

BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI

Nº Registro CNMV: 1189

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS 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.918073165

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.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: 15/10/1997

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 de Renta Variable Internacional que invierte en valores emitidos por compañías de los sectores de Tecnología (compañías relacionadas con la tecnología de la información, semiconductores, desarrollo de software, fabricantes de equipo y electrónica) y Telecomunicaciones. Se seleccionan las empresas que ofrezcan mayores expectativas de revalorización, a lo largo de cualquier área geográfica. El Fondo tiene un alto porcentaje de activos denominados en divisas distintas del Euro, ya que una gran parte de su cartera está invertida en US Dólar, y en menor medida en otras divisas como el yen y la libra esterlina

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,00	0,30	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,23	-0,24	-0,21

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	16.289.816,57	14.736.182,12
Nº de Partícipes	31.392	27.375
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	249.404	15,3105
2017	212.818	15,9104
2016	167.995	14,1849
2015	155.928	12,7433

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,20	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-3,77	-15,72	5,78	8,43	-0,46	12,16	10,74	11,62	19,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,57	10-10-2018	-4,57	10-10-2018	-4,57	10-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	5,39	26-12-2018	5,39	26-12-2018	5,39	26-12-2018

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,06	29,42	11,25	15,14	19,97	11,41	16,70	20,89	10,98
Ibex-35	13,76	15,94	10,62	13,44	14,63	12,96	26,04	18,20	26,04
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	0,25	1,25	0,53	0,60	0,26	0,23	0,26
B-C-FI-***TELECOM2-4114	17,75	26,12	9,71	13,25	18,02	10,83	16,74	21,64	11,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-8,83	-8,83	-6,69	-6,69	-6,69	-6,69	-6,84	-7,08	-6,27

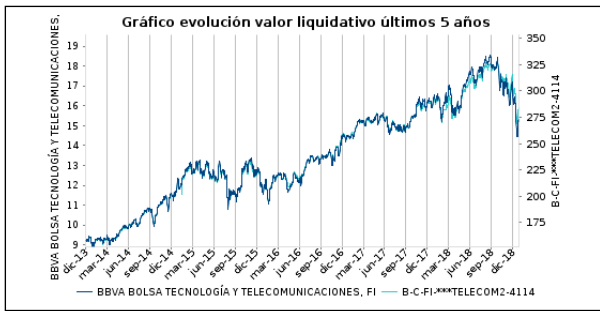
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

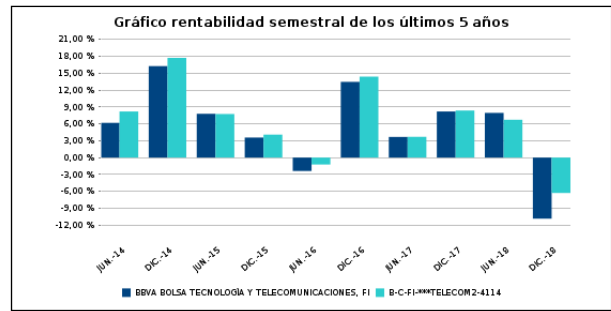
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	2,46	0,62	0,62	0,62	0,60	2,45	2,46	2,46	2,47

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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**
Monetario Corto Plazo	63.950	4.669	-0,29
Monetario	200.051	8.024	-0,37
Renta Fija Euro	3.365.664	89.036	-0,48
Renta Fija Internacional	1.783.701	56.324	-0,73
Renta Fija Mixta Euro	805.138	26.769	-2,19
Renta Fija Mixta Internacional	762.636	43.349	-1,42
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.921.549	75.054	-3,83
Renta Variable Euro	352.645	20.492	-14,90
Renta Variable Internacional	3.177.811	160.551	-10,27
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.014.332	161.654	-2,92
Garantizado de Rendimiento Fijo	28.438	815	-0,80
Garantizado de Rendimiento Variable	33.807	753	-0,08
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	914.566	27.214	-2,98
Global	21.624.067	599.800	-2,96
Total fondos	40.048.355	1.274.504	-3,31

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	192.005	76,99	211.968	83,76
* Cartera interior	3.193	1,28	4.059	1,60
* Cartera exterior	188.812	75,71	207.909	82,15
* 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)	42.285	16,95	33.910	13,40

