

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 1172

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES 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.91 224 97 34

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: 29/09/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo Ético de Renta Variable Internacional que incorpora criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable en la selección de los valores que incorpora en su cartera, buscando invertir en compañías capaces de integrar en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad con la perspectiva de crear valor a medio y largo plazo para el inversor. El fondo podrá mantener posiciones significativas en activos denominados en divisas distintas al euro.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,90	0,86	1,75	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,24

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	10.749.854,22	10.139.934,63	13.384	12.650	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	1.602.650,61	1.524.726,35	11	14	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	215.287	151.693	49.536	51.870
CLASE CARTERA	EUR	32.541	30.319		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	20,0270	19,4975	15,3066	17,1813
CLASE CARTERA	EUR	20,3046	19,5449		

(*)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	0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,54	0,00	0,54	patrimonio	0,03	0,05	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,72	9,08	2,92	17,90	-22,40	27,38			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,46	28-10-2020	-9,69	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,68	03-11-2020	8,23	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,03	13,70	13,74	27,96	54,80	11,29			
Ibex-35	34,44	25,92	21,71	32,42	50,35	12,48			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,56	0,72			
B-C-FI-100% MSCI World TR EUR Index-4109	31,27	14,54	14,57	27,06	53,13	11,08			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-13,53	-13,53	-13,70	-13,87	-14,04	-8,83			

(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.

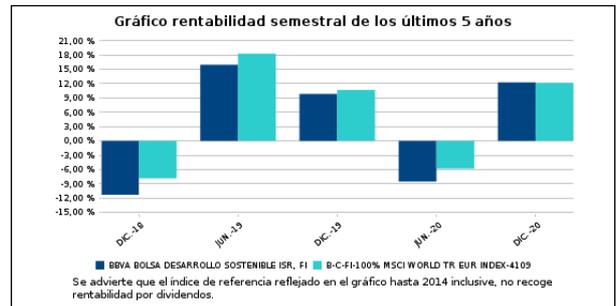
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,79	0,45	0,45	0,45	0,44	1,78	2,34	2,46	2,46

(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 16/03/2018 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 2020	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	3,89	9,37	3,22	18,24	-22,18				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,45	28-10-2020	-9,69	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,69	03-11-2020	8,23	24-03-2020		

(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 2020	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	32,02	13,69	13,73	27,98	54,75				
Ibex-35	34,44	25,92	21,71	32,42	50,35				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,56				
B-C-FI-100% MSCI World TR EUR Index-4109	31,27	14,54	14,57	27,06	53,13				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-14,27	-14,27	-14,48	-14,69	-14,90				

(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.

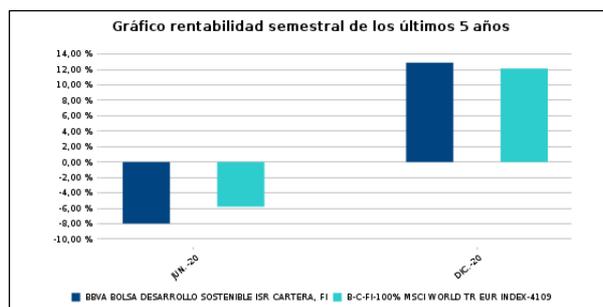
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,16	0,16	0,16	0,16	0,18			

(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 16/03/2018 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	1.573.714	29.258	1,16
Renta Fija Internacional	1.423.042	41.989	0,36
Renta Fija Mixta Euro	800.192	26.697	2,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.627.439	65.254	2,96
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.975.421	77.069	3,61
Renta Variable Euro	177.511	16.354	15,72
Renta Variable Internacional	3.612.824	180.487	13,87
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	25.227	584	0,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	170.246	8.456	-0,11
Global	21.221.150	654.682	4,90
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	2.352.101	83.972	0,26
IIC que Replica un Índice	1.317.187	41.408	11,91

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.830.920	63.143	0,66
Total fondos	38.106.973	1.289.353	4,99

*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	237.067	95,66	198.863	95,47
* Cartera interior	1.899	0,77	1.601	0,77
* Cartera exterior	235.168	94,89	197.262	94,70
* 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)	7.593	3,06	5.939	2,85
(+/-) RESTO	3.169	1,28	3.500	1,68
TOTAL PATRIMONIO	247.828	100,00 %	208.302	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	208.302	182.011	182.011	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,09	24,38	29,40	-71,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,72	-11,06	2,00	-219,24
(+) Rendimientos de gestión	12,65	-10,11	3,88	-240,81
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	1.914,93
+ Dividendos	0,86	1,15	1,99	-15,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,19	-9,58	1,77	-219,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,73	-0,07	0,71	-1.295,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,90	-1,57	-0,53	-164,40
± Otros resultados	-0,03	-0,04	-0,06	25,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	7,63
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,96	-1,89	10,35
- Comisión de gestión	-0,71	-0,70	-1,41	-14,62
- Comisión de depositario	-0,09	-0,09	-0,18	-14,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-22,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,00
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,15	-0,26	13,94
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-64,82
+ 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	0,01	0,01	-64,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	247.829	208.302	247.829	

