

BBVA USA DESARROLLO CUBIERTO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 705

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/09/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,41	0,08	2,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,66	1,57	3,66	0,72

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.203.057,40	6.753.492,99
Nº de Partícipes	7.117	7.537
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	124.259	20.0319
2022	130.979	19.3943
2021	162.700	23.9149
2020	121.255	19.6537

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,29	3,44	-0,15	9,54	-7,21				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	25-04-2023	-1,93	21-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,86	02-06-2023	2,21	06-01-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,94	11,34	14,45	21,88	19,40				
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03				
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11				
B-C-FI-BOLSAUSACUB-4203	14,59	12,00	16,89	25,76	21,61				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,01	-1,01	-1,30	-1,52	-1,47				

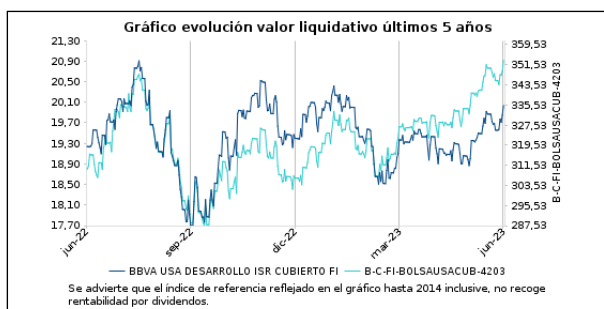
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

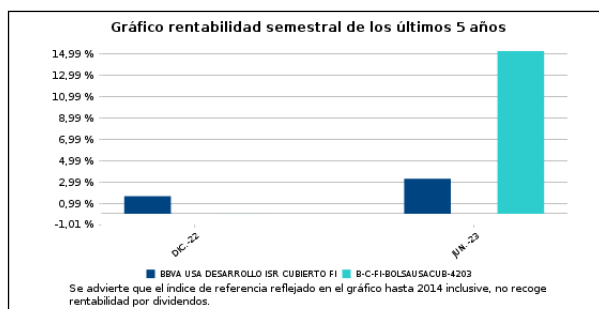
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,59	0,59	0,60	0,60	2,38	2,38	2,53	2,46

(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	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	0	0	0,00
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	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	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
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	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 No Garantizado	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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

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

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	130.979	127.041	130.979	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,26	1,52	-8,26	-638,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,01	1,52	3,01	95,28
(+) Rendimientos de gestión	4,35	2,87	4,35	0,00
+ Intereses	0,04	0,02	0,04	71,94
+ Dividendos	1,07	1,05	1,07	1,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,21	2,25	2,21	-2,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,05	-0,26	1,05	-501,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,19	-0,02	88,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-94,18
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-1,35	-1,34	-1,38
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	2,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	2,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,86
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,15	-0,16	-8,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	124.259	130.979	124.259	

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

3. Inversiones financieras

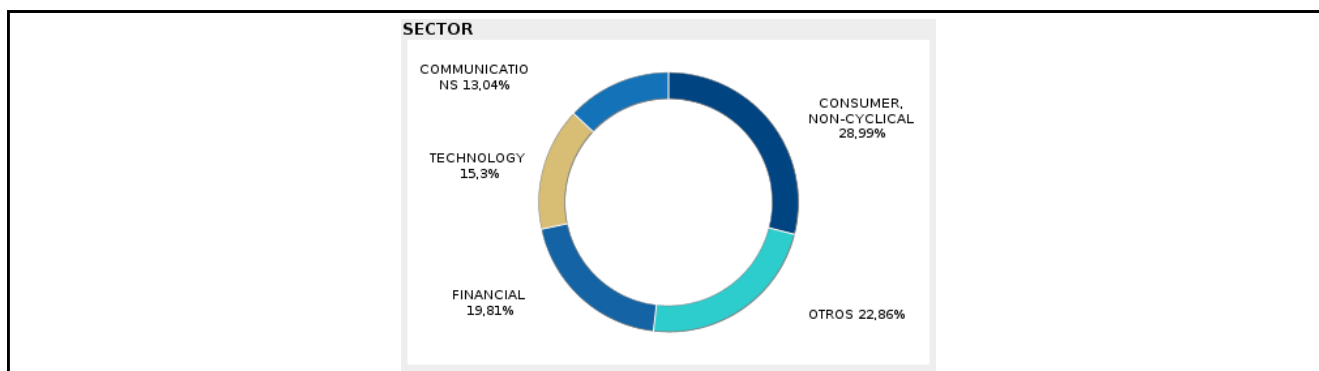
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	120.720	97,15	126.458	96,55
TOTAL RENTA VARIABLE	120.720	97,15	126.458	96,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	120.720	97,15	126.458	96,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	120.720	97,15	126.458	96,55

