

BBVA USA DESARROLLO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 974

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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

Política de inversión: 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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,18	0,15	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,41	4,91	4,41	4,28

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	6.158.455,18	6.226.196,06	7.335	7.311	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CLASE CARTERA	8.310.700,48	8.191.241,00	25.423	22.649	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	232.535	211.281	241.420	268.767
CLASE CARTERA	EUR	355.404	312.150	263.016	22.988

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	37,7587	33,9341	31,3085	34,8799
CLASE CARTERA	EUR	42,7646	38,1078	34,5230	37,7822

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,27	-0,07	11,35	5,90	-0,21	8,39			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	04-04-2024	-1,37	04-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,04	05-06-2024	1,38	22-02-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,83	8,68	8,82	11,64	10,00	12,41			
Ibex-35	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98			
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06			
B-C-FI-***BOLSAUSA-4190	10,11	9,68	10,52	11,87	11,09	13,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,83	-0,83	-0,64	-1,04	-1,05	-1,04			

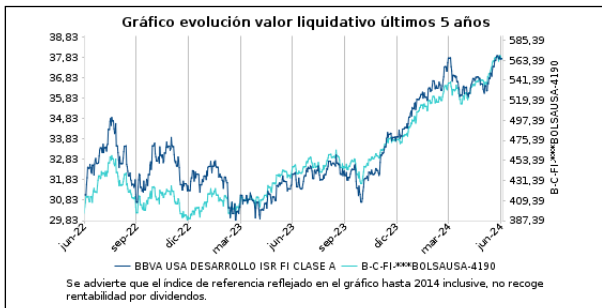
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

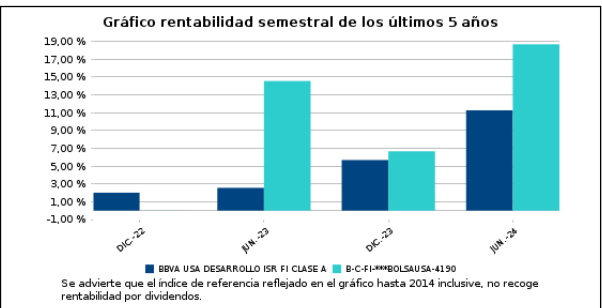
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,59	0,59	0,60	0,60	2,37	2,37	2,39	2,47

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,22	0,39	11,79	6,39	0,26	10,38			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	04-04-2024	-1,36	04-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,05	05-06-2024	1,38	22-02-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,80	8,68	8,78	11,63	10,01	12,41			
Ibex-35	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98			
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06			
B-C-FI-***BOLSAUSA-4190	10,11	9,68	10,52	11,87	11,09	13,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,83	-0,83	-0,62	-1,04	-1,05	-1,04			

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

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

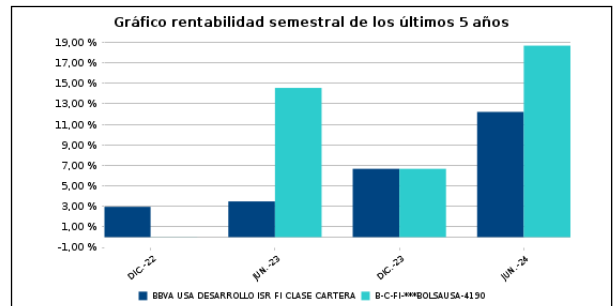
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,13	0,13	0,13	0,13	0,53	0,55	0,78	0,79

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.821.605	239.190	0,76
Renta Fija Internacional	1.614.101	52.064	-0,75
Renta Fija Mixta Euro	205.463	5.832	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.328	63.403	1,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.383.728	48.665	2,53
Renta Variable Euro	102.339	7.516	7,83
Renta Variable Internacional	6.735.899	312.147	10,83
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	85.727	4.795	2,30
Global	20.954.295	689.452	3,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.157.407	143.817	1,49
IIC que Replica un Índice	2.456.180	50.244	14,43