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

3. Inversiones financieras

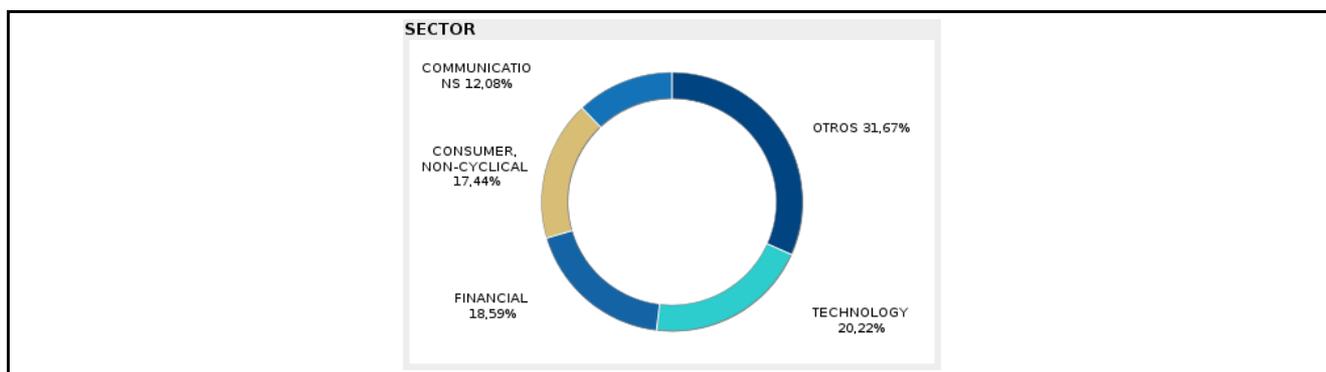
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.898	0,77	1.601	0,76
TOTAL RENTA VARIABLE	1.898	0,77	1.601	0,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.898	0,77	1.601	0,76
TOTAL RV COTIZADA	228.581	92,17	183.071	87,87
TOTAL RENTA VARIABLE	228.581	92,17	183.071	87,87
TOTAL IIC	6.595	2,66	14.202	6,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	235.176	94,83	197.273	94,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	237.074	95,60	198.874	95,45

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 MSCI WORLD NR 10	10.958	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	1.688	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P/TS X 60 INDEX 200	1.455	Inversión
Total subyacente renta variable		14101	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	996	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	1.008	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	7.717	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CAD X-RATE 125000	1.250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10971	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI MSCI GLOBAL C	5.421	Inversión
Total otros subyacentes		5421	
TOTAL OBLIGACIONES		30493	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 23/10/2020 se publica hecho relevante por el que se posibilita la utilización de mecanismos antidilución destinados a contrarrestar impactos significativos en el valor liquidativo de los fondos como consecuencia de operaciones de suscripción y reembolso. Dichos mecanismos permiten una adecuada gestión del riesgo de liquidez, garantizar el trato equitativo y evitar conflictos de interés entre los partícipes.

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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Tras los mínimos alcanzados en marzo por la crisis pandémica y su impacto económico (no vistos desde 2016, índice mundial -32%), con las bolsas emergentes liderando las caídas y un abultado repunte de la volatilidad (a 85, no visto desde 2008), a finales del 1T20, la contundencia de las medidas expansivas monetarias y fiscales y la mejora de la situación sanitaria permitieron la recuperación de las bolsas, acelerada en noviembre tras los resultados electorales en EE.UU. y las noticias positivas sobre las vacunas. Así, la volatilidad retrocedía, finalizando el año en 22,75 (zona de mínimos anuales post-pandemia), y se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices (S&P500, Dow Jones Ind., Nasdaq, MSCI World +14,3%, DAX +3,5%). Entre las bolsas desarrolladas en el año destaca el buen comportamiento de la americana y el retroceso de la europea (S&P500 +16,3%, Topix +4,8%, Stoxx600 -4%). En Europa, pese al liderazgo de las periféricas en la recuperación, no ha sido suficiente para compensar su mal comportamiento del 1T20, y finalizan 2020 en negativo (salvo Irlanda, Ibex35 -15,5%, Grecia -11,7%, MSCI Italia -8,3%). Asimismo destaca el mal comportamiento de Francia (CAC40 -7,1%) y Reino Unido (afectado por el Brexit, MSCI UK -16,1%), y el bueno de Alemania y otras bolsas de corte más defensivo, como Suiza y algunas nórdicas, en positivo en el año. Tras el buen comportamiento del 2S, en 2020 las bolsas emergentes lideran el movimiento al alza, destacando el mejor comportamiento de Asia, menos afectada por la caída del 1T, y pese a la fuerte recuperación que han experimentado Latam y Europa Emergente (especialmente en el 4T), comportamiento más acusado en dólares por el retroceso de las divisas de ambas regiones frente al dólar en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Pese a la rotación de los últimos dos meses, en el acumulado anual se mantienen las tendencias de buen comportamiento de crecimiento vs valor y del factor de momentum (alcanzando en ambos casos niveles máximos históricos), y malo de mínima volatilidad y elevado dividendo. Sectorialmente, se observa un claro sesgo defensivo en la caída y cíclico en la recuperación, siendo destacables para el conjunto del año el buen comportamiento de tecnología (ratio Nasdaq vs S&P500 +23,5%, a 4,2% de sus máximos históricos del 2000), consumo discrecional y materiales, utilities europeas y compañías de comunicación americanas, el malo de consumo estable, utilities americanas y farmacéuticas, y el retroceso de energía y bancos.

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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI ha aumentado un 19,02% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 5,80%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,90%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,27%.

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR CARTERA, FI ha aumentado un 18,66% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 21,43%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,32%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,90%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,89%.

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 4,99%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 13,87% y la rentabilidad del

índice de referencia ha sido de un 12,14%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible ha tenido un comportamiento en el cuarto trimestre del año en línea con la subida de los mercados de renta variable. El modelo propietario de acciones baratas de calidad con momentum positivo y sostenibles ha tenido un comportamiento en línea con el mercado durante los dos últimos meses del trimestre, comportándose parejo al índice de referencia. Las acciones alineadas con los objetivos de desarrollo sostenible han tenido muy buen comportamiento durante todo el año Tomra ha subido un +51.80%, Nibe ha subido un +66.96%, Waste Management subida de +5.49% y American Water Works subida de 26.88%; comportándose bien respecto del mercado que ha finalizado el trimestre subiendo un +16.53% desde el inicio del año. En cuanto a cambios de posicionamiento hemos realizado el rebalanceo durante el trimestre para ajustarlo y actualizarlo a nuestro modelo propietario basado en sostenibilidad e inversión por factores.

La evolución de las bolsas ante la crisis del Covid-19 determina el comportamiento negativo del fondo durante el primer semestre del año, sin embargo durante la segunda mitad del año la fuerte recuperación de las bolsas debido a las medidas expansivas monetarias y fiscales y la mejora de la situación sanitaria han llevado a los índices a máximos históricos durante el año y a terminar el año con rentabilidades positivas. Esta fuerte recuperación marca la rentabilidad positiva obtenida por los partícipes desde principios de año.