Notas: El 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 5	1.517	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	2.029	Inversión
Total subyacente renta variable		3546	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	374	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	118.689	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	871	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		119934	
TOTAL OBLIGACIONES		123480	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 atenuaba ligeramente a finales del primer trimestre, presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500 (que entraba en mercado alcista, subida superior al 20% desde los mínimos de oct-21), finalizando el primer semestre cerca de los mismos (+12,8% MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la Inteligencia Artificial (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el primer trimestre (junto con el Nasdaq), durante el segundo trimestre, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el primer semestre destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva). En emergentes, en dólares destaca la subida de Latam (fuerte subida de México en el primer trimestre y Brasil en el segundo trimestre), seguida de Europa Emergente, y con Asia muy rezagada (presionada por las caídas de Tailandia, Malasia, Hong Kong y China). En moneda local, Latam y Asia se anotan subidas similares (del 4%). Por factores, en el semestre cabe destacar el buen comportamiento de crecimiento y calidad, así como el mejor comportamiento relativo de las grandes compañías frente a las pequeñas (especialmente en EE.UU., S&P100 +21,4% vs Russell2000 +7,2%). Sectorialmente, cabe reseñar las subidas de tecnología, consumo discrecional (especialmente autos, ocio y lujo), industriales, servicios de comunicación americanos, y bancos y utilities europeas, y por el lado negativo retrocesos de energía, utilities y banca americana, e inmobiliarias europeas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo realiza una gestión activa de las inversiones. La mayor parte se invierte en compañías seleccionadas a partir de unos criterios financieros (valor, calidad y momentum) y sostenibles. El fondo promueve estas características Ambientales, Sociales y de buen Gobierno de empresa (criterios ASG) (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) a través de una estrategia de inversión que aplica criterios sostenibles para alcanzar un doble objetivo: por un lado, persigue obtener un mejor perfil sostenible que su índice de referencia y, por otro, reducir la huella de carbono de, al menos, el 30% frente al índice de referencia (S&P 500 Daily Hedged Euro Net Total Return).

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 Daily Hedged Euro Net Total Return, con un objetivo de desviación máxima del 2 - 4% respecto del índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,13% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,57%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,18%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,29%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,36% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 15,26%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han

continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos durante más tiempo.

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

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

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

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 3.546.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 119.934.000 €.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 259.251,2 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han

continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos durante más tiempo.

El PIB de EE.UU. del primer trimestre se saldó con un crecimiento del 2,0% en tasa trimestral anualizada. De cara al segundo trimestre, la evolución de los indicadores de actividad real, así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas del 2%, cerrando el año 2023 con un crecimiento cercano al 1,5%. La eurozona, por su parte, se encuentra en una recesión de carácter técnico, lastrada principalmente por el comportamiento de Alemania. Nuestras estimaciones arrojan una senda de crecimiento muy débil para el resto del año (0,4%), fruto principalmente del efecto retardado de la política monetaria restrictiva del BCE. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 4,0% y la subyacente del 5,3%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 5,5% y la subyacente en el 5,4%. En China, los indicadores correspondientes al segundo trimestre han sido más flojos de lo previsto, con desaceleración tanto del consumo como de la inversión. Sin embargo, el precio de la vivienda de obra nueva ha vuelto a crecer en tasa interanual (+0,1%) por primera vez desde abril de 2022. Para el conjunto de 2023, el PIB podría crecer ligeramente por encima del objetivo del gobierno (5,8%).