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	210.747	7.813	1,47
Total fondos	51.511.818	1.624.938	4,12

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	577.301	98,19	509.017	97,25
* Cartera interior	8.769	1,49	19	0,00
* Cartera exterior	568.530	96,70	508.997	97,24
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.439	1,27	11.618	2,22
(+/-) RESTO	3.199	0,54	2.797	0,53
TOTAL PATRIMONIO	587.939	100,00 %	523.431	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	523.431	510.412	523.431	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,45	-3,56	0,45	-114,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,07	6,11	11,07	99,37
(+) Rendimientos de gestión	11,91	6,94	11,91	89,24
+ Intereses	0,07	0,05	0,07	67,02
+ Dividendos	0,90	1,03	0,90	-4,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,44	5,74	10,44	100,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,45	0,15	0,45	226,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	-0,03	0,05	-309,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	2.749,86
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,83	-0,84	13,66
- Comisión de gestión	-0,58	-0,61	-0,58	-6,25
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-7,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	5,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,56
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,17	-0,22	-42,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	121,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	121,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	587.939	523.431	587.939	

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

3. Inversiones financieras

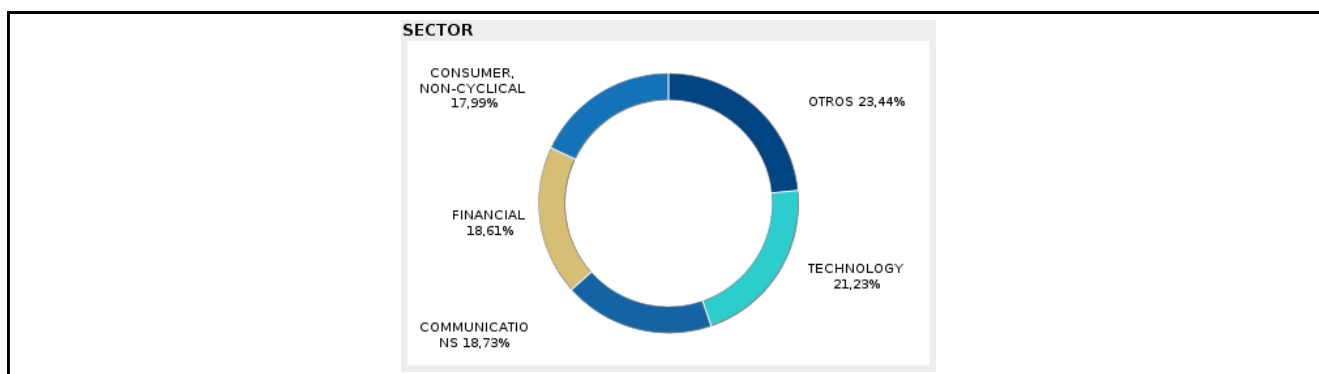
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8.802	1,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.802	1,50	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.802	1,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	568.529	96,76	508.993	97,29
TOTAL RENTA VARIABLE	568.529	96,76	508.993	97,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	568.529	96,76	508.993	97,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	577.331	98,26	508.993	97,29

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	18.243	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	1.395	Inversión
Total subyacente renta variable		19638	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	16.130	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		16130	
TOTAL OBLIGACIONES		35768	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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.

Las bolsas han mantenido el buen tono a lo largo del semestre, apoyadas por el buen dinamismo de la economía estadounidense, el optimismo en torno a la inteligencia artificial y los fuertes resultados empresariales, lo cual ha pesado mucho más que el aumento en la expectativa de tipos de interés. En consecuencia, los índices mundiales han marcado nuevos máximos históricos, con el MSCI ACWI subiendo un 10,3% en dólares a cierre del 1S. Las subidas han vuelto a venir lideradas por los mercados desarrollados (MSCI Developed World, 10,8% en dólares) aunque concentradas principalmente en el sector tecnológico (los índices con mayor peso de este sector, el Nasdaq100, el NYSE FANG+ o el SOX, acumularon subidas del 17%, 30% y 31%, respectivamente, frente al +14,5% del S&P500). Asimismo, los índices europeos aumentaban en menor medida (Stoxx600, 6,8%), afectados por la noticia de elecciones legislativas anticipadas