El incremento de la volatilidad en los mercados durante el primer semestre del año ha hecho que veamos comportamientos muy dispares entre los diferentes sectores de renta variable. Durante el último trimestre los sectores más cíclicos se han comportado mejor respecto de los defensivos y se ha reducido de forma moderada la volatilidad en los mercados. En el fondo continúa en una posición neutral respecto del benchmark, teniendo una menor exposición a las grandes tecnológicas y optando por aquellas del mismo sector pero de menor capitalización.

Nuestro modelo sectorial nos ha drenado rentabilidad en relativo durante el primer semestre del año y a pesar de revertir la tendencia estos últimos meses no ha bastado para mejorar la rentabilidad del índice en relativo; no obstante, el fondo, cierra el año con rentabilidades absolutas positivas en un año marcado por la pandemia y una situación inusual en los mercados. En cuanto a factores durante el año small cap y value lo hacen peor que el índice de referencia del fondo, siendo value es el factor que peor se ha comportado. El mejor factor ha sido momentum, muy seguido de quality ambos con rentabilidades relativas mejores que el mercado. Durante el cuarto trimestre ha cambiado la tendencia de comportamiento en cuanto a factores se refiere, small cap lo ha hecho mejor que el mercado, quedándose value más rezagado.

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 14.101.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 10.971.000 €.

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 13,37%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 2.765,26 euros y 1.246,45 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas a las que se encontraba adherida la Sociedad. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que la Sociedad espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI ha sido del 13,68% , inferior a la del índice

de referencia que ha sido de un 14,51%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -13,53%

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR CARTERA, FI ha sido del 13,67% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,51%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -14,27%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2020, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: KONINKLIJKE PHILIPS NV, CAIXABANK SA, IBERDROLA SA, REPSOL SA, L OREAL, LEGAL & GENERAL GROUP PLC, RWE AG , NIBE INDUSTRIER AB-B SHS.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: NOKIA OYJ, VALEO SA, SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE, NIBE INDUSTRIER AB, MOWI ASA, VOLVO AB-B SHS, TELE2 AB-B SHS.

El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 8 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: J.P. Morgan, Deutsche Bank, Goldman Sachs, Kepler Chevreux y Morgan Stanley.

Durante 2020 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 52.535 €. Para 2021 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 87.373,00 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El 2S ha estado caracterizado por retornos positivos en la mayor parte de los activos, por un lado alentados por el comienzo de la vacunación y las expectativas de más medidas fiscales y monetarias y, por otro lado, enfrentados a las nuevas restricciones ante el empeoramiento de la situación sanitaria, y sujetos a la incertidumbre en torno a tres grandes acuerdos que se han alcanzado in extremis (desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE, Brexit y paquete de ayuda frente a la pandemia en EE.UU.). Dichos factores han propiciado una subida generalizada de las bolsas.

En el 2S las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas al alza tanto en EE.UU. como en Europa, finalizando el año en niveles de -15,3% y -33,7% para 2020, 22,8% y 41,4% en 2021, y 17% y 17,2% de cara a 2022. Mientras, las estimaciones de ventas se sitúan en -2,9% y -9,4% para 2020, 8,1% y 6,5% de cara a 2021, y 7% y 4,1% para 2022, respectivamente.

2021 debería ser un año de fuerte crecimiento global, con cifras superiores al potencial en todas las economías relevantes, por la superación de la pandemia y los estímulos fiscales y monetarios. Los beneficios por acción de los principales índices bursátiles deberían experimentar un rebote considerable en 2021 y 2022. Partiendo de unos beneficios

deprimidos en 2020, especialmente en Europa, las empresas se deben beneficiar de un contexto social más normalizado con la llegada de las vacunas, de un relevante apalancamiento operativo por la reducción de costes implementada, que hará subir los márgenes, así como de los estímulos proporcionados por la política monetaria y fiscal. Los fuertes crecimientos de los beneficios por acción y unas valoraciones elevadas pero sostenibles por el entorno estructural de bajos tipos de interés hacen posible considerar que el año 2021 puede ser bueno

Los sectores más defensivos pueden comportarse mejor en un ámbito de incertidumbre, más, si no se obtienen los resultados previstos en la lucha contra el Covid-19. Continúa la rotación de los últimos dos meses hacia compañías más cíclicas y factorialmente podemos ver que las compañías de valor consigan tener un comportamiento mejor que las de crecimiento. Por último, seguimos viendo buenas perspectivas para los activos alineados con el desarrollo sostenible donde se ha visto un claro apoyo por los entes europeos con el desarrollo del Green Deal. Continuaremos seleccionando acciones mediante nuestro modelo propietario de acciones baratas de calidad, con momentum y sostenibles.

