

## BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 1172

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/09/1997

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 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, etc), 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	0,11	0,30	0,11	2,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,60	2,67	0,12

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren 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	23.635.863,90	24.415.178,94	31.356	32.393	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	2.986.976,50	2.986.015,94	10	10	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	570.968	555.795	642.353	215.287
CLASE CARTERA	EUR	74.969	70.252	43.932	32.541

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	24,1569	22,7643	26,3350	20,0270
CLASE CARTERA	EUR	25,0985	23,5271	26,9278	20,3046

(\*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	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 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	6,12	3,06	2,96	4,09	-1,35				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	26-04-2023	-1,67	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,77	02-06-2023	1,77	02-06-2023		

(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	10,31	9,20	11,35	13,68	14,44				
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- *DESARROLLO-4109	11,97	10,07	13,64	19,56	17,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,68	-0,68	-1,01	-0,89	-0,97				

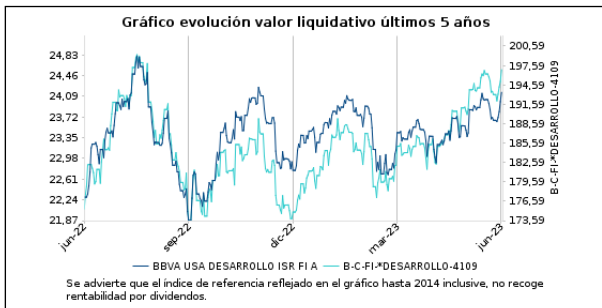
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

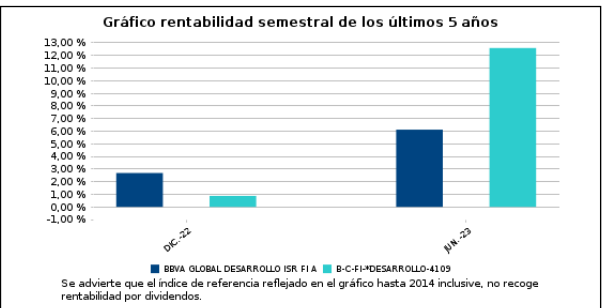
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,42	0,41	0,42	0,42	1,67	1,68	1,79	2,34

(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 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	6,68	3,34	3,23	4,37	-1,09				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	26-04-2023	-1,67	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,77	02-06-2023	1,77	02-06-2023		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,31	9,21	11,36	13,68	14,44				
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- *DESARROLLO-4109	11,97	10,07	13,64	19,56	17,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,68	-0,68	-1,01	-0,89	-0,97				

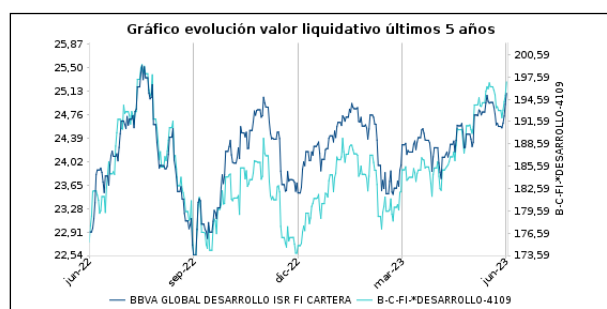
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico 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.

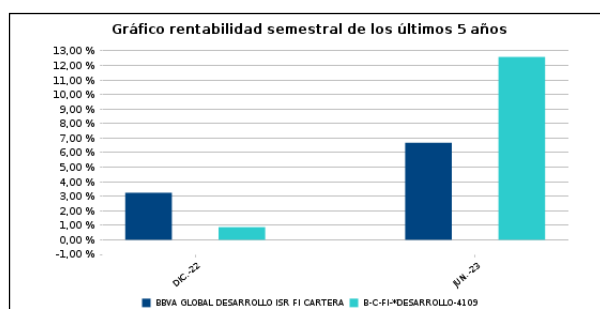
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,62	0,63	

(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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	629.395	97,44	608.671	97,22
* Cartera interior	10.616	1,64	8.596	1,37
* Cartera exterior	618.779	95,80	600.074	95,85
* 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)	10.201	1,58	12.397	1,98
(+/-) RESTO	6.341	0,98	4.980	0,80
TOTAL PATRIMONIO	645.937	100,00 %	626.047	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)	626.047	600.927	626.047	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,85	1,58	-2,85	-285,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,95	2,43	5,95	151,22
(+) Rendimientos de gestión	6,89	3,33	6,89	112,38
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	358,47
+ Dividendos	1,56	1,10	1,56	45,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,00	2,28	5,00	125,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,31	-0,02	0,31	-2.110,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,04	-0,01	71,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-97,42
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,90	-0,94	8,02
- Comisión de gestión	-0,71	-0,74	-0,71	0,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,49
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,21
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,11	-0,18	-71,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	56,75
+ 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	56,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	645.937	626.047	645.937	