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	15.115	6,06	7.194	2,84
TOTAL PATRIMONIO	249.404	100,00 %	253.073	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)	253.073	212.818	212.818	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,37	10,15	20,53	22,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,66	7,39	-6,04	-289,49
(+) Rendimientos de gestión	-10,42	8,77	-3,38	0,00
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,03	-246,99
+ Dividendos	0,72	1,03	1,73	-15,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,52	5,07	-4,69	-301,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,60	2,58	-0,49	-221,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,06	0,10	-37,98
± Otros rendimientos	-0,03	0,04	0,00	-199,98
(-) Gastos repercutidos	-1,30	-1,38	-2,69	13,36
- Comisión de gestión	-1,13	-1,11	-2,25	-22,20
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-22,20
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-113,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,31
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,16	-0,23	45,42
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,06	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	249.404	253.073	249.404	

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

3. Inversiones financieras

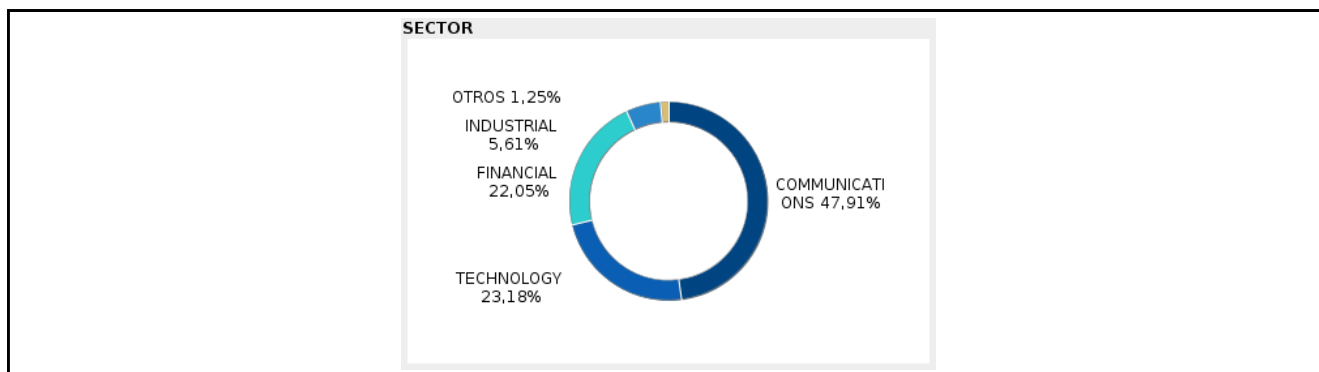
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.219	1,29	4.059	1,61
TOTAL RENTA VARIABLE	3.219	1,29	4.059	1,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.219	1,29	4.059	1,61
TOTAL RV COTIZADA	188.809	75,70	207.912	82,18
TOTAL RENTA VARIABLE	188.809	75,70	207.912	82,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	188.809	75,70	207.912	82,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	192.028	76,99	211.971	83,79

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	
Valor de renta variable	FUTURO ASML HOLDING NV 100	4.738	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ Q 100 STOCK INDX 20	87.998	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	37.294	Inversión
Total subyacente renta variable		130030	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	5.106	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	379	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	278	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	2.100	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	1.043	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	225	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	588	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/CHF FISICA	161	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	696	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	1.068	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	842	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/SEK FISICA	229	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/NOK FISICA	248	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/GBP FISICA	421	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	396	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	319	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA CAD/EUR FISICA	196	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	261	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	277	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	2.046	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	337	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	343	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	548	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	2.098	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	268	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	6.750	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/AUD FISICA	122	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	287	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	597	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	399	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	304	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	687	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	639	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	6.861	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	392	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	873	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	501	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	770	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	255	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	8.618	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	6.810	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	6.551	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	988	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	341	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	646	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	327	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	359	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	389	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA SEK/EUR FISICA	243	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	482	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	631	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	280	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	264	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	434	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	275	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/SEK FISICA	164	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/SEK FISICA	218	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	2.178	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	8.000	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA GBP/EUR FISICA	1.186	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	809	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	320	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	254	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	432	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	774	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	218	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	928	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	102	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	455	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	359	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA GBP/EUR FISICA	5	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	285	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	453	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	7.202	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	211	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	301	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	964	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	231	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	961	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	323	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	347	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA GBP/EUR FISICA	4	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	615	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	419	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	1.427	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	365	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	222	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	333	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	734	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	310	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	515	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	488	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA GBP/EUR FISICA	4	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	252	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	66.339	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	232	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	44	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	333	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	453	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	425	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	339	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	530	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	2.985	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA CAD/EUR FISICA	254	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	379	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	295	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	351	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	338	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	220	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	2.341	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	1.578	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	515	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	310	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	136	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		179313	
TOTAL OBLIGACIONES		309343	

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

Los días 24 y 31 de diciembre de 2018, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitarán junto con las realizadas el día siguiente hábil.