Estaremos atentos a los mercados financieros tras los resultados de las elecciones americanas y la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea que junto con la evolución de la pandemia marcarán el devenir de los mismos en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	0	0,00	359	0,17
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	400	0,16	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	441	0,18	302	0,14
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	502	0,20	433	0,21
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	537	0,22	480	0,23
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	27	0,01
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	18	0,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.898	0,77	1.601	0,76
TOTAL RENTA VARIABLE		1.898	0,77	1.601	0,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.898	0,77	1.601	0,76
AT0000606306 - ACCIONES RAIFFEISEN BANK INTE	EUR	0	0,00	346	0,17
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	0	0,00	342	0,16
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	640	0,26	577	0,28
AU000000AGL7 - ACCIONES AGL ENERGY LTD	AUD	56	0,02	78	0,04
AU000000ALL7 - ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE L	AUD	52	0,02	42	0,02
AU000000AWC3 - ACCIONES ALUMINA LTD	AUD	0	0,00	95	0,05
AU000000BSL0 - ACCIONES BLUESCOPE STEEL LTD	AUD	204	0,08	133	0,06
AU000000BxB1 - ACCIONES BRAMBLES LTD	AUD	95	0,04	95	0,05
AU000000CCL2 - ACCIONES COCA-COLA AMATIL LTD	AUD	79	0,03	52	0,02
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL LTD	AUD	440	0,18	435	0,21
AU000000DXS1 - SOCIM DEXUS	AUD	60	0,02	57	0,03
AU000000FMG4 - ACCIONES FORTESCUE METALS GRO	AUD	339	0,14	196	0,09
AU000000GPT8 - SOCIM GPT GROUP/THE	AUD	48	0,02	44	0,02
AU000000MFG4 - ACCIONES MAGELLAN FINANCIAL G	AUD	146	0,06	154	0,07
AU000000MGR9 - SOCIM MIRVAC GROUP	AUD	80	0,03	64	0,03
AU000000MPL3 - ACCIONES MEDIBANK PVT LTD	AUD	428	0,17	414	0,20
AU000000ORG5 - ACCIONES ORIGIN ENERGY LTD	AUD	97	0,04	116	0,06
AU000000OR11 - ACCIONES ORICA LTD	AUD	0	0,00	112	0,05
AU000000SGP0 - SOCIM STOCKLAND	AUD	83	0,03	64	0,03
AU000000TLS2 - ACCIONES TELSTRA CORP LTD	AUD	85	0,03	87	0,04
AU000000WES1 - ACCIONES WESFARMERS LTD	AUD	315	0,13	181	0,09
AU000000WOW2 - ACCIONES WOOLWORTHS GROUP LTD	AUD	309	0,12	286	0,14
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	471	0,19	420	0,20
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS SA/NV	EUR	376	0,15	272	0,13
BMG169621056 - ACCIONES BUNGE LTD	USD	943	0,38	0	0,00
BMG5876H1051 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY G	USD	0	0,00	1.293	0,62
BMG7496G1033 - ACCIONES RENAISSANCERE HOLDIN	USD	475	0,19	379	0,18
CA0158571053 - ACCIONES ALGONQUIN POWER & UT	CAD	567	0,23	484	0,23
CA0213611001 - ACCIONES ALTAGAS LTD	CAD	535	0,22	0	0,00
CA05534B7604 - ACCIONES BCE INC	USD	722	0,29	766	0,37
CA0636711016 - ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD	1.623	0,65	0	0,00
CA0641491075 - ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA/	CAD	0	0,00	1.039	0,50
CA11777Q2099 - ACCIONES B2GOLD CORP	CAD	360	0,15	398	0,19
CA1254911003 - ACCIONES CI FINANCIAL CORP	CAD	0	0,00	667	0,32
CA1349211054 - SOCIM CANADIAN APARTMENT P	CAD	417	0,17	413	0,20
CA1360691010 - ACCIONES CANADIAN IMPERIAL BA	CAD	1.594	0,64	1.043	0,50
CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP L	CAD	1.819	0,73	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA2908761018 - ACCIONES EMERA INC	CAD	0	0,00	501	0,24
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	CAD	536	0,22	614	0,29
CA31890B1031 - SOCIM FIRST CAPITAL REAL E	CAD	0	0,00	408	0,20
CA33767E2024 - ACCIONES FIRSTSERVICE CORP	CAD	470	0,19	0	0,00
CA3495531079 - ACCIONES FORTIS INC/CANADA	CAD	442	0,18	579	0,28
CA39138C1068 - ACCIONES GREAT-WEST LIFECO IN	CAD	477	0,19	0	0,00
CA4488112083 - ACCIONES HYDRO ONE LTD	CAD	545	0,22	495	0,24
CA4495861060 - ACCIONES IGM FINANCIAL INC	CAD	798	0,32	0	0,00
CA45075E1043 - ACCIONES IA FINANCIAL CORP IN	CAD	0	0,00	371	0,18
CA45823T1066 - ACCIONES INTACT FINANCIAL COR	CAD	413	0,17	361	0,17
CA45833V1094 - ACCIONES INTER PIPELINE LTD	CAD	0	0,00	627	0,30
CA4932711001 - ACCIONES KEYERA CORP	CAD	588	0,24	613	0,29
CA4969024047 - ACCIONES KINROSS GOLD CORP	CAD	376	0,15	402	0,19
CA49741E1007 - ACCIONES KIRKLAND LAKE GOLD L	CAD	440	0,18	400	0,19
CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	CAD	1.493	0,60	909	0,44
CA56501R1064 - ACCIONES MANULIFE FINANCIAL C	CAD	0	0,00	292	0,14
CA59162N1096 - ACCIONES METRO INC/CN	CAD	1.070	0,43	0	0,00
CA630671034 - ACCIONES NATIONAL BANK OF CAN	CAD	1.597	0,64	1.074	0,52
CA6665111002 - ACCIONES NORTHLAND POWER INC	CAD	555	0,22	0	0,00
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	CAD	0	0,00	1.197	0,57
CA70137W1086 - ACCIONES PARKLAND CORP/CANADA	CAD	553	0,22	616	0,30
CA7063271034 - ACCIONES PEMBINA PIPELINE COR	CAD	498	0,20	634	0,30
CA7481932084 - ACCIONES QUEBECOR INC	CAD	1.868	0,75	1.350	0,65
CA7677441056 - ACCIONES RITCHIE BROS AUCTION	CAD	565	0,23	360	0,17
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	CAD	465	0,19	0	0,00
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	1.510	0,61	0	0,00
CA8667961053 - ACCIONES SUN LIFE FINANCIAL I	CAD	396	0,16	356	0,17
CA87262K1057 - ACCIONES TMX GROUP LTD	CAD	812	0,33	666	0,32
CA87807B1076 - ACCIONES TC ENERGY CORP	CAD	527	0,21	602	0,29
CA87971M1032 - ACCIONES TELUS CORP	CAD	818	0,33	753	0,36
CA8911021050 - ACCIONES TOROMONT INDUSTRIES	CAD	662	0,27	0	0,00
CA92938W2022 - ACCIONES WSP GLOBAL INC	CAD	669	0,27	0	0,00
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	CAD	446	0,18	0	0,00
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	431	0,17	288	0,14
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	424	0,17	0	0,00
CH0012410517 - ACCIONES BALOISE HOLDING AG	CHF	0	0,00	372	0,18
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	330	0,13	276	0,13
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	1.273	0,51	0	0,00
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	379	0,15	328	0,16
CH0016440353 - ACCIONES EMS-CHEMIE HOLDING A	CHF	0	0,00	397	0,19
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	315	0,13	265	0,13