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



### 3. Inversiones financieras

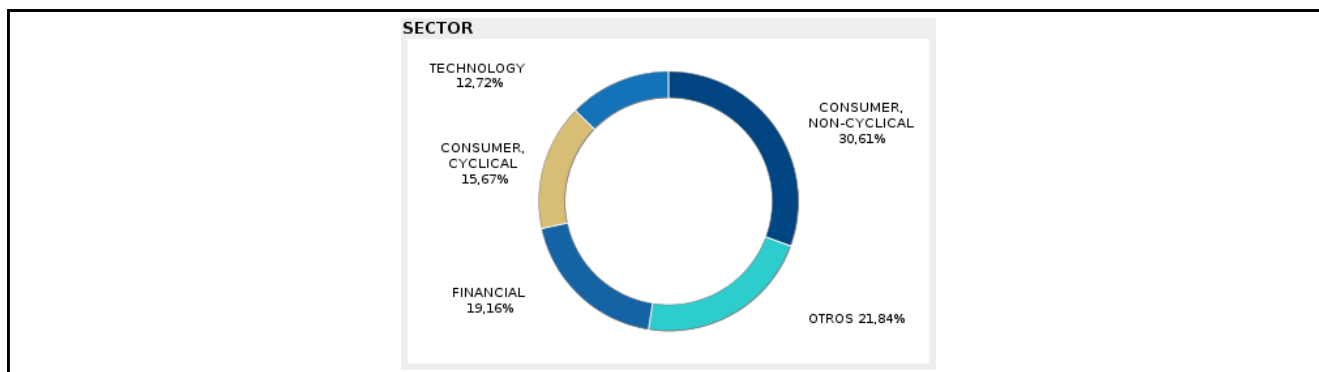
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	10.617	1,65	8.596	1,37
TOTAL RENTA VARIABLE	10.617	1,65	8.596	1,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.617	1,65	8.596	1,37
TOTAL RV COTIZADA	618.776	95,79	600.079	95,77
TOTAL RENTA VARIABLE	618.776	95,79	600.079	95,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	618.776	95,79	600.079	95,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	629.393	97,44	608.675	97,14

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI World Net EUR 100	16.696	Inversión
Total subyacente renta variable		16696	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	1	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		16697	

### 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

	SI	NO
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 (MSCI World Net Return EUR Index (MSDEWIN Index)). 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 MSCI World Net Return EUR Index. Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR FI A ha aumentado un 2,73% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 3,20%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,83%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,12%.

El patrimonio de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR FI CARTERA ha aumentado un 6,71% en el periodo y el número de participes no ha variado. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,30%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,11%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,68%.

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 4,20%. 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 12,58%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo cierra el primer trimestre 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.

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.

Contribuyen al mal resultado el menor peso en Apple, Microsoft, Nvidia, Tesla, Meta Platforms, Amazon y Alphabet; y las inversiones en CVS Health Corp y Abbvie INC. Aportan el buen comportamiento de Broadcom INC, Unicredit, Cadence Design SYS INC, Polo Alto Networks y Hermes International entre otras.

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 16.696.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.000 €.

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 2,87%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 7530,16 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 GLOBAL DESARROLLO ISR FI A ha sido del 10,31% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,97%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,68%

La volatilidad de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR FI CARTERA ha sido del 10,31% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,97%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,68%

### 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.

La Gestora ha suscrito un protocolo con la FUNDACIÓN PARA LA INVESTIGACIÓN MEDICA APLICADA, por el cual colabora con dicha Fundación mediante la donación, de una cantidad fija anual de 15.000 euros que se destina a la financiación de proyectos de investigación.

Con esa donación hemos contribuido a la financiación de parte del Programa de Medicina Regenerativa del Cima Universidad de Navarra que trabaja en una estrategia multidisciplinaria que aborda el infarto de miocardio desde cuatro enfoques:

1. Estudiar el desarrollo y la progresión de la enfermedad para identificar nuevas dianas terapéuticas innovadoras.
2. Identificar nuevas poblaciones celulares terapéuticas que podrían utilizarse para mejorar la regeneración cardíaca.
3. Desarrollar tejidos cardíacos ingenierizados humanos, con el objetivo de reemplazar el tejido dañado y mejorar la función cardíaca.
4. Producir corazones completos para aumentar la disponibilidad de órganos para trasplante.

