interior	26	0,01	-33	-0,01
* Cartera exterior	497.899	97,55	490.159	97,17
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.074	1,78	11.015	2,18
(+/-) RESTO	3.413	0,67	3.294	0,65
TOTAL PATRIMONIO	510.412	100,00	504.436	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)	504.436	479.948	504.436	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,71	2,65	-1,71	-163,51
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	2,88	2,11	2,88	34,53
(+) Rendimiento de gestión	3,73	2,98	3,73	
+ Intereses	0,05	0,03	0,05	56,32
+ Dividendos	1,08	1,04	1,08	1,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,34	1,94	2,34	19,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,28	0,09	0,28	207,06
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados	-0,02	-0,12	-0,02	84,12
± Otros rendimientos				16.073,17
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,87	-0,85	-3,65
- Comisión de gestión	-0,64	-0,68	-0,64	6,67
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	5,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	-79,93
- Otros gastos de gestión corriente				2,48
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,15	-0,16	-8,92
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	510.412	504.436	510.412	

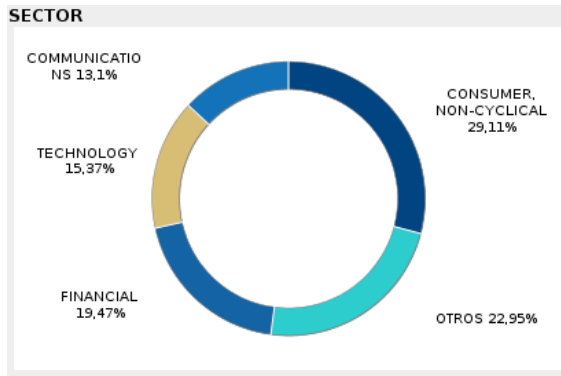
3. Inversiones financieras

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		497.906	97,56	490.158	97,18
TOTAL RENTA VARIABLE		497.906	97,56	490.158	97,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		497.906	97,56	490.158	97,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		497.906	97,56	490.158	97,18

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	1.499	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	13.759	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		15.258	
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	5.654	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		5.654	
TOTAL OBLIGACIONES		20.912	

4. Hechos Relevantes

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

	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. 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 atenúa 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 (Standard & Poors 500 Net Total Return).

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

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio de la clase BBVA USA DESARROLLO ISR FI CLASE A ha disminuido un 8,06% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,32%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,18%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,56%.

El patrimonio de la clase BBVA USA DESARROLLO ISR FI CLASE CARTERA ha aumentado un 9,67% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 3,64%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,27%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,78%. El índice

de rotación de la cartera ha sido del 0,10%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,48%.

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 14,56%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo cierra el primer trimestre de 2023 con un comportamiento ligeramente negativo en cuanto a rentabilidad absoluta se refiere. 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.

El comportamiento del fondo 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 15.258.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 5.654.000 €.

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 4,12%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 204.124,57 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 de la clase BBVA USA DESARROLLO ISR FI CLASE A ha sido del 13,86% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,84%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,93%

La volatilidad de la clase BBVA USA DESARROLLO ISR FI CLASE CARTERA ha sido del 13,85% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,84%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,93%