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	136	0,05	109	0,05
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	432	0,17	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	768	0,37
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	388	0,16	344	0,17
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	402	0,16	308	0,15
CH0531751755 - ACCIONES BANQUE CANTONALE VAU	CHF	492	0,20	0	0,00
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	423	0,17	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	472	0,19	424	0,20
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENTAG AG	EUR	496	0,20	366	0,18
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	0	0,00	192	0,09
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG AS	DKK	858	0,35	770	0,37
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	428	0,17	0	0,00
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB A/S	DKK	0	0,00	1.164	0,56
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD AS	DKK	397	0,16	288	0,14
DK0060079531 - ACCIONES DSV PANALPINA A/S	DKK	191	0,08	151	0,07
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS	DKK	1.085	0,44	742	0,36
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	808	0,33	567	0,27
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	261	0,11	289	0,14
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.174	0,47	1.180	0,57
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	300	0,12	370	0,18
FI00090005987 - ACCIONES LUMEN OYJ	EUR	353	0,14	298	0,14
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	430	0,17	369	0,18
FI0009007835 - ACCIONES NELES OYJ	EUR	0	0,00	318	0,15
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	1.227	0,50	772	0,37
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	1.209	0,49	1.133	0,54
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	464	0,19	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	695	0,28	705	0,34
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	270	0,11	225	0,11
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	1.560	0,63	1.434	0,69
FR0000121261 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	357	0,14	314	0,15
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	0	0,00	306	0,15
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	244	0,10	255	0,12
FR0010040865 - SOCIM GECINA SA	EUR	266	0,11	232	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	0	0,00	359	0,17
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	427	0,17	309	0,15
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	429	0,17	0	0,00
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	428	0,17	0	0,00
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	804	0,32	394	0,19
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	808	0,39
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	383	0,15	313	0,15
GB0006043169 - ACCIONES WIM MORRISON SUPERMAR	GBP	94	0,04	99	0,05
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	322	0,13	269	0,13
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	741	0,30	0	0,00
GB0007669376 - ACCIONES ST JAMES'S PLACE PLC	GBP	275	0,11	228	0,11
GB0008782301 - ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	0	0,00	390	0,19
GB0008847096 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	0	0,00	79	0,04
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	1.064	0,43	1.063	0,51
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	228	0,09	194	0,09
GB0031274896 - ACCIONES MARKS & SPENCER GROU	GBP	0	0,00	105	0,05
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	0	0,00	401	0,19
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	424	0,17	342	0,16
GB00B0S0WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	281	0,11	257	0,12
GB00B1KJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	244	0,10	172	0,08
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	277	0,11	196	0,09
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	212	0,09	218	0,10
GB00B5ZN1N88 - SOCIMI SEGRO PLC	GBP	262	0,11	244	0,12
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	0	0,00	52	0,02
GB00B7T77214 - ACCIONES ROYAL BANK OF SCOTLA	GBP	0	0,00	256	0,12
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	488	0,20	555	0,27
GB00BJFFLV09 - ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	401	0,16	315	0,15
GB00BYWFGQ14 - ACCIONES SPIRAX-SARCO ENGINEE	GBP	330	0,13	0	0,00
GB00BY9D0Y18 - ACCIONES DIRECT LINE INSURANC	GBP	402	0,16	337	0,16
HK0000063609 - ACCIONES SWIRE PROPERTIES LTD	HKD	82	0,03	78	0,04
HK0011000095 - ACCIONES HANG SENG BANK LTD	HKD	528	0,21	563	0,27
HK0019000162 - ACCIONES SWIRE PACIFIC LTD	HKD	50	0,02	52	0,02
HK0027032686 - ACCIONES GALAXY ENTERTAINMENT	HKD	96	0,04	92	0,04
HK0388045442 - ACCIONES HONG KONG EXCHANGES	HKD	217	0,09	184	0,09
HK0823032773 - SOCIMI LINK REIT	HKD	0	0,00	71	0,03
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	0	0,00	345	0,17
IE0002424939 - ACCIONES DCC PLC	GBP	303	0,12	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	845	0,34	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	0	0,00	317	0,15
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	0	0,00	1.254	0,60
IE00B58JZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY P	USD	2.661	1,07	2.011	0,97
IE00B8KQ827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	700	0,28	554	0,27
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	0	0,00	384	0,18
IE00BFRT3W74 - ACCIONES ALLEGION PLC	USD	0	0,00	552	0,26
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES P	USD	650	0,26	547	0,26
IE00BLS09M33 - ACCIONES PENTAIR PLC	USD	696	0,28	0	0,00
IE00BQPVQZ61 - ACCIONES HORIZON THERAPEUTICS	USD	1.236	0,50	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	844	0,41
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	652	0,26	520	0,25
IT0000072170 - ACCIONES FINECOBANK BANCA FIN	EUR	0	0,00	360	0,17
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	294	0,14
JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC	USD	1.401	0,57	0	0,00
JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	462	0,19	382	0,18