Estas estrategias tienen como objetivo resolver el problema de la baja capacidad regenerativa del corazón y mejorar la

calidad de vida de los pacientes con infarto de miocardio, ofreciendo alternativas terapéuticas más efectivas y duraderas que el trasplante de corazón como única solución.

#### 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 en las distintas regiones 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	%
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	3.478	0,54	2.820	0,45
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	1.529	0,24	1.380	0,22
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	3.651	0,57	2.590	0,41
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.959	0,30	1.806	0,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>10.617</b>	<b>1,65</b>	<b>8.596</b>	<b>1,37</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>10.617</b>	<b>1,65</b>	<b>8.596</b>	<b>1,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>10.617</b>	<b>1,65</b>	<b>8.596</b>	<b>1,37</b>
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	0	0,00	3.734	0,60
JP3902400005 - ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	2.533	0,39	1.859	0,30
JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	3.157	0,49	3.050	0,49
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	1.762	0,27	1.393	0,22
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	2.017	0,31	2.252	0,36
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	2.239	0,35	1.981	0,32
JP3939000000 - ACCIONES YAMADA HOLDINGS CO L	JPY	0	0,00	697	0,11
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	2.207	0,34	2.334	0,37
JP3946750001 - ACCIONES JAPAN POST BANK CO L	JPY	777	0,12	883	0,14
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	897	0,14	806	0,13
JP3973400009 - ACCIONES RICOH CO LTD	JPY	1.076	0,17	1.004	0,16
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.673	0,26	1.498	0,24
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	2.768	0,43	2.355	0,38
NL0009538784 - ACCIONES INXP SEMICONDUCTORS N	USD	3.328	0,52	2.651	0,42
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	7.418	1,15	5.706	0,91
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	1.609	0,25	1.846	0,29
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	0	0,00	1.587	0,25
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	2.807	0,43	2.440	0,39
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	870	0,13	873	0,14
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	2.397	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	1.019	0,16	965	0,15
NZTELE0001S4 - ACCIONES SPARK NEW ZEALAND LT	NZD	1.022	0,16	1.163	0,19
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	1.321	0,20	1.069	0,17
SE0000106270 - ACCIONES H & M HENNES & MAURI	SEK	1.844	0,29	1.195	0,19
SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB	SEK	787	0,12	948	0,15
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	3.224	0,50	0	0,00
US60855R1005 - ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN	USD	1.615	0,25	1.826	0,29
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	3.512	0,54	3.183	0,51
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC	USD	1.650	0,26	2.095	0,33
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	2.408	0,37	2.749	0,44
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	2.679	0,41	2.432	0,39
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	4.625	0,72	2.606	0,42
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	2.398	0,37	2.555	0,41
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	8.084	1,29
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	1.731	0,27	1.976	0,32
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	1.861	0,29	2.137	0,34
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	0	0,00	2.172	0,35
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	1.431	0,22	1.260	0,20
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	2.790	0,43	0	0,00
US82968B1035 - ACCIONES SIRIUS XM HOLDINGS I	USD	872	0,13	1.160	0,19
US50212V1008 - ACCIONES LPL FINANCIAL HOLDIN	USD	1.794	0,28	1.840	0,29
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CORP OF A	USD	1.945	0,30	1.957	0,31
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	2.894	0,45	2.156	0,34
US5312294094 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP-L	USD	0	0,00	746	0,12
US5312296073 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP-L	USD	805	0,12	993	0,16
US5380341090 - ACCIONES LIVE NATION ENTERTAI	USD	0	0,00	1.158	0,18
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	5.552	0,86	5.055	0,81
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	0	0,00	2.756	0,44
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	2.583	0,40	2.640	0,42
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	4.499	0,70	4.083	0,65
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	3.879	0,60	3.513	0,56
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	9.282	1,44	9.206	1,47
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	2.297	0,36	2.611	0,42
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	782	0,12	857	0,14
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	885	0,14	904	0,14
SE0017768716 - ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	0	0,00	1.539	0,25
SE0020050417 - ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	1.146	0,18	0	0,00
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	3.312	0,51	3.521	0,56
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	4.705	0,73	5.117	0,82
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	7.563	1,17	9.357	1,49
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	1.440	0,22	0	0,00
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	4.986	0,77	4.362	0,70
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	2.830	0,44	3.208	0,51
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	2.586	0,40	2.297	0,37
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	5.035	0,78	6.144	0,98
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	4.725	0,73	5.627	0,90
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	0	0,00	2.742	0,44
US0527691069 - ACCIONES AUDESK INC	USD	2.845	0,44	2.550	0,41
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	2.987	0,46	3.048	0,49
US0844231029 - ACCIONES W R BERKLEY CORP	USD	0	0,00	1.720	0,27