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

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		5.584	1,11
BMG491BT1088 ACCIONES INVESCO LTD	USD	1.156	0,23	1.269	0,25
CH0044328745 ACCIONES CHUBB LTD	USD	4.279	0,84	5.030	1,00
IE00BDB6Q211 ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	2.284	0,45	2.434	0,48
IE00BKVD2N49 ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	1.649	0,32	1.438	0,29
IE00BLPIHW54 ACCIONES AON PLC/IRELAND	USD	3.928	0,77	3.504	0,69
IE00BY7QL619 ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	3.023	0,59	2.913	0,58
NL0009538784 ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	3.558	0,70	2.818	0,56
US0010551028 ACCIONES AFLAC INC	USD	3.326	0,65	3.517	0,70
US00206R1023 ACCIONES AT&T INC	USD	4.613	0,90	5.089	1,01
US00287Y1091 ACCIONES ABBVIE INC	USD	7.743	1,52	9.529	1,89
US00724F1012 ACCIONES ADOBEE INC	USD	7.619	1,49	0	
US00971T1016 ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	1.575	0,31	0	
US02079K1079 ACCIONES ALPHABET INC	USD	11.133	2,18	8.379	1,66
US0258161092 ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	4.778	0,94	4.158	0,82
US0268747849 ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	3.269	0,64	3.686	0,73
US03073E1055 ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	3.053	0,60	2.698	0,53
US0311621009 ACCIONES AMGEN INC	USD	5.143	1,01	6.242	1,24
US0367521038 ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	5.108	1,00	6.051	1,20
US0527691069 ACCIONES AUTODESK INC	USD	2.967	0,58	2.780	0,55
US0533321024 ACCIONES AUTOZONE INC	USD	3.003	0,59	3.048	0,60
US0708301041 ACCIONES BATH & BODY WORKS IN	USD	1.303	0,26	1.502	0,30
US0844231029 ACCIONES W R BERKLEY CORP	USD	0		1.749	0,35
US0865161014 ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	1.798	0,35	1.805	0,36
US09062X1037 ACCIONES BIOGEN INC	USD	3.370	0,66	3.362	0,67
US09247X1019 ACCIONES BLACKROCK INC	USD	4.163	0,82	4.380	0,87
US09857L1089 ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	5.252	1,03	4.023	0,80
US0997241064 ACCIONES BORGWARNER INC	USD	1.607	0,31	1.357	0,27
US1101221083 ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	5.673	1,11	6.549	1,30
US11135F1012 ACCIONES BROADCOM INC	USD	11.389	2,23	7.533	1,49
US12503M1080 ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	1.810	0,35	1.688	0,33
US12541W2098 ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	USD	1.457	0,29	1.450	0,29
US1255231003 ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	5.147	1,01	6.236	1,24
US1266501006 ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	3.892	0,76	5.384	1,07
US1273871087 ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	4.438	0,87	3.119	0,62
US1344291091 ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	1.225	0,24	1.560	0,31
US14040H1059 ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	3.047	0,60	2.658	0,53
US14149Y1082 ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	3.183	0,62	2.654	0,53
US15135B1017 ACCIONES CENTENE CORP	USD	2.730	0,53	3.405	0,68
US16119P1084 ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	2.688	0,53	2.546	0,50
US17275R1023 ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	6.562	1,29	6.199	1,23
US1729674242 ACCIONES CITIGROUP INC	USD	4.169	0,82	4.203	0,83
US1890541097 ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	2.012	0,39	1.821	0,36
US1924461023 ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	2.490	0,49	2.238	0,44
US1941621039 ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	3.524	0,69	3.698	0,73
US20030N1019 ACCIONES COMCAST CORP	USD	6.399	1,25	5.526	1,10
US2003401070 ACCIONES COMERICA INC	USD	0		1.358	0,27
US2058871029 ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	1.659	0,33	1.954	0,39
US22160K1051 ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	0		6.590	1,31
US23355L1061 ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	1.086	0,21	1.105	0,22
US2371941053 ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	USD	2.287	0,45	1.943	0,39
US23918K1088 ACCIONES DAVITA INC	USD	1.148	0,22	875	0,17
US24906P1093 ACCIONES DENTSPLY SIRONA INC	USD	1.270	0,25	0	
US2547091080 ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	2.687	0,53	2.308	0,46
US2567461080 ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	0		2.352	0,47
US25754A2015 ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	1.411	0,28	1.488	0,29
US26614N1028 ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	2.859	0,56	2.818	0,56
US26884L1098 ACCIONES EQT CORP	USD	1.862	0,36	0	
US2774321002 ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	USD	1.298	0,25	1.295	0,26
US2786421030 ACCIONES EBAY INC	USD	2.183	0,43	2.079	0,41
US2855121099 ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	0		2.471	0,49
US29476L1070 SOCIM EQUITY RESIDENTIAL	USD	1.925	0,38	1.766	0,35
US2971781057 SOCIM ESSEX PROPERTY TRUST	USD	0		1.405	0,28
US29786A1060 ACCIONES JETSYS INC	USD	1.327	0,26	1.635	0,32
US30212P3038 ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	1.860	0,36	1.528	0,30
US3021301094 ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI	USD	2.009	0,39	1.768	0,35