JE00BJVNS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	449	0,18	330	0,16
JP3040880001 - SOCIMI ORIX JREIT INC	JPY	206	0,08	0	0,00
JP3040890000 - SOCIMI JAPAN PRIME REALTY I	JPY	0	0,00	52	0,02
JP3046390005 - SOCIMI DAIWA HOUSE REIT INV	JPY	197	0,08	0	0,00
JP3048110005 - SOCIMI NOMURA REAL ESTATE M	JPY	59	0,02	55	0,03
JP3116000005 - ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	121	0,05	112	0,05
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	244	0,10	203	0,10
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	236	0,10	194	0,09
JP3162770006 - ACCIONES SG HOLDINGS CO LTD	JPY	324	0,13	213	0,10
JP3188200004 - ACCIONES OTSUKA CORP	JPY	120	0,05	132	0,06
JP3190000004 - ACCIONES OBAYASHI CORP	JPY	289	0,12	203	0,10
JP3197800000 - ACCIONES OMRON CORP	JPY	356	0,14	293	0,14
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	81	0,03	71	0,03
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	270	0,11	304	0,15
JP3220580009 - ACCIONES CALBEE INC	JPY	0	0,00	151	0,07
JP3258000003 - ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	127	0,05	124	0,06
JP3347200002 - ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	396	0,16	497	0,24
JP3368000000 - ACCIONES SHOWA DENKO KK	JPY	0	0,00	186	0,09
JP3386030005 - ACCIONES JFE HOLDINGS INC	JPY	0	0,00	119	0,06
JP3417200007 - ACCIONES SEIBU HOLDINGS INC	JPY	108	0,04	132	0,06
JP3419400001 - ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	0	0,00	208	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3420600003 - ACCIONESISEKISUI HOUSE LTD	JPY	485	0,20	212	0,10
JP3422950000 - ACCIONESISEVEN & I HOLDINGS C	JPY	98	0,04	99	0,05
JP3431900004 - ACCIONESISOHGO SECURITY SERVI	JPY	0	0,00	75	0,04
JP3435000009 - ACCIONESISONY CORP	JPY	487	0,20	226	0,11
JP3449020001 - ACCIONESITAIHEIYO CEMENT CORP	JPY	203	0,08	0	0,00
JP3496400007 - ACCIONESIKDDI CORP	JPY	774	0,31	856	0,41
JP3497400006 - ACCIONESIDAIFUKU CO LTD	JPY	332	0,13	257	0,12
JP3500610005 - ACCIONESIRESONA HOLDINGS INC	JPY	183	0,07	196	0,09
JP3526600006 - ACCIONESICHUBU ELECTRIC POWER	JPY	65	0,03	74	0,04
JP3538800008 - ACCIONESITDK CORP	JPY	417	0,17	300	0,14
JP3544000007 - ACCIONESITEIJIN LTD	JPY	0	0,00	180	0,09
JP3573000001 - ACCIONESITOKYO GAS CO LTD	JPY	58	0,02	66	0,03
JP3595200001 - ACCIONESITOSOH CORP	JPY	202	0,08	0	0,00
JP3626800001 - ACCIONESILIXIL CORP	JPY	296	0,12	0	0,00
JP3635000007 - ACCIONESITOYOTA TSUSHO CORP	JPY	0	0,00	201	0,10
JP3651210001 - ACCIONESINABTESCO CORP	JPY	321	0,13	247	0,12
JP3659000008 - ACCIONESIWEST JAPAN RAILWAY C	JPY	132	0,05	155	0,07
JP3678800008 - ACCIONESIHITACHI HIGH-TECH CO	JPY	0	0,00	238	0,11
JP3684000007 - ACCIONESINITTO DENKO CORP	JPY	0	0,00	202	0,10
JP3729000004 - ACCIONESISHINSEI BANK LTD	JPY	172	0,07	185	0,09
JP3734800000 - ACCIONESINIDEC CORP	JPY	307	0,12	0	0,00
JP3738600000 - ACCIONESINGK SPARK PLUG CO LT	JPY	483	0,19	0	0,00
JP3749400002 - ACCIONESINIPPON PAINT HOLDING	JPY	214	0,09	0	0,00
JP3756600007 - ACCIONESININTENDO CO LTD	JPY	312	0,13	238	0,11
JP3762900003 - ACCIONESINOMURA REAL ESTATE H	JPY	54	0,02	50	0,02
JP3783600004 - ACCIONESIEAST JAPAN RAILWAY C	JPY	125	0,05	142	0,07
JP3802300008 - ACCIONESIFAST RETAILING CO LT	JPY	315	0,13	169	0,08
JP3814800003 - ACCIONESISUBARU CORP	JPY	0	0,00	349	0,17
JP3818000006 - ACCIONESIFUJITSU LTD	JPY	165	0,07	146	0,07
JP3830800003 - ACCIONESIBRIDGESTONE CORP	JPY	478	0,19	379	0,18
JP3835620000 - ACCIONESIBENESSE HOLDINGS INC	JPY	0	0,00	100	0,05
JP3837800006 - ACCIONESIHOYA CORP	JPY	597	0,24	450	0,22
JP3845770001 - ACCIONESIHOSHIZAKI CORP	JPY	291	0,12	0	0,00
JP3854600008 - ACCIONESIHONDA MOTOR CO LTD	JPY	0	0,00	429	0,21
JP3868400007 - ACCIONESIMAZDA MOTOR CORP	JPY	0	0,00	297	0,14
JP3880800002 - ACCIONESIMURA CO LTD	JPY	268	0,11	0	0,00
JP3888300005 - ACCIONESIMITSUI CHEMICALS INC	JPY	229	0,09	0	0,00
JP3890310000 - ACCIONESIMS&AD INSURANCE GROU	JPY	258	0,10	255	0,12
JP3890350006 - ACCIONESISUMITOMO MITSUI FINA	JPY	189	0,08	188	0,09
JP3893600001 - ACCIONESIMITSUI & CO LTD	JPY	0	0,00	198	0,10
JP3898400001 - ACCIONESIMITSUBISHI CORP	JPY	0	0,00	207	0,10
JP3906000009 - ACCIONESIMINEBEA MITSUMI INC	JPY	0	0,00	226	0,11
JP3942400007 - ACCIONESIJASTELLAS PHARMA INC	JPY	377	0,15	447	0,21
JP3942800008 - ACCIONESIYAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	501	0,20	0	0,00
NL0000379121 - ACCIONESIRANDSTAD NV	EUR	321	0,13	239	0,11
NL0009434992 - ACCIONESILYONDELLBASELL INDUS	USD	0	0,00	378	0,18
NL0010273215 - ACCIONESIJASML HOLDING NV	EUR	958	0,39	788	0,38
NL0010877643 - ACCIONESIFIAT CHRYSLER AUTOMO	EUR	441	0,18	269	0,13
NL0011794037 - ACCIONESIKONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	90	0,04	95	0,05
NO0003733800 - ACCIONESIORKLA ASA	NOK	826	0,33	773	0,37
NO0005668905 - ACCIONESITOMRA SYSTEMS ASA	NOK	2.032	0,82	1.639	0,79
NO0010031479 - ACCIONESIDNB ASA	NOK	477	0,19	349	0,17
NO0010063308 - ACCIONESITELENOR ASA	NOK	269	0,11	249	0,12
NO0010582521 - ACCIONESIGJENSIDIGE FORSIKRIN	NOK	451	0,18	0	0,00
NZFAPE0001S2 - ACCIONESIFISHER & PAYKEL HEAL	NZD	176	0,07	185	0,09
NZMELE0002S7 - ACCIONESIMERIDIAN ENERGY LTD	NZD	258	0,10	163	0,08
SE0000112724 - ACCIONESISVENSKA CELLULOSA AB	SEK	407	0,16	302	0,14
SE0000242455 - ACCIONESISWEDBANK AB	SEK	484	0,20	0	0,00
SE0000310336 - ACCIONESISWEDISH MATCH AB	SEK	885	0,36	0	0,00
SE0000667925 - ACCIONESITELIA CO AB	SEK	271	0,11	266	0,13
SE0005190238 - ACCIONESITELE2 AB	SEK	241	0,10	263	0,13
SE0008321293 - ACCIONESINIBE INDUSTRIER AB	SEK	2.777	1,12	1.789	0,86
SE0010100958 - ACCIONESIINVESTMENT AB LATOUR	SEK	0	0,00	296	0,14
SE0011166610 - ACCIONESIATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	293	0,14
SE0011166628 - ACCIONESIATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	293	0,14
SE0011166933 - ACCIONESIPIROC AB	SEK	389	0,16	290	0,14
SE0011166941 - ACCIONESIPIROC AB	SEK	405	0,16	0	0,00
SE0012455673 - ACCIONESIBOLIDEN AB	SEK	391	0,16	0	0,00
SG0531000230 - ACCIONESIVENTURE CORP LTD	SGD	179	0,07	155	0,07
US14149Y1082 - ACCIONESICARDINAL HEALTH INC	USD	1.115	0,45	0	0,00
US1488061029 - ACCIONESICATALENT INC	USD	1.347	0,54	0	0,00
US1508701034 - ACCIONESICELANESE CORP	USD	0	0,00	391	0,19
US1567001060 - ACCIONESICENTURYLINK INC	USD	801	0,32	0	0,00