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 SGIC 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

Tras marcar nuevos máximos históricos a finales de enero, el repunte de los tipos de la deuda, el empeoramiento de los indicadores macro y el deterioro de las relaciones comerciales internacionales han afectado negativamente a las bolsas, con lo que, tras mantenerse dentro de un rango relativamente estrecho desde febrero a septiembre, el índice mundial en dólares ha roto a la baja dicho rango, protagonizando un fuerte retroceso y finalizando el año en terreno claramente negativo (-9,8% en el 2S y -11,2% en 2018). Con todo ello, la volatilidad alcanzaba en diciembre niveles cercanos a los máximos anuales de febrero, finalizando el año cerca de la zona de máximos, en 25,4 (+9,3pp en el 2S y +14,4pp en el año). Aunque las bolsas desarrolladas eran las que tenían mejor comportamiento en el segundo y tercer trimestre, en el 4T éstas han sufrido un brusco descenso, con lo que se ha reducido en buena parte el peor comportamiento de emergentes en el cómputo anual. Entre las bolsas desarrolladas, tanto en el 2S (Stoxx600 -11,1%, Nikkei225 -10,3%, S&P500 -7,8%) como en el cómputo anual (Stoxx600 -13,2%, Nikkei225 -12,1%, S&P500 -6,2%), destaca el mal comportamiento de Europa (especialmente Alemania y la periferia, más afectada la primera por los temores sobre la guerra comercial al ser una economía más exportadora y España e Italia por factores idiosincráticos), seguida de Japón, y con EE.UU. a la cabeza. En emergentes Latam consigue finalizar el 2S en terreno positivo y es la mejor región en el cómputo anual, mientras que Asia finaliza el año a la cola, destacando el mal comportamiento de la bolsa china, y el buen comportamiento de Brasil y la India (que logran finalizar el año en terreno positivo). En los últimos meses las estimaciones de crecimiento de beneficios a 12 meses han empezado a revisarse a la baja tanto en EE.UU. como en Europa. El crecimiento esperado se sitúa actualmente en 24% en EE.UU. y 5,4% en Europa para 2018, mientras que para los próximos años lo hacen en un 8,5% y 10,7% para 2019 y 10,3% y 8,7% de cara a 2020, respectivamente. En el 2S es reseñable el mejor comportamiento de los sectores de corte más defensivo, como utilities, farmacéuticas y telecomunicaciones, además del sector inmobiliario, mientras que por el lado negativo destacan energía, materiales, industriales, financieras, consumo discrecional y tecnología. En el cómputo anual el comportamiento es similar, destacando por el lado positivo utilities, farmacéuticas, consumo discrecional (salvo autos europeos), inmobiliarias y tecnología, y por el negativo energía, materiales, industriales, financieras y compañías americanas de telecomunicaciones. En este periodo, el fondo ha mantenido un nivel de inversión en el entorno del 100%. El cambio más destacado del semestre ha sido cerrar la estrategia direccional vendiendo la posición en Netcompany y abriendo una posición relativa en Hellenic y Cellnex frente al Eurostoxx50. En este semestre, la volatilidad del fondo ha sido del 13,41%, en línea con la de su índice de referencia. Las cifras de crecimiento global esperado para 2018 (3,7%) y 2019 (3,5%) se han revisado a la baja en la segunda mitad del año, de la mano tanto de los países desarrollados como de los emergentes, rompiendo la tendencia de los primeros meses de 2018. La pérdida de impulso del comercio global, así como la incertidumbre financiera y política en algunos países, puede estar detrás de esta debilidad. Con todo, la política monetaria global ha seguido siendo restrictiva. En EE.UU. el crecimiento se mantiene sólido (3,4% anualizado en el 3T) con una previsión del 2,9% para 2018. En cualquier caso, el impulso de las rebajas fiscales parece empezar a decaer en el 2S. La inflación se modera hasta el 2,2% (general y subyacente) tras un 4T de fuertes caídas en el precio del petróleo. La Fed continúa con su política monetaria restrictiva (tipos en el rango 2,25%-2,50%) aunque muestra señales de un menor ritmo de endurecimiento para 2019. En la eurozona, a lo que parecían factores temporales en el 1S se han unido otros más persistentes, explicativos del débil crecimiento económico (0,2% trimestral, 0,8% anualizado en el 3T) que puede cerrar 2018 en el entorno del 1,9%. Destacan las contracciones trimestrales del PIB en Alemania e Italia. La inflación en la eurozona se sitúa en el 1,9% (subyacente en el 1%) y el BCE finaliza su programa de compras. En China, el PIB se desacelera (6,5% interanual en el 3T), a lo que el gobierno ha empezado a responder con medidas de estímulo. Semestre de fuerte aversión al riesgo ante las incertidumbres políticas y comerciales y las dudas sobre el crecimiento económico global. La mayoría de bolsas cae, tanto emergentes como desarrolladas, con especial impacto en Europa y Asia emergente. La volatilidad (VIX) repunta +9,3pp en el 2S hasta el 25,4 (+14,4pp en el año). En renta fija, los activos ganadores en el 2S han sido los bonos a 10 años de Alemania y EE.UU. a pesar de la depreciación de este último para el conjunto del año. En EE.UU. destaca el aplanamiento de la curva (incluso inversión en el tramo más corto) que muchos ven como una señal negativa del ciclo. En crédito, este entorno deja repuntes de diferenciales, especialmente en los segmentos especulativos, al igual que en las