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	1.746	0,27	1.763	0,28
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	2.761	0,43	2.769	0,44
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	4.385	0,68	4.638	0,74
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE INC	USD	0	0,00	2.644	0,42
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	5.126	0,79	3.945	0,63
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	5.428	0,84	6.299	1,01
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	11.342	1,76	7.541	1,20
US1255231003 - ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	4.173	0,65	5.083	0,81
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	3.876	0,60	5.390	0,86
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	4.419	0,68	3.122	0,50
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	0	0,00	2.656	0,42
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	2.396	0,37	2.009	0,32
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	2.653	0,41	2.994	0,48
US16411R2085 - ACCIONES CHENIERE ENERGY INC	USD	2.657	0,41	2.697	0,43
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	6.447	1,00	5.926	0,95
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	3.049	0,47	0	0,00
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	1.962	0,30	0	0,00
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	2.434	0,38	2.199	0,35
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	3.550	0,55	3.434	0,55
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	6.160	0,95	0	0,00
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	1.650	0,26	1.953	0,31
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	7.543	1,17	6.597	1,05
US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES IN	USD	1.856	0,29	1.423	0,23
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	2.559	0,40	2.210	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	0	0,00	2.312	0,37
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	2.728	0,42	2.703	0,43
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	2.171	0,34	2.078	0,33
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	1.476	0,23	2.409	0,38
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	1.727	0,27	1.426	0,23
US3021301094 - ACCIONES EXEDITORS INTERNATI	USD	1.997	0,31	1.767	0,28
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	USD	1.539	0,24	1.590	0,25
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	3.991	0,62	0	0,00
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	1.931	0,30	0	0,00
US34959E1091 - ACCIONES GENERAL TINC	USD	3.701	0,57	2.469	0,39
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	1.434	0,22	1.321	0,21
US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP	USD	954	0,15	878	0,14
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	2.656	0,41	2.629	0,42
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	2.871	0,44	3.118	0,50
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	2.612	0,40	2.762	0,44
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC	USD	4.651	0,72	5.344	0,85
US3848021040 - ACCIONES JWW GRAINGER INC	USD	3.566	0,55	2.595	0,41
US40412C1018 - ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	USD	3.616	0,56	0	0,00
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	2.831	0,44	2.555	0,41
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S	USD	2.366	0,37	2.570	0,41
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY CO/THE	USD	2.740	0,42	2.621	0,42
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	2.251	0,35	2.205	0,35
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	1.980	0,31	1.887	0,30
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	7.540	1,17	7.908	1,26
US4435731009 - ACCIONES HUBSPOT INC	USD	2.298	0,36	1.027	0,16
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	3.114	0,48	3.512	0,56
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP	USD	1.353	0,21	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	5.018	0,78	5.451	0,87
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	5.001	0,77	0	0,00
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	0	0,00	2.607	0,42
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	4.708	0,73	3.776	0,60
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	2.468	0,38	2.601	0,42
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	3.035	0,47	0	0,00
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	2.677	0,41	2.899	0,46
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	2.216	0,34	2.621	0,42
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	2.688	0,42	2.630	0,42
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	1.710	0,26	1.847	0,30
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES LJD SPORTS FASHION PL	GBP	794	0,12	673	0,11
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	1.799	0,28	1.505	0,24
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	3.655	0,57	3.710	0,59
IE00BD86Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	2.232	0,35	2.392	0,38
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	1.348	0,21	1.182	0,19
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC/IRELAND	USD	4.094	0,63	3.672	0,59
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA BANCA DI	EUR	1.465	0,23	1.215	0,19
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.949	0,46	0	0,00
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	803	0,12	682	0,11
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	4.808	0,74	3.038	0,49
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	1.416	0,22	1.383	0,22
JE00BJVN543 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD	2.566	0,40	0	0,00
JP3104890003 - ACCIONES ITIS INC	JPY	0	0,00	1.088	0,17
JP3112000009 - ACCIONES JAGC INC	JPY	1.140	0,18	1.098	0,18
JP3119600009 - ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	2.491	0,39	1.986	0,32
JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	0	0,00	1.790	0,29
JP3197600004 - ACCIONES ONO PHARMACEUTICAL C	JPY	1.074	0,17	1.440	0,23
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	2.159	0,33	1.983	0,32
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	2.527	0,39	2.157	0,34
JP3283650004 - ACCIONES KOSE CORP	JPY	728	0,11	862	0,14
JP3294460005 - ACCIONES INPEX CORP	JPY	1.497	0,23	1.482	0,24
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	1.607	0,25	1.811	0,29
JP3399310006 - ACCIONES ZOZO INC	JPY	539	0,08	671	0,11