US1567821046 - ACCIONESICERNER CORP	USD	1.159	0,47	887	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1696561059 - ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	813	0,33	538	0,26
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	1.195	0,48	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	2.708	1,09	0	0,00
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	1.420	0,57	0	0,00
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	1.163	0,47	1.006	0,48
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	1.480	0,60	1.224	0,59
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	0	0,00	1.032	0,50
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	947	0,38	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	1.144	0,46	1.014	0,49
US22822V1017 - SOCIMI CROWN CASTLE INTERNA	USD	472	0,19	0	0,00
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	0	0,00	564	0,27
US2333311072 - ACCIONES DTE ENERGY CO	USD	0	0,00	504	0,24
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	USD	0	0,00	363	0,17
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	1.173	0,47	0	0,00
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	0	0,00	939	0,45
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	0	0,00	1.300	0,62
US25754A2015 - ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	775	0,31	0	0,00
US2644115055 - SOCIMI DUKE REALTY CORP	USD	500	0,20	482	0,23
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	1.766	0,71	0	0,00
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	0	0,00	493	0,24
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	1.960	0,79	1.476	0,71
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX INC	USD	474	0,19	460	0,22
US29452E1010 - ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS I	USD	0	0,00	624	0,30
US29476L1070 - SOCIMI EQUITY RESIDENTIAL	USD	0	0,00	418	0,20
US3021301094 - ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI	USD	0	0,00	748	0,36
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.664	0,67	1.292	0,62
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	USD	655	0,26	0	0,00
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	616	0,25	588	0,28
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	954	0,38	0	0,00
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME	USD	683	0,28	0	0,00
US3687361044 - ACCIONES GENERAC HOLDINGS INC	USD	702	0,28	0	0,00
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	906	0,37	786	0,38
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	1.084	0,52
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	0	0,00	1.105	0,53
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	684	0,28	572	0,27
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	0	0,00	2.176	1,04
US4103451021 - ACCIONES HANESBRANDS INC	USD	0	0,00	335	0,16
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	1.477	0,60	0	0,00
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	1.117	0,45	0	0,00
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	0	0,00	1.669	0,80
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	901	0,36	775	0,37
US4435731009 - ACCIONES HUBSPOT INC	USD	1.522	0,61	0	0,00
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	0	0,00	878	0,42
US4464131063 - ACCIONES HUNTINGTON INGALLS I	USD	665	0,27	0	0,00
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	1.208	0,49	0	0,00
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	0	0,00	522	0,25
US4571871023 - ACCIONES INGREDION INC	USD	0	0,00	788	0,38
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	0	0,00	1.152	0,55
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	1.469	0,59	1.245	0,60
US4851703029 - ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	USD	1.083	0,44	738	0,35
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	0	0,00	781	0,37
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	0	0,00	2.047	0,98
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	0	0,00	966	0,46
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	642	0,26	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	1.713	0,69	1.329	0,64
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	1.530	0,62	1.118	0,54
US5303071071 - ACCIONES LIBERTY BROADBAND CO	USD	1.906	0,77	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES ELLI LILLY AND CO	USD	0	0,00	1.214	0,58
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	1.758	0,71	1.712	0,82
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	388	0,16	378	0,18
US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	USD	833	0,34	659	0,32
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	1.140	0,46	0	0,00
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	452	0,18	0	0,00
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	1.230	0,50	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.933	1,59	3.849	1,85
US60855R1005 - ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN	USD	1.197	0,48	0	0,00
US617446486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	874	0,35	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	445	0,18	0	0,00
US6556631025 - ACCIONES NORDSON CORP	USD	572	0,23	0	0,00
US6687711084 - ACCIONES NORTONLIFELOCK INC	USD	0	0,00	1.162	0,56
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.797	0,73	1.327	0,64
US6795801009 - ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	USD	901	0,36	746	0,36
US6819361006 - SOCIMI OMEGA HEALTHCARE INV	USD	0	0,00	427	0,20
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	0	0,00	579	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6951561090 - ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	545	0,22	429	0,21
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	1.434	0,58	0	0,00
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	1.553	0,63	0	0,00
US7140461093 - ACCIONES PERKINELMER INC	USD	1.182	0,48	0	0,00
US73278L1052 - ACCIONES POOL CORP	USD	1.880	0,76	0	0,00
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP I	USD	721	0,29	639	0,31
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	438	0,18	386	0,19
US74340W1036 - SOCIM PROLOGIS INC	USD	386	0,16	0	0,00