en Francia para junio-julio. La bolsa japonesa también cerraba el primer semestre con fuertes subidas en moneda local (Topix, 18,7%), aunque compensadas parcialmente por la depreciación del yen. En emergentes, destaca la subida de los países europeos, liderados por Turquía (BIST100, 42,5%) y seguida de Polonia (WIG20, 9,3%). Los índices asiáticos también arrojaron un buen rendimiento gracias a las bolsas de Taiwan (28,5%), Indonesia (10,5%) e India (9,4%), las cuales compensaron la rentabilidad plana de China. Por otro lado, las bolsas de Latinoamérica sufrieron caídas considerables, posiblemente motivadas por el resultado de las elecciones en México y las preocupaciones sobre la situación fiscal en Brasil (Mexbol, -8,6%; Bovespa, -7,7%), mientras que Argentina destacó positivamente con aumentos del 73% en moneda local.

Por factores, durante el semestre, cabe destacar el notable comportamiento de momentum (18,75%), crecimiento (14,35%) y calidad (13,98%), mientras que alto dividendo (1,83%) y mínima volatilidad (1,42%) se situaron en la cola. Sectorialmente, es relevante mencionar las subidas en tecnología en EE.UU. (22,98%) y comunicaciones (20,27%), con el mercado inmobiliario como el gran perdedor (0,68%). En Europa, el sector tecnológico también se afianzó como líder en el semestre (13,01%), mientras que consumo básico y el sector inmobiliario registraron caídas de 4,59% y 3,48%, respectivamente.

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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la clase BBVA USA DESARROLLO ISR FI CLASE A ha aumentado un 10,06% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 0,33%. 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 11,27%.

El patrimonio de la clase BBVA USA DESARROLLO ISR FI CLASE CARTERA ha aumentado un 13,86% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 12,25%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,25%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 4,41%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,15%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,22%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 4,12%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,83% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 18,69%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer semestre del año ha estado caracterizado por la resiliencia de la economía estadounidense, aumentando la probabilidad de un aterrizaje suave, pero también ha venido aparejado de una inflación más pegajosa de lo esperado, sobre todo en el sector servicios. En este contexto, la Fed ha ido endureciendo su discurso a lo largo del semestre, hasta pronosticar solo una bajada de 25pb para este año. Así pues, el primer semestre termina con fuertes subidas de las bolsas desarrolladas, impulsadas por el buen desempeño del sector tecnológico, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y repunte de la rentabilidad de la deuda pública de más calidad (peor

comportamiento relativo en el semestre). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han visto afectadas por la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas en Francia, mientras que el euro se deprecia con fuerza frente al dólar un 3,0% hasta 1,0713, posiblemente influido por un aumento en el diferencial de tipos y la incertidumbre política.

Durante el primer semestre del año 2024 el fondo muestra un comportamiento positivo en cuanto a rentabilidad absoluta se refiere, sin embargo, se queda atrás respecto a su índice de referencia.

Por sectores, en cuanto a rentabilidad vs el índice de referenciase refiere: aporta el largo y la selección en financieras. Detraen el posicionamiento y selección de títulos en servicios de comunicación y tecnología y el mayor posicionamiento en salud entre otros.

Por compañías, aquellas que destacan por su buena contribución durante este primer semestre del año han sido: las inversiones en Fiserv INC, Broadcom INC, Walmart INC o KLA Corp y la menor exposición a compañías como Tesla. Por el contrario, detraen, la menor exposición a: Microsoft, Nvidia, Meta Platforms, Eli Lilly CO o Apple y las inversiones en Walgreens Boots Alliance INC o CSV Health Corp.

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 19.638.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 16.130.000 €.