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	%
US3030751057 ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	USD	1.742	0,34	1.789	0,35
US3032501047 ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	2.086	0,41	0	
US3156161024 ACCIONES F5 INC	USD	0		1.139	0,23
US31620M1062 ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	0		2.762	0,55
US3364331070 ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	1.841	0,36	0	
US3377381088 ACCIONES FISERV INC	USD	4.372	0,86	3.594	0,71
US3390411052 ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	1.893	0,37	0	
US34959E1091 ACCIONES FORTINET INC	USD	3.657	0,72	2.427	0,48
US35137L1052 ACCIONES FOX CORP	USD	1.440	0,28	1.320	0,26
US35137L2043 ACCIONES FOX CORP	USD	958	0,19	877	0,17
US3546131018 ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	1.192	0,23	1.208	0,24
US3666511072 ACCIONES GARTNER INC	USD	2.749	0,54	2.706	0,54
US3703341046 ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	3.115	0,61	3.495	0,69
US3724601055 ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	2.623	0,51	2.759	0,55
US3755581036 ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	4.883	0,96	5.580	1,11
US37940X1028 ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	0		2.313	0,46
US37959E1029 ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	1.330	0,26	1.501	0,30
US3848021040 ACCIONES JWW GRAINGER INC	USD	3.581	0,70	2.592	0,51
US40434L1052 ACCIONES JHP INC	USD	2.843	0,56	2.552	0,51
US4165151048 ACCIONES JHARTFORD FINANCIAL S	USD	2.376	0,47	2.567	0,51
US4180561072 ACCIONES JHASBRO INC	USD	1.061	0,21	1.025	0,20
US4262811015 ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	0		1.546	0,31
US4278661081 ACCIONES HERSHEY CO/THE	USD	3.225	0,63	3.069	0,61
US42824C1099 ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	2.260	0,44	2.203	0,44
US4364401012 ACCIONES HOLOGIC INC	USD	2.100	0,41	1.991	0,39
US4370761029 ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	7.863	1,54	8.203	1,63
US44107P1049 SOCIM HOST HOTELS & RESORT	USD	1.488	0,29	1.456	0,29
US4448591028 ACCIONES HUMANA INC	USD	3.035	0,59	2.554	0,51
US45337C1027 ACCIONES JINCYTE CORP	USD	1.319	0,26	0	
US4592001014 ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	5.195	1,02	5.612	1,11
US4595061015 ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	1.795	0,35	0	
US4601461035 ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	1.358	0,27	1.517	0,30
US4606901001 ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	1.873	0,37	1.659	0,33
US46266C1053 ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	0		2.741	0,54
US4781601046 ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	9.390	1,84	10.283	2,04
US48203R1041 ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	1.498	0,29	1.567	0,31
US4824801009 ACCIONES KLA CORP	USD	4.728	0,93	3.771	0,75
US4878361082 ACCIONES KELLOGG CO	USD	1.750	0,34	1.898	0,38
US49338L1035 ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	2.596	0,51	2.721	0,54
US4943681035 ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	3.010	0,59	3.037	0,60
US49456B1017 ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	2.688	0,53	2.896	0,57
US5007541064 ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	2.294	0,45	2.699	0,54
US5010441013 ACCIONES KROGER CO/THE	USD	2.700	0,53	2.627	0,52
US5018892084 ACCIONES LKQ CORP	USD	2.024	0,40	1.903	0,38
US50540R4092 ACCIONES LABORATORY CORP OF A	USD	2.021	0,40	2.023	0,40
US5260571048 ACCIONES LENNAR CORP	USD	3.083	0,60	2.284	0,45
US5324571083 ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	11.539	2,26	9.236	1,83
US5380341090 ACCIONES LIVE NATION ENTERTAI	USD	0		1.178	0,23
US5404241086 ACCIONES LOEWS CORP	USD	1.702	0,33	1.715	0,34
US5486611073 ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	5.679	1,11	5.143	1,02
US5502411037 ACCIONES LUMEN TECHNOLOGIES I	USD	0		1.007	0,20
US55354G1004 ACCIONES JMSCI INC	USD	2.717	0,53	2.763	0,55
US5717481023 ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	4.602	0,90	4.154	0,82
US5745991068 ACCIONES MASCO CORP	USD	1.713	0,34	1.429	0,28
US57636Q1040 ACCIONES MASTERCARD INC	USD	8.031	1,57	0	
US57667L1070 ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	0		1.462	0,29
US58155Q1031 ACCIONES MCKESSON CORP	USD	3.968	0,78	3.574	0,71
US58933Y1055 ACCIONES MERCK & CO INC	USD	9.608	1,88	9.479	1,88
US59156R1086 ACCIONES METLIFE INC	USD	2.323	0,46	3.052	0,61
US5926881054 ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	2.386	0,47	2.698	0,53
US5950171042 ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	3.470	0,68	2.792	0,55
US6081901042 ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	954	0,19	970	0,19
US60855R1005 ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN	USD	0		2.105	0,42
US6200763075 ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	3.527	0,69	3.180	0,63
US62944T1051 ACCIONES NVR INC	USD	2.328	0,46	1.732	0,34
US6311031081 ACCIONES NASDAQ INC	USD	1.657	0,32	2.093	0,41
US64110D1046 ACCIONES NETAPP INC	USD	1.811	0,35	1.461	0,29
US6516391066 ACCIONES NEWMONT CORP	USD	2.464	0,48	2.797	0,55
US6703461052 ACCIONES NUCOR CORP	USD	3.862	0,76	3.185	0,63