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	USD	533	0,22	0	0,00
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	1.944	0,78	0	0,00
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMAEUT	USD	0	0,00	1.125	0,54
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	1.692	0,68	971	0,47
US7703231032 - ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	USD	414	0,17	381	0,18
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	0	0,00	545	0,26
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	0	0,00	1.223	0,59
US8326964058 - ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	944	0,38	0	0,00
US8486371045 - ACCIONES SPUNK INC	USD	0	0,00	1.292	0,62
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	0	0,00	650	0,31
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	0	0,00	365	0,18
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	862	0,35	0	0,00
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	1.944	0,78	1.420	0,68
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	0	0,00	1.657	0,80
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	0	0,00	950	0,46
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	1.262	0,51	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	1.257	0,51	1.105	0,53
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	0	0,00	553	0,27
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	1.763	0,71	1.798	0,86
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	308	0,12	239	0,11
US91879Q1094 - ACCIONES VAIL RESORTS INC	USD	789	0,32	0	0,00
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	0	0,00	714	0,34
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	1.330	0,54	0	0,00
US92556H2067 - ACCIONES VIACOMCBS INC	USD	1.977	0,80	0	0,00
US9256521090 - SOCIM VICI PROPERTIES INC	USD	454	0,18	391	0,19
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	0	0,00	827	0,40
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	1.961	0,79	1.068	0,51
US9553061055 - ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL	USD	1.187	0,48	0	0,00
US9598021098 - ACCIONES WESTERN UNION CO/THE	USD	0	0,00	1.133	0,54
US9621661043 - SOCIM WEYERHAEUSER CO	USD	452	0,18	0	0,00
US98389B1008 - ACCIONES XCEL ENERGY INC	USD	475	0,19	484	0,23
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	2.808	1,13	2.077	1,00
SG1B51001017 - ACCIONES JARDINE CYCLE & CARR	SGD	0	0,00	164	0,08
SG1F60858221 - ACCIONES SINGAPORE TECHNOLOGI	SGD	138	0,06	123	0,06
SG1M31001969 - ACCIONES UNITED OVERSEAS BANK	SGD	577	0,23	536	0,26
SG1N31909426 - ACCIONES COMFORTDELGRO CORP L	SGD	0	0,00	113	0,05
SG1P66918738 - ACCIONES SINGAPORE PRESS HOLD	SGD	0	0,00	125	0,06
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	0	0,00	1.185	0,57
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	2.050	0,83	1.426	0,68
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	1.484	0,60	1.245	0,60
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	USD	1.359	0,55	1.102	0,53
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	486	0,20	0	0,00
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	1.281	0,52	0	0,00
US0188021085 - ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	USD	521	0,21	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.377	0,56	2.326	1,12
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.392	0,56	980	0,47
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	3.578	1,44	2.964	1,42
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	1.972	0,80	1.180	0,57
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	0	0,00	1.161	0,56
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	0	0,00	858	0,41
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	7.139	2,88	4.894	2,35
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	1.742	0,70	1.298	0,62
US03852U1060 - ACCIONES ARAMARK	USD	0	0,00	393	0,19
US04621X1081 - ACCIONES ASSURANT INC	USD	403	0,16	0	0,00
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	1.459	0,59	0	0,00
US0534841012 - SOCIM AVALONBAY COMMUNITIE	USD	0	0,00	416	0,20
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	0	0,00	651	0,31
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	1.725	0,70	1.813	0,87
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	0	0,00	1.017	0,49
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	780	0,31	640	0,31
US0995021062 - ACCIONES BOOZ ALLEN HAMILTON	USD	1.398	0,56	0	0,00
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	1.517	0,61	0	0,00
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	482	0,19	378	0,18
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	2.800	1,13	0	0,00
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	0	0,00	377	0,18
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	0	0,00	847	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	0	0,00	869	0,42
US12685J1051 - ACCIONES CABLE ONE INC	USD	1.955	0,79	1.386	0,67
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	1.631	0,66	1.247	0,60
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	0	0,00	779	0,37
TOTAL RV COTIZADA		228.581	92,17	183.071	87,87
TOTAL RENTA VARIABLE		228.581	92,17	183.071	87,87
IE00B4L5Y983 - ETF SHARES CORE MSCI WO	EUR	1.174	0,47	6.221	2,99
LU1602144229 - ETF AMUNDI MSCI GLOBAL C	EUR	5.421	2,19	7.981	3,83
TOTAL IIC		6.595	2,66	14.202	6,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		235.176	94,83	197.273	94,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		237.074	95,60	198.874	95,45

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

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2020, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.346.582 euros; remuneración variable: 5.929.022 euros; y el número de beneficiarios

han sido 223 empleados, de los cuales 214 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2020, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 694.942 euros de retribución fija y 335.857 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.210.147 euros de retribución fija y 904.383 euros de retribución variable para el resto. La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

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

--