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 5,38%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 243590,89 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class 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 8,83% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 10,11%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,83%

La volatilidad de la clase BBVA USA DESARROLLO ISR FI CLASE CARTERA ha sido del 8,80% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 10,11%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,83%

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 PIB de EE.UU. del primer trimestre se saldó con un crecimiento del 1,4% 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 2024 con un crecimiento cercano al 2,0%. La eurozona, por su parte, registró un crecimiento del 0,3% t/t en el primer trimestre, lastrado principalmente por el comportamiento de Alemania. Para el conjunto del año contemplamos una recuperación de la demanda interna, en la medida que los nuevos acuerdos salariales y la disminución en la inflación permitan a los consumidores recuperar poder adquisitivo. Sin embargo, el crecimiento seguirá siendo débil, del orden del 0,8%. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 3,3% y la subyacente del 3,4%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 2,6% y la subyacente en el 2,9%.

Las cifras de crecimiento de beneficios de 2024 se han revisado al alza en EE.UU. (0,4pp hasta el 10,6%), mientras que en Europa los analistas se han mostrado más pesimistas (-1,7pp hasta 4,8%). Para 2025, se espera que los beneficios crezcan en torno a 14,5% y 10,5%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las estimaciones para 2024 se han mantenido estables en EE.UU. (4,8%), mientras que en Europa el consenso ha rebajado sus expectativas hasta el 2,3% (-1,1pp). La temporada de beneficios se ha saldado con un crecimiento de los beneficios y de las ventas del 8,0% y 4,2% en EE.UU., muy distinto al débil comportamiento europeo, que experimentó caídas del orden del 6% en ambas partidas.

