

BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI

Nº Registro CNMV: 1189

Informe Semestral del Segundo Semestre 2015

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** No Disponible

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

Clara del Rey 26 28002 Madrid

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: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte principalmente en empresas de los sectores globales de tecnología y telecomunicaciones. La cartera del fondo puede estar invertida en valores denominados en divisa distinta del 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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,22	0,31	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,05	0,05	0,19

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	12.236.066,01	12.583.787,90
Nº de Partícipes	27.373	28.230
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	155.928	12,7433
2014	145.655	11,4170
2013	118.268	9,2499
2012	110.920	7,7407

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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC	11,62	11,01	-6,72	-3,71	11,93	23,43	19,50	4,54	16,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,94	03-12-2015	-5,39	24-08-2015	-2,37	03-02-2014
Rentabilidad máxima (%)	4,07	22-10-2015	4,50	26-08-2015	3,24	18-12-2014

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,89	20,33	27,29	17,62	16,55	13,25	10,98	14,45	15,10
Ibex-35	18,20	17,16	22,17	16,23	16,60	15,41	15,75	23,30	30,01
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,29	0,15	0,23	0,22	0,32	0,79	1,85	1,38
B-N-FI-***TELECOM2-4114	21,64	21,79	27,21	18,72	17,31	13,36	11,71	11,93	16,91
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-7,08	-7,08	-7,10	-6,27	-6,27	-6,27	-6,27	-11,04	-11,13

(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.

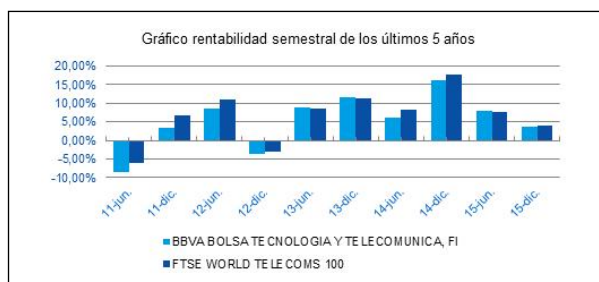
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,46	0,62	0,62	0,61	0,60	2,46	2,47	2,46	

(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 2006-11-24 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Variable Internacional, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	191.023	6.804	-0,10
Renta Fija Euro	5.001.650	135.263	0,74
Renta Fija Internacional	2.065.304	55.976	0,88
Renta Fija Mixta Euro	400.036	18.901	-0,87
Renta Fija Mixta Internacional	1.274.581	55.024	-3,27
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	5.359.958	150.437	-5,24
Renta Variable Euro	348.075	20.194	-8,71
Renta Variable Internacional	2.672.046	134.041	-4,17
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.879.500	177.410	0,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.521.408	65.704	-0,01
Garantizado de Rendimiento Variable	780.427	28.470	-1,64
De Garantía Parcial	94.527	2.189	-3,30
Retorno Absoluto	224.039	3.907	0,58
Global	372.460	19.416	-7,06
Total fondos	28.185.034	873.736	-1,59

*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	136.865	87,77	141.346	91,28
* Cartera interior	0	0,00	124	0,08
* Cartera exterior	136.865	87,77	141.222	91,20
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.928	10,21	6.166	3,98
(+/-) RESTO	3.135	2,01	7.339	4,74
TOTAL PATRIMONIO	155.928	100,00 %	154.851	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)	154.851	145.655	154.851	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,68	-1,42	-4,07	-81,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,38	7,17	10,63	-54,72
(+) Rendimientos de gestión	4,75	8,55	13,38	-46,47
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	18,61
+ Dividendos	1,01	1,04	2,06	-6,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	82,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,12	6,51	10,68	-39,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,39	0,98	0,61	-138,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,02	0,03	-50,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.391,00
(-) Gastos repercutidos	-1,37	-1,38	-2,75	3,57
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	2,21
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	2,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-40,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,36
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,16	-0,30	14,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	155.928	154.851	155.928	