primas de riesgo periféricas en la última mitad de año. En divisas, el dólar ha demostrado su valía en 2019 con una apreciación generalizada, especialmente en el 2S y frente a las divisas de países más vulnerables (Turquía, Argentina). El EURUSD cierra 2018 con una caída del 4,7% (-1,9% en el 2S) hasta 1,145. Mal semestre para las materias primas (el Brent cae un 32,4% en el 2S y un 20,4% en el año) excepto el oro que actúa como activo refugio. El fondo mantiene posiciones en acciones de Qimoda AG-Sponsored ADR que son acciones deslistadas valoradas a cero en base a la recuperación estimada de la inversión. El fondo presenta un incumplimiento excediendo de forma no sobrevenida el límite del 10% (0,0075%) de emisor al producirse la compra de acciones Alphabet Inc. El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor del fondo recibe multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de veinte), de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas, el gestor selecciona semestralmente seis 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 gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan es, en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías del fondo, decisores de política macroeconómica, compañías no basadas en España...). Por último, la frecuencia del contacto de los analistas con las compañías en las que invierte el fondo, especialmente las extranjeras, es muy superior a la que puede realizar el gestor por sí mismo, lo que les permite conocer con mayor prontitud cualquier cambio en los mensajes emitidos por las compañías a la comunidad inversora. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, encasode estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC 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 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 particular 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, 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 la Gestora ha revisado en 2018 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017. La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: remuneración fija: 6.004.915 euros; remuneración variable: 2.567.083,43 euros. Los beneficiarios han sido los 200 empleados en plantilla a 31/12/2018. De ellos un total de 71 percibieron 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 Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. que, durante 2018, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 686.250,80 euros de retribución fija y 237.529,31 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.193.969,67 euros de retribución fija y 527.884,61 euros de retribución variable para el resto. La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional. El patrimonio del fondo ha disminuido un 1,45% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 14,67%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,24%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,27%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -10,85%, inferior a la de la media de la gestora situada en el -3,31%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -10,27% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -6,29%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 22,04%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 19,59%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 71,62%. De acuerdo con la política de ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de los fondos de inversión gestionados, BBVA Asset Management SA SGIIC ejercerá el derecho de asistencia y voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas de todas las sociedades domiciliadas en España y de las principales sociedades europeas, tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia. El derecho de asistencia y voto podrá ser ejercido directamente o mediante representación y de forma presencial o mediante voto electrónico. La entidad ejercerá el derecho del voto considerando si las propuestas son beneficiosas (o simplemente no desfavorables) para los intereses de las IIC. De conformidad con lo anterior, esta Sociedad Gestora ha ejercido, en representación de los fondos de inversión, el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2018 de todas las sociedades españolas y de las principales sociedades europeas en las que los fondos tenían posición. Asimismo, la Sociedad Gestora ha ejercido el derecho de asistencia a las sesiones de las juntas generales de accionistas en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia. Durante el ejercicio 2018, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas -o, simplemente, no desfavorables- para los intereses de los fondos de inversión, y en contra de aquellas propuestas en las que no se han apreciado dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las juntas generales de accionistas a las que se ha asistido.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	1.354	0,54	1.306	0,52
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA A	EUR	293	0,12	679	0,27
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.572	0,63	2.074	0,82
TOTAL RV COTIZADA		3.219	1,29	4.059	1,61
TOTAL RENTA VARIABLE		3.219	1,29	4.059	1,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.219	1,29	4.059	1,61