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	0	0,00	1.441	1,10
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	280	0,23	327	0,25
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	1.038	0,84	1.298	0,99
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	554	0,45	628	0,48
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	400	0,32	371	0,28
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC IRELAND	USD	952	0,77	904	0,69
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	733	0,59	752	0,57
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	863	0,69	727	0,56
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	806	0,65	907	0,69
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	1.118	0,90	1.313	1,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.877	1,51	2.459	1,88
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	1.847	1,49	0	0,00
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	382	0,31	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.699	2,17	2.162	1,65
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.159	0,93	1.073	0,82
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL	USD	793	0,64	951	0,73
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	740	0,60	696	0,53
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	1.247	1,00	1.610	1,23
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	1.238	1,00	1.561	1,19
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	719	0,58	717	0,55
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	729	0,59	788	0,60
US0708301041 - ACCIONES BATH & BODY WORKS IN	USD	316	0,25	388	0,30
US0844231029 - ACCIONES W R BERKLEY CORP	USD	0	0,00	451	0,34
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	436	0,35	466	0,36
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	817	0,66	867	0,66
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	1.009	0,81	1.130	0,86
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.275	1,03	1.037	0,79
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	390	0,31	350	0,27
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	1.376	1,11	1.690	1,29
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	2.761	2,22	1.943	1,48
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	439	0,35	436	0,33
US12541W2098 - ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	USD	353	0,28	374	0,29
US1255231003 - ACCIONES CIGNA GROUP THE	USD	1.248	1,00	1.609	1,23
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	944	0,76	1.389	1,06
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	1.076	0,87	805	0,61
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	297	0,24	402	0,31
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	739	0,59	686	0,52
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	772	0,62	685	0,52
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	662	0,53	879	0,67
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	652	0,52	657	0,50
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC DE	USD	1.591	1,28	1.599	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1.011	0,81	1.084	0,83
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	488	0,39	470	0,36
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	604	0,49	577	0,44
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	855	0,69	954	0,73
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	1.551	1,25	1.426	1,09
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	0	0,00	350	0,27
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	402	0,32	504	0,38
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	0	0,00	1.700	1,30
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	263	0,21	285	0,22
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	USD	555	0,45	501	0,38
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	278	0,22	226	0,17
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY SIRONA INC	USD	308	0,25	0	0,00
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	651	0,52	595	0,45
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	0	0,00	607	0,46
US25754A2015 - ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	342	0,28	384	0,29
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	693	0,56	727	0,56
US26884L1098 - ACCIONES EQT CORP	USD	452	0,36	0	0,00
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	USD	315	0,25	334	0,26
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	529	0,43	536	0,41
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	0	0,00	638	0,49
US29476L1070 - SOCIM EQUITY RESIDENTIAL	USD	467	0,38	456	0,35
US2971781057 - SOCIM ESSEX PROPERTY TRUST	USD	0	0,00	362	0,28
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	0	0,00	712	0,54
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	446	0,36	0	0,00
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	1.060	0,85	927	0,71
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	459	0,37	0	0,00
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	887	0,71	626	0,48
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	349	0,28	340	0,26
US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP	USD	232	0,19	226	0,17
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	289	0,23	312	0,24
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	667	0,54	698	0,53
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	755	0,61	902	0,69
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	636	0,51	712	0,54
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC	USD	1.184	0,95	1.440	1,10
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	0	0,00	597	0,46
US37959E1029 - ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	322	0,26	387	0,30
US3848021040 - ACCIONES JWW GRAINGER INC	USD	868	0,70	669	0,51
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	689	0,55	658	0,50
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S	USD	576	0,46	662	0,51
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	257	0,21	264	0,20
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	0	0,00	399	0,30
US4278661081 - ACCIONES JLEAD CO/THE	USD	782	0,63	792	0,60
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	548	0,44	568	0,43
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	509	0,41	514	0,39
US60855R1005 - ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN	USD	0	0,00	543	0,41
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	855	0,69	820	0,63
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	565	0,45	448	0,34
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC	USD	402	0,32	540	0,41
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	439	0,35	377	0,29
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	597	0,48	722	0,55
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORP	USD	936	0,75	822	0,63
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	567	0,46	530	0,40
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	717	0,58	688	0,53