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

3. Inversiones financieras

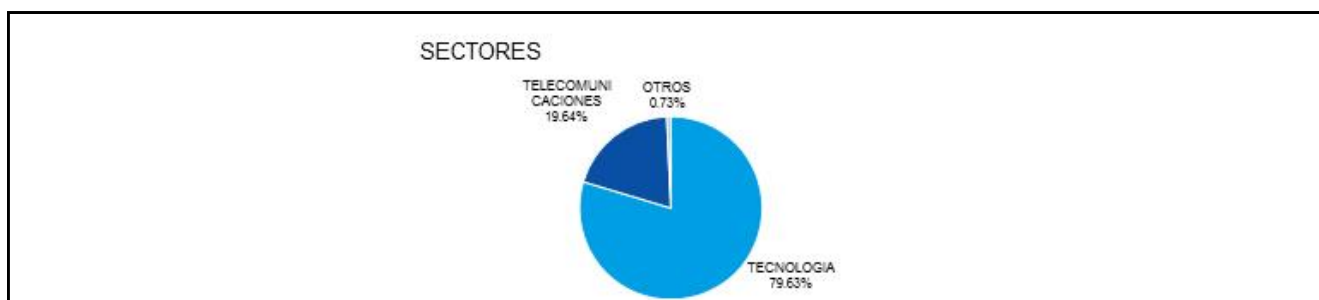
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA			124	0,08
TOTAL RENTA VARIABLE			124	0,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			124	0,08
TOTAL RV COTIZADA	136.866	87,78	141.226	91,20
TOTAL RENTA VARIABLE	136.866	87,78	141.226	91,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	136.866	87,78	141.226	91,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	136.866	87,78	141.350	91,28

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
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ STOXX 600 T 50	11.944	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	4.857	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro NASDAQ 100 UNDER20 20	2.702	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro ORANGE 100	2.555	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro VODAFONE GROUP -GBP- 1000	879	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro APPLE COMPUTER INC 100	8.123	Inversión
Total subyacente renta variable		31060	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	10.407	Inversión
TOTAL OBLIGACIONES		41467	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 20/11/2015 se inscribe folleto actualizado del fondo al objeto completar el apartado sobre Información de los Miembros del Consejo de Administración.

Con fecha 06/11/2015 se inscribe folleto actualizado del fondo al objeto de recoger el nuevo domicilio social de la Gestora.

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 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

Las dudas sobre el crecimiento y el impacto de la caída del precio de las materias primas en algunos países exportadores emergentes son algunos de los factores que han continuado pesando en los mercados en el segundo semestre, con el consiguiente aumento de la volatilidad. El índice mundial en dólares retrocede un -5,7% en el segundo semestre (-3,2% en euros), acumulando una caída del -4,3% en el 2015 (+6,6% en euros). Durante el semestre las estimaciones de

crecimiento de beneficios han continuado revisándose a la baja; así, éstas han pasado del 1,3% al 0,6% en EE.UU. y del 3,6% al -0,6% en Europa para el 2015, y retroceden del 12,1% al 6,8% en EE.UU. y al 6,5% en Europa para el 2016. Para 2017 las estimaciones se sitúan actualmente en el 16,7% y 11,6%, respectivamente.