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	%
US6819191064 ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	2.337	0,46	2.056	0,41
US68902V1070 ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	2.956	0,58	2.668	0,53
US6951561090 ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	1.516	0,30	1.506	0,30
US7043261079 ACCIONES PAYCHEX INC	USD	2.661	0,52	2.820	0,56
US7170811035 ACCIONES PFIZER INC	USD	0		8.309	1,65
US74251V1026 ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	1.771	0,35	2.011	0,40
US7443201022 ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	0		2.727	0,54
US7458671010 ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	2.138	0,42	0	
US74736K1016 ACCIONES QORVO INC	USD	1.378	0,27	0	
US74834L1008 ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	1.869	0,37	2.134	0,42
US7512121010 ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	1.124	0,22	988	0,20
US7588491032 SOCIM REGENCY CENTERS CORP	USD	1.374	0,27	1.426	0,28
US75886F1075 ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	4.154	0,81	4.279	0,85
US7591EP1005 ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	0		2.170	0,43
US7703231032 ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	USD	1.128	0,22	1.136	0,23
US7757111049 ACCIONES ROLLINS INC	USD	1.439	0,28	1.260	0,25
US7782961038 ACCIONES ROSS STORES INC	USD	1.094	0,21	0	
US79466L3024 ACCIONES SALESFORCE INC	USD	411	0,08	0	
US8064071025 ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	1.578	0,31	1.594	0,32
US8288061091 SOCIM SIMON PROPERTY GROUP	USD	2.626	0,51	2.741	0,54
US8326964058 ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	1.934	0,38	2.130	0,42
US8330341012 ACCIONES SNAP-ON INC	USD	2.029	0,40	1.651	0,33
US8581191009 ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	1.815	0,36	0	
US8716071076 ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	4.078	0,80	3.069	0,61
US87165B1035 ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	1.824	0,36	1.813	0,36
US8718291078 ACCIONES SYSCO CORP	USD	2.517	0,49	2.660	0,53
US8725401090 ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	4.348	0,85	0	
US8725901040 ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	3.845	0,75	3.976	0,79
US8760301072 ACCIONES TAPESTRY INC	USD	1.704	0,33	1.555	0,31
US8807701029 ACCIONES TERADYNE INC	USD	0		1.630	0,32
US8825081040 ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	0		5.365	1,06
US88579Y1010 ACCIONES 3M CO	USD	3.155	0,62	3.602	0,71
US8923561067 ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	2.291	0,45	2.392	0,47
US89417E1091 ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	2.775	0,54	3.075	0,61
US90384S3031 ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	2.584	0,51	2.642	0,52
US92343E1029 ACCIONES VERISIGN INC	USD	2.111	0,41	1.970	0,39
US92343V1044 ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	5.503	1,08	5.982	1,19
US92345Y1064 ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	2.511	0,49	0	
US92532F1003 ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	4.449	0,87	3.746	0,74
US92826C8394 ACCIONES VISA INC	USD	8.695	1,70	0	
US9297401088 ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	2.231	0,44	2.084	0,41
US9311421039 ACCIONES WALMART INC	USD	7.137	1,40	6.606	1,31
US9314271084 ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	1.835	0,36	2.288	0,45
US9581021055 ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	0		1.025	0,20
US96145D1054 ACCIONES WESTROCK CO	USD	1.064	0,21	1.321	0,26
US9621661043 SOCIM WEYERHAEUSER CO	USD	2.251	0,44	2.136	0,42
US9633201069 ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	1.284	0,25	1.252	0,25
US9694571004 ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	3.037	0,60	3.142	0,62
US98956P1021 ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	2.563	0,50	0	
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		497.906	97,56	490.158	97,18
TOTAL RENTA VARIABLE		497.906	97,56	490.158	97,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		497.906	97,56	490.158	97,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		497.906	97,56	490.158	97,18

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.