JP3414750004 - ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	979	0,15	953	0,15
JP3419400001 - ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	1.127	0,17	1.136	0,18
JP3436120004 - ACCIONES SBI HOLDINGS INC	JPY	0	0,00	926	0,15
JP3443600006 - ACCIONES TAISEI CORP	JPY	1.185	0,18	1.138	0,18
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	3.223	0,50	3.316	0,53
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	3.421	0,53	3.619	0,58
JP3486800000 - ACCIONES DAITO TRUST CONSTRUC	JPY	1.206	0,19	1.273	0,20
JP3495000006 - ACCIONES SUMITOMO PHARMA CO L	JPY	0	0,00	400	0,06
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	0	0,00	3.229	0,52
JP3547670004 - ACCIONES PERSOL HOLDINGS CO L	JPY	740	0,11	916	0,15
JP3573000001 - ACCIONES TOKYO GAS CO LTD	JPY	1.372	0,21	1.279	0,20
JP3626800001 - ACCIONES LIXIL CORP	JPY	578	0,09	718	0,11
JP3637300009 - ACCIONES TREND MICRO INC/JAPA	JPY	1.135	0,18	1.137	0,18
JP3676800000 - ACCIONES NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	792	0,12	833	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3684000007 - ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	1.474	0,23	1.204	0,19
JP3688370000 - ACCIONES NIPPON EXPRESS HOLDI	JPY	918	0,14	972	0,16
JP3689500001 - ACCIONES ORACLE CORP JAPAN	JPY	653	0,10	0	0,00
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	2.931	0,45	2.930	0,47
JP3762900003 - ACCIONES NOMURA REAL ESTATE H	JPY	0	0,00	695	0,11
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	1.869	0,29	1.646	0,26
JP3830000000 - ACCIONES BROTHER INDUSTRIES L	JPY	0	0,00	786	0,13
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	2.133	0,33	1.924	0,31
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	2.596	0,40	2.189	0,35
JP3855900001 - ACCIONES POLA ORBIS HOLDINGS	JPY	0	0,00	286	0,05
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC	USD	1.941	0,30	1.625	0,26
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	3.831	0,59	2.898	0,46
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	1.754	0,27	1.753	0,28
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	4.436	0,69	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	0	0,00	5.371	0,86
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	2.455	0,38	3.034	0,48
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	2.220	0,34	2.330	0,37
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	3.095	0,48	3.447	0,55
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	2.573	0,40	2.645	0,42
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	8.779	1,36	9.989	1,60
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	2.096	0,32	1.966	0,31
US92345Y1064 - ACCIONES WALGREEN ANALYTICS INC	USD	2.561	0,40	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	4.348	0,67	3.681	0,59
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	8.869	1,37	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	6.895	1,07	6.416	1,02
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	1.782	0,28	2.248	0,36
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	0	0,00	2.043	0,33
US9621661043 - SOCIM WEYERHAEUSER CO	USD	1.966	0,30	1.876	0,30
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	2.943	0,46	3.061	0,49
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	1.104	0,17	0	0,00
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	0	0,00	5.590	0,89
AT0000606306 - ACCIONES RAIFFEISEN BANK INTE	EUR	0	0,00	652	0,10
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	1.101	0,17	1.039	0,17
AU000000MPL3 - ACCIONES MEDIBANK PVT LTD	AUD	0	0,00	720	0,12
AU000000PLS0 - ACCIONES PILBARA MINERALS LTD	AUD	1.286	0,20	0	0,00
AU000000RIO1 - ACCIONES RIO TINTO LTD	AUD	2.499	0,39	2.682	0,43
AU000000SCG8 - SOCIMI SCENTRE GROUP	AUD	1.333	0,21	1.532	0,24
AU000000SHL7 - ACCIONES SONIC HEALTHCARE LTD	AUD	1.415	0,22	1.261	0,20
AU000000TLS2 - ACCIONES TELSTRA GROUP LTD	AUD	1.549	0,24	1.519	0,24
AU000000WES1 - ACCIONES WESFARMERS LTD	AUD	2.286	0,35	2.248	0,36
BE0003810273 - ACCIONES PROXIMUS SADP	EUR	0	0,00	403	0,06
CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP L	CAD	1.194	0,18	942	0,15
CA25675T1075 - ACCIONES DOLLARAMA INC	CAD	2.029	0,31	1.807	0,29
CA2861812014 - ACCIONES ELEMENT FLEET MANAGE	CAD	1.115	0,17	1.029	0,16
CA2918434077 - ACCIONES EMPIRE CO LTD	CAD	967	0,15	925	0,15
CA3359341052 - ACCIONES FIRST QUANTUM MINERA	CAD	0	0,00	1.621	0,26
CA4495861060 - ACCIONES IGM FINANCIAL INC	CAD	703	0,11	665	0,11
CA45823T1066 - ACCIONES INTACT FINANCIAL COR	CAD	2.310	0,36	2.222	0,35
CA5394811015 - ACCIONES LOBLAW COS LTD	CAD	1.950	0,30	1.943	0,31
CA82028K2002 - ACCIONES SHAW COMMUNICATIONS	CAD	0	0,00	1.659	0,26
CA9528451052 - ACCIONES WEST FRASER TIMBER C	CAD	1.058	0,16	917	0,15
CA9611485090 - ACCIONES GEORGE WESTON LTD	CAD	1.358	0,21	1.470	0,23
CH0002497458 - ACCIONES SGS SA	CHF	0	0,00	1.382	0,22
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	1.456	0,23	1.323	0,21
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	6.862	1,06	3.153	0,50
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.115	0,17	1.361	0,22
CH0012255144 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	760	0,12	743	0,12
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	1.320	0,20	1.330	0,21
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	1.374	0,21	1.333	0,21
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	4.261	0,66	5.036	0,80
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	5.186	0,80	4.102	0,66
CH0244767585 - ACCIONES JUBS GROUP AG	CHF	4.363	0,68	4.149	0,66
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF	1.357	0,21	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	3.282	0,51	2.462	0,39
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	1.388	0,21	1.073	0,17
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	3.336	0,52	2.656	0,42
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	3.926	0,61	3.708	0,59
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	0	0,00	3.311	0,53
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	1.798	0,28	1.585	0,25
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	647	0,10	674	0,11
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	8.961	1,39	7.749	1,24
DK0060738599 - ACCIONES DEMANT A/S	DKK	0	0,00	548	0,09
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ	EUR	834	0,13	1.010	0,16
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	1.986	0,31	2.387	0,38