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	1.223	0,49	3.724	1,47
AU000000TLS2 - ACCIONES TELSTRA CORPORATION	AUD	348	0,14	445	0,18
CA7751092007 - ACCIONES ROGERS COMMUNICATIONS	USD	766	0,31	925	0,37
CA82028K2002 - ACCIONES SHAW COMMUNICATIONS	CAD	251	0,10	0	0,00
CA87971M1032 - ACCIONES TELUS CORP	CAD	195	0,08	0	0,00
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	487	0,20	597	0,24
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	934	0,37	2.229	0,88
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	1.501	0,60	1.896	0,75
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	1.354	0,54	2.298	0,91
DK00060952919 - ACCIONES NETCOMPANY GROUP AS	DKK	0	0,00	651	0,26
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	0	0,00	603	0,24
CH0311864901 - ACCIONES VAT GROUP AG	CHF	3.162	1,27	4.723	1,87
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.254	0,90	2.783	1,10
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	0	0,00	562	0,22
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	859	0,34	3.218	1,27
FR0000034639 - ACCIONES ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	6.542	2,62	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	0	0,00	255	0,10
FR0000054470 - ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMEN	EUR	263	0,11	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	3.732	1,50	5.373	2,12
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	1.002	0,40	0	0,00
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	491	0,20	0	0,00
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	4.358	1,75	5.367	2,12
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	1.284	0,51	1.804	0,71
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	4	0,00	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	1.003	0,40	1.334	0,53
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	1.037	0,42	601	0,24
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC	USD	380	0,15	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	2.089	0,84	1.103	0,44
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	4	0,00	0	0,00
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMUNICATION OTE	EUR	1.162	0,47	1.294	0,51
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	961	0,39	1.929	0,76
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	0	0,00	334	0,13
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	272	0,11	444	0,18
JE00B8KF9B49 - ACCIONES JWPP PLC	GBP	6	0,00	0	0,00
JP3165650007 - ACCIONES NTT DOCOMO INC	JPY	1.184	0,47	1.813	0,72
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORPORATIONS	JPY	486	0,19	1.070	0,42
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	261	0,10	699	0,28
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORPORATION	JPY	0	0,00	389	0,15
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	2.286	0,92	3.156	1,25
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	1.674	0,67	2.624	1,04
JP3551520004 - ACCIONES DENTSU INC	JPY	405	0,16	0	0,00
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	0	0,00	548	0,22
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH TELEPHONE	JPY	1.132	0,45	1.680	0,66
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CORP. LTD.	JPY	1.209	0,48	732	0,29
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	247	0,10	675	0,27
JP3814000000 - ACCIONES FUJI FILM HOLDINGS CORP	JPY	0	0,00	276	0,11
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	238	0,10	637	0,25
JP3933800009 - ACCIONES YAHOO JAPAN CORP	JPY	295	0,12	0	0,00
JP3973400009 - ACCIONES RICOH COMPANY LTD.	JPY	1	0,00	1	0,00
LU0088087324 - OTROS SES SA	EUR	285	0,11	0	0,00
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	399	0,16	522	0,21
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	2.497	1,00	4.112	1,62
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	268	0,11	720	0,28
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	643	0,26	1.504	0,59
NO0010063308 - ACCIONES TELENOB ASA	NOK	561	0,22	847	0,33
SE0000103699 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	0	0,00	265	0,10
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	263	0,11	432	0,17
SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB	SEK	532	0,21	664	0,26
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	255	0,10	0	0,00
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	3.187	1,28	3.745	1,48
SG175931496 - ACCIONES SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	950	0,38	982	0,39
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	8.847	3,55	10.156	4,01
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	0	0,00	461	0,18
US44919P5089 - ACCIONES IAC/INTERACTIVE CORP	USD	585	0,23	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORPORATION	USD	2.215	0,89	4.582	1,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	1.052	0,42	2.424	0,96
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	343	0,14	0	0,00
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC.	USD	486	0,19	954	0,38
US4824801009 - ACCIONES KLA-TENCOR CORP.	USD	0	0,00	317	0,13
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	577	0,23
US5303073051 - ACCIONES LIBERTY BROADBAND CO	USD	334	0,13	0	0,00
US5312296073 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP-L	USD	276	0,11	0	0,00
US5312298541 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP-L	USD	269	0,11	0	0,00