Ante esto, la rotación factorial y sectorial pueden ser relevantes en los siguientes meses; más si cabe con las elecciones americanas y francesas en el horizonte y las bajadas de tipos de interés que prevé el mercado para esta segunda mitad de año tanto en EEUU como en Europa. Además, el acierto en la selección de compañías de carácter sostenible será clave a la hora de buscar rentabilidades positivas, tanto absolutas como relativas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012617 - REPO[KINGDOM OF SPAIN]3,65[2024-07-01	EUR	8.802	1,50	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.802	1,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.802	1,50	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.802	1,50	0	0,00
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	1.017	0,17	1.172	0,22
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	5.603	0,95	4.800	0,92
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	190	0,03	145	0,03
CH1300646267 - ACCIONES BUNGE GLOBAL SA	USD	1.801	0,31	0	0,00
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	0	0,00	2.236	0,43
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	2.720	0,46	2.174	0,42
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC IRELAND	USD	0	0,00	3.165	0,60
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	2.159	0,37	2.075	0,40
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	4.623	0,79	3.816	0,73
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	2.540	0,43	2.529	0,48
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	4.297	0,73	4.905	0,94
US37959E1029 - ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	987	0,17	1.411	0,27
US3802371076 - ACCIONES GODADDY INC	USD	2.031	0,35	0	0,00
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	4.050	0,69	3.597	0,69
US40434L1052 - ACCIONES JHP INC	USD	3.204	0,54	2.662	0,51
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S	USD	3.279	0,56	2.534	0,48
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	1.265	0,22	799	0,15
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	4.207	0,72	3.757	0,72
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	5.706	0,97	4.845	0,93
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	9.744	1,66	8.512	1,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	8.556	1,46	8.885	1,70
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	1.982	0,38
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	16.686	2,84	12.397	2,37
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	20.938	3,56	15.918	3,04
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	6.278	1,07	4.911	0,94
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	4.169	0,71	3.679	0,70
US03073E1055 - ACCIONES CENCORA INC	USD	0	0,00	3.115	0,60
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	0	0,00	6.377	1,22
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	6.158	1,05	5.182	0,99
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	6.354	1,08	4.010	0,77
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	4.414	0,75	0	0,00
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	0	0,00	3.374	0,64
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	3.531	0,60	2.977	0,57
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	3.255	0,55	2.735	0,52
US0708301041 - ACCIONES BATH & BODY WORKS IN	USD	1.341	0,23	1.433	0,27
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	1.828	0,31	1.641	0,31
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	7.616	1,30	6.595	1,26
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	1.207	0,21	1.126	0,22
US1011211018 - SOCIM BXP INC	USD	1.267	0,22	1.397	0,27
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	4.179	0,71	4.351	0,83
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	0	0,00	14.008	2,68
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	0	0,00	1.674	0,32
US12008R1077 - ACCIONES BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	1.797	0,31	2.096	0,40
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	2.205	0,38	2.238	0,43
US12541W2098 - ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	USD	1.406	0,24	1.332	0,25
US1255231003 - ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	5.994	1,02	5.250	1,00
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	3.287	0,56	4.249	0,81
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	5.756	0,98	4.926	0,94
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	1.197	0,20	1.107	0,21
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	3.813	0,65	3.492	0,67
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	3.271	0,56	3.243	0,62
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	2.653	0,45	2.871	0,55
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	2.162	0,37	2.718	0,52
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	1.938	0,33	1.641	0,31
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	0	0,00	6.124	1,17
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	5.681	0,97	4.452	0,85
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	USD	1.884	0,32	0	0,00
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	1.706	0,29	1.724	0,33
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	2.564	0,44	2.753	0,53
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	4.388	0,75	3.485	0,67
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	5.961	1,01	6.455	1,23
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	1.382	0,24	1.348	0,26
US2199481068 - ACCIONES CORPAY INC	USD	1.986	0,34	0	0,00
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	4.282	0,73	0	0,00
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	2.835	0,48	0	0,00
US23331A1097 - ACCIONES DR HORTON INC	USD	3.032	0,52	3.162	0,60
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	USD	0	0,00	2.149	0,41
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	1.565	0,27	1.144	0,22
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR CORP	USD	2.327	0,40	0	0,00
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY SIRONA INC	USD	0	0,00	1.079	0,21
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	2.973	0,51	2.470	0,47
US25754A2015 - ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	2.137	0,36	1.650	0,32
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	2.662	0,45	2.660	0,51
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	3.184	0,54	2.943	0,56
US26884L1098 - ACCIONES EQT CORP	USD	0	0,00	1.673	0,32
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	USD	1.501	0,26	1.331	0,25
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	2.594	0,44	2.037	0,39
US29476L1070 - SOCIM EQUITY RESIDENTIAL	USD	2.000	0,34	1.706	0,33
US29786A1060 - ACCIONES ETSY INC	USD	914	0,16	1.215	0,23
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	2.117	0,36	2.467	0,47
US3021301094 - ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI	USD	2.046	0,35	2.016	0,39
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	15.134	2,57	0	0,00
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	3.793	0,65	2.869	0,55
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	2.622	0,45	2.614	0,50
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	3.826	0,65	3.121	0,60
US3156161024 - ACCIONES F5 INC	USD	1.465	0,25	0	0,00
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	3.293	0,56	2.538	0,48
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	5.105	0,87	4.400	0,84
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	0	0,00	2.037	0,39