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	SEK	2.658	0,41	2.706	0,43
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1.638	0,25	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	4.716	0,73	3.467	0,55
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	1.547	0,24	1.411	0,23
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	4.775	0,74	3.775	0,60
FR0000120578 - ACCIONES SANDFI	EUR	5.258	0,81	4.869	0,78
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	5.006	0,77	3.992	0,64
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	3.345	0,52	3.319	0,53
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	2.552	0,40	2.116	0,34
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	0	0,00	1.921	0,31
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	3.726	0,58	3.308	0,53
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	2.242	0,35	1.835	0,29
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	2.078	0,32	2.075	0,33
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	2.215	0,34	1.944	0,31
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	1.741	0,27	1.692	0,27
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	1.149	0,18
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	968	0,15	731	0,12
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED P	GBP	2.199	0,34	1.965	0,31
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	1.398	0,22	1.566	0,25
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	3.662	0,57	4.176	0,67
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	2.700	0,42	2.759	0,44
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	1.362	0,21	1.223	0,20
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	1.518	0,24	1.425	0,23
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	1.550	0,24	1.279	0,20
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	1.030	0,16	1.029	0,16
GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	1.052	0,16	835	0,13
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	2.733	0,42	1.845	0,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>618.776</b>	<b>95,79</b>	<b>600.079</b>	<b>95,77</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>618.776</b>	<b>95,79</b>	<b>600.079</b>	<b>95,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>618.776</b>	<b>95,79</b>	<b>600.079</b>	<b>95,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>629.393</b>	<b>97,44</b>	<b>608.675</b>	<b>97,14</b>

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