US6951561090 - ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	368	0,30	389	0,30
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	645	0,52	728	0,56
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	2.144	1,64
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	429	0,35	519	0,40
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	0	0,00	704	0,54
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	518	0,42	0	0,00
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	334	0,27	0	0,00
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	453	0,36	551	0,42
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	273	0,22	255	0,19
US7588491032 - SOCIM REGENCY CENTERS CORP	USD	333	0,27	368	0,28
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	1.007	0,81	1.105	0,84
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	0	0,00	560	0,43
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	512	0,41	508	0,39
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	1.334	1,07	1.543	1,18
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	609	0,49	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	1.079	0,87	966	0,74
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.108	1,70	0	0,00
US9297401088 - ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	541	0,44	538	0,41
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	1.730	1,39	1.704	1,30
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	445	0,36	590	0,45
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	0	0,00	264	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	258	0,21	341	0,26
US9621661043 - SOCIMI WEYERHAEUSER CO	USD	546	0,44	551	0,42
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	311	0,25	323	0,25
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	736	0,59	811	0,62
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	621	0,50	0	0,00
US90384S3031 - ACCIONES JULTA BEAUTY INC	USD	626	0,50	682	0,52
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	673	0,54	793	0,61
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	555	0,45	617	0,47
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	765	0,62	929	0,71
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	0	0,00	1.384	1,06
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	0	0,00	420	0,32
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	413	0,33	401	0,31
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	932	0,75	1.026	0,78
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	1.054	0,85	0	0,00
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	610	0,49	686	0,52
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	442	0,36	468	0,36
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	989	0,80	792	0,60
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	440	0,35	0	0,00
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON INC	USD	492	0,40	426	0,33
US8326964058 - ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	469	0,38	549	0,42
US8288061091 - SOCIMI SIMON PROPERTY GROUP	USD	637	0,51	707	0,54
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	383	0,31	411	0,31
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	100	0,08	0	0,00
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	265	0,21	0	0,00
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	349	0,28	325	0,25
US7703231032 - ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	USD	273	0,22	293	0,22
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	231	0,19	250	0,19
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	841	0,68	720	0,55
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	578	0,47	695	0,53
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	563	0,45	787	0,60
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	2.329	1,87	2.445	1,87
US58155Q1031 - ACCIONES MCCKESSON CORP	USD	962	0,77	922	0,70
US57667L1070 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	0	0,00	377	0,29
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	1.947	1,57	0	0,00
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORP	USD	415	0,33	369	0,28
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	1.116	0,90	1.072	0,82
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	659	0,53	713	0,54
US5502411037 - ACCIONES LUMEN TECHNOLOGIES I	USD	0	0,00	260	0,20
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	1.377	1,11	1.327	1,01
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	413	0,33	443	0,34
US5380341090 - ACCIONES LIVE NATION ENTERTAI	USD	0	0,00	304	0,23
US5324571083 - ACCIONES EL LILLY & CO	USD	2.798	2,25	2.383	1,82
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	747	0,60	589	0,45
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CORP OF A	USD	490	0,39	522	0,40
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	491	0,40	491	0,37
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	655	0,53	678	0,52
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	556	0,45	696	0,53
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	652	0,52	747	0,57
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	730	0,59	783	0,60
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	629	0,51	702	0,54
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	424	0,34	490	0,37
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	1.147	0,92	973	0,74
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	363	0,29	404	0,31
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	2.277	1,83	2.653	2,03
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	0	0,00	707	0,54
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	454	0,37	428	0,33
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	329	0,26	391	0,30
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	435	0,35	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	1.259	1,01	1.448	1,11
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP	USD	320	0,26	0	0,00
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	736	0,59	659	0,50
US44107P1049 - SOCIMI HOST HOTELS & RESORT	USD	361	0,29	376	0,29
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	1.907	1,53	2.116	1,62
US3156161024 - ACCIONES JFS INC	USD	0	0,00	294	0,22
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	506	0,41	0	0,00
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	USD	422	0,34	462	0,35
US3021301094 - ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI	USD	487	0,39	456	0,35
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	451	0,36	394	0,30
US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC	USD	322	0,26	422	0,32
TOTAL RV COTIZADA		120.720	97,15	126.458	96,55
TOTAL RENTA VARIABLE		120.720	97,15	126.458	96,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		120.720	97,15	126.458	96,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		120.720	97,15	126.458	96,55

Notas: El 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)

No aplica