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	2.882	0,49	2.707	0,52
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	1.439	0,24	1.201	0,23
US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP	USD	951	0,16	794	0,15
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	986	0,17	1.271	0,24
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	3.483	0,59	3.383	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	2.815	0,48	2.183	0,42
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	1.904	0,32	1.771	0,34
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	8.613	1,46	8.384	1,60
US44107P1049 - SOCIM HOST HOTELS & RESORT	USD	1.571	0,27	1.645	0,31
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	0	0,00	3.103	0,59
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	6.637	1,13	6.069	1,16
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	2.123	0,36	1.746	0,33
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	1.821	0,31	1.475	0,28
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	0	0,00	1.515	0,29
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	6.492	1,10	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	12.163	2,07	9.891	1,89
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	7.595	1,29	7.876	1,50
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	1.723	0,29	1.347	0,26
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	7.945	1,35	5.416	1,03
US4878361082 - ACCIONES KELLANOVA	USD	1.481	0,25	1.388	0,27
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	3.117	0,53	2.650	0,51
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	3.066	0,52	2.632	0,50
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	2.058	0,35	2.284	0,44
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	2.835	0,48	2.510	0,48
US5049221055 - ACCIONES LABOR CORP HOLDINGS INC	USD	1.802	0,31	0	0,00
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CORP OF A	USD	0	0,00	1.945	0,37
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	5.439	0,93	0	0,00
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	3.645	0,62	3.505	0,67
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	2.118	0,36	1.906	0,36
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	5.483	0,93	5.352	1,02
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	0	0,00	4.431	0,85
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORP	USD	1.967	0,33	1.911	0,37
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	5.360	0,91	4.109	0,79
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	10.189	1,73	8.676	1,66
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	3.503	0,60	3.338	0,64
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	3.920	0,67	0	0,00
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	1.178	0,20	1.038	0,20
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	3.698	0,63	0	0,00
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	2.749	0,47	2.448	0,47
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	3.018	0,51	1.997	0,38
US6687711084 - ACCIONES GEN DIGITAL INC	USD	1.706	0,29	0	0,00
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORP	USD	3.680	0,63	3.918	0,75
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	10.006	1,70	0	0,00
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	2.178	0,37	2.031	0,39
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	3.160	0,54	2.840	0,54
US6951561090 - ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	2.071	0,35	1.787	0,34
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	2.788	0,47	2.708	0,52
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	2.996	0,51	2.716	0,52
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	1.549	0,26	1.454	0,28
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	6.496	1,10	0	0,00
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	1.799	0,31	1.752	0,33
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	1.578	0,27	1.256	0,24
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	6.006	1,02	4.853	0,93
US7703231032 - ACCIONES ROBERT HALF INC	USD	0	0,00	1.260	0,24
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	1.621	0,28	1.403	0,27
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	1.402	0,24	1.291	0,25
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	7.622	1,30	6.855	1,31
US8288061091 - SOCIM SIMON PROPERTY GROUP	USD	3.412	0,58	3.100	0,59
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORX SOLUTIONS I	USD	1.850	0,31	1.887	0,36
US8318652091 - ACCIONES A O SMITH CORP	USD	1.412	0,24	1.376	0,26
US8326964058 - ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	0	0,00	1.582	0,30
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON INC	USD	1.819	0,31	1.944	0,37
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	1.394	0,24	1.655	0,32
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	2.136	0,36	2.162	0,41
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	2.132	0,36	1.880	0,36
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	0	0,00	4.610	0,88
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	2.508	0,43	1.963	0,38
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	2.393	0,41	2.371	0,45
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	5.581	0,95	4.598	0,88
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	4.821	0,82	4.242	0,81
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	1.684	0,29	1.401	0,27
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	373	0,06	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	3.434	0,58	3.294	0,63
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	2.094	0,36	2.571	0,49
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	0	0,00	1.839	0,35
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	6.107	1,04	5.332	1,02
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	2.960	0,50	2.536	0,48
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	0	0,00	4.916	0,94
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	9.500	1,62	9.111	1,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9297401088 - ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	3.179	0,54	2.468	0,47
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	9.117	1,55	6.842	1,31
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	770	0,13	1.607	0,31
US9344231041 - ACCIONES WARNER BRÓS DISCOVER	USD	1.420	0,24	2.100	0,40
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	6.671	1,13	0	0,00
US961145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	1.897	0,32	1.516	0,29
US9621661043 - SOCIMI WEYERHAEUSER CO	USD	0	0,00	2.232	0,43
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	0	0,00	1.004	0,19
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	3.911	0,67	3.099	0,59
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	1.889	0,32	2.048	0,39
TOTAL RV COTIZADA		568.529	96,76	508.993	97,29
TOTAL RENTA VARIABLE		568.529	96,76	508.993	97,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		568.529	96,76	508.993	97,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		577.331	98,26	508.993	97,29

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

A 30 de junio el Fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 8803351,93 euros, lo que supone un 3,79% sobre el patrimonio del Fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una Cupón Segregado del Tesoro Público, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 2636,49 euros.