US5380341090 - ACCIONES LIVE NATION ENTERTAI	USD	321	0,13	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC-CLASS A	USD	1.784	0,72	3.423	1,35
US57772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	USD	0	0,00	327	0,13
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	USD	7.638	3,06	14.092	5,57
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECH.	USD	0	0,00	448	0,18
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	404	0,16	1.064	0,42
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	0	0,00	338	0,13
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	0	0,00	418	0,17
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	5.279	2,12	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	833	0,33	2.813	1,11
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	692	0,28	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	1.353	0,54	2.658	1,05
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	0	0,00	352	0,14
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	0	0,00	429	0,17
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	981	0,39	1.978	0,78
US7153471005 - ACCIONES PERSPECTA INC	USD	0	0,00	56	0,02
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC.	USD	806	0,32	1.601	0,63
US7565771026 - ACCIONES RRED HAT INC	USD	296	0,12	448	0,18
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	1.004	0,40	1.776	0,70
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	323	0,13	525	0,21
US82968B1035 - ACCIONES SIRIUS XM HOLDINGS I	USD	391	0,16	0	0,00
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION INC	USD	1.424	0,57	1.076	0,43
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC.	USD	1.141	0,46	2.301	0,91
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	13.491	5,41	7.176	2,84
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	12.993	5,21	6.944	2,74
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	0	0,00	515	0,20
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	326	0,13	699	0,28
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	8.053	3,23	18.483	7,30
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	345	0,14	999	0,39
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	290	0,12	501	0,20
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	572	0,23	1.195	0,47
US11135F1012 - ACCIONES PORTOLA PHARMACEUTICALS INC	USD	1.095	0,44	1.899	0,75
US1248572026 - ACCIONES CBS CORP	USD	636	0,26	0	0,00
US1567001060 - ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	650	0,26	948	0,37
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	2.023	0,81	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	2.083	0,84	4.081	1,61
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	371	0,15	876	0,35
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	6.563	2,63	0	0,00
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	0	0,00	479	0,19
US23355L1061 - ACCIONES EVERETT SPINCO INC	USD	0	0,00	438	0,17
US24703L1035 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES INC - VMWARE INC	USD	0	0,00	340	0,13
US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES IN	USD	362	0,15	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	6.954	2,79	0	0,00
US25470F3029 - ACCIONES DISCOVERY INC	USD	304	0,12	0	0,00
US25470M1099 - ACCIONES DISH NETWORK CORP	USD	271	0,11	0	0,00
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	0	0,00	651	0,26
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	1.011	0,41	827	0,33
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	14.372	5,76	8.800	3,48
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	334	0,13	687	0,27
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	294	0,12	626	0,25
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	373	0,15
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	0	0,00	329	0,13
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	334	0,13	774	0,31
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	0	0,00	314	0,12
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	0	0,00	239	0,09
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	902	0,36	926	0,37
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	480	0,19	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	924	0,37	2.162	0,85
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	251	0,10	0	0,00
US90130A1016 - ACCIONES TWENTY-FIRST CENTURY	USD	2.087	0,84	0	0,00
US90130A2006 - ACCIONES TWENTY-FIRST CENTURY	USD	865	0,35	0	0,00
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	978	0,39	0	0,00
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	9.566	3,84	11.050	4,37
US92553P2011 - ACCIONES VIACOM INC	USD	383	0,15	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.387	0,96	4.634	1,83
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	0	0,00	447	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	0	0,00	519	0,21
US9815581098 - ACCIONES VANTIV INC	USD	0	0,00	476	0,19
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	0	0,00	326	0,13
TOTAL RV COTIZADA		188.809	75,70	207.912	82,18
TOTAL RENTA VARIABLE		188.809	75,70	207.912	82,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		188.809	75,70	207.912	82,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		192.028	76,99	211.971	83,79

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.