Por geografías, en el segundo semestre los mercados desarrollados continuaron manteniendo el liderazgo sobre los emergentes, en moneda local y más especialmente en dólares (debido al retroceso de sus divisas), viéndose especialmente afectados los países exportadores de materias primas. Entre los mercados desarrollados destaca en el semestre el retroceso experimentado por Japón y Europa frente al S&P500 (que finaliza el año un 3% por debajo de los máximos anuales alcanzados en el segundo trimestre). Pese a ello, en el cómputo anual son Japón y Europa los que finalizan en cabeza, aunque bastante por debajo de sus respectivos máximos anuales (S&P -0,7%, Eurostoxx50 +3,8% y Nikkei +9,1%). En Europa destaca el retroceso experimentado por los mercados periféricos en este semestre, siendo por segundo periodo consecutivo España y Grecia las plazas más rezagadas (Ibex -11,4% en el 2S y -7,2% en el año y Grecia -20,8% en el segundo semestre y -23,6% en el año). En emergentes destaca en el segundo semestre el mal comportamiento de China, afectado por la devaluación del yuan en agosto, pese a lo cual en dólares Asia consigue quedar por delante de Europa Emergente (debido al mal comportamiento de Polonia y Turquía y el retroceso de sus divisas, a las que se une el rublo) tanto en el último semestre como en el cómputo anual, mientras que Latam es la región más castigada entre las bolsas emergentes (especialmente en dólares, y destacando el retroceso experimentado por Brasil). El patrimonio del fondo ha aumentado un 0,70% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido 3,04%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,24% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,05%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,56%, superior a la de la media de la gestora, situada en el -1,59%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -4,17% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 4,08%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 24,07%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 24,71%.

En este período, el fondo ha mantenido un nivel de inversión en el entorno del 101%. A nivel de selección de títulos, el fondo sigue enfocado en compañías de calidad, con un alto perfil de generación de caja, y con capacidad de sorpresa en términos de retribución al accionista (KPN, BT). Por otro lado, consideramos que las perspectivas de consolidación en los principales mercados europeos siguen intactas, por lo que hemos acumulado posiciones en las operadoras que podrían beneficiarse de esta temática (Orange, BT y Telecom Italia)

De cara al próximo año, mantenemos nuestra visión positiva sobre el sector. Dentro del sector TMT (Tecnología-Media-Telecomunicaciones), el entorno es especialmente favorable para el sector de telecomunicaciones europeo. Con un regulador mucho más proclive a permitir consolidación en los principales mercados, y una clara estabilización de la tendencia de ingresos y EBITDA, el sector ofrece una rentabilidad por dividendo por encima de la media del mercado, un activo escaso en un entorno de tipos tan bajos como el actual.

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.

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2015 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2015, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran 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 a las que se ha asistido.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 28.11

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			124	0,08
TOTAL RV COTIZADA				124	0,08
TOTAL RENTA VARIABLE				124	0,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				124	0,08
AU000000TSL2 - ACCIONES TELSTRA CORPORATION	AUD	621	0,40	701	0,45
CA05534B7604 - ACCIONES BCE INC	USD	346	0,22	371	0,24
CA1488871023 - ACCIONES CATAMARAN CORP	USD			459	0,30
CA39945C1095 - ACCIONES CGI GROUP INC - CL A	CAD	387	0,25	368	0,24
CA7751092007 - ACCIONES ROGERS COMMUNICATIONS	USD	440	0,28	442	0,29
CH0267291224 - ACCIONES SUNRISE COMMUNICATIONS AG	CHF			1.285	0,83
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	520	0,33	429	0,28
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	2.470	1,58	2.107	1,36
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	930	0,60	858	0,55
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	473	0,30	439	0,28
FR0000130007 - ACCIONES ALCATEL-LUCENT/FRANCE	EUR	320	0,21	287	0,19
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	339	0,22		
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	14	0,01	13	0,01
GB0000595859 - ACCIONES ARM HOLDINGS PLC	GBP	742	0,48	770	0,50
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	1.984	1,27	1.969	1,27
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC	GBP	336	0,22		
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	419	0,27	529	0,34
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES L	USD	369	0,24	352	0,23
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR	1.175	0,75	2.162	1,40
JP3165650007 - ACCIONES NTT DOCOMO INC	JPY	1.058	0,68	961	0,62
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	1.192	0,76	1.244	0,80
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK CORP.	JPY	1.653	1,06	1.869	1,21
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	1.481	0,95	1.336	0,86
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON	JPY	390	0,25	397	0,26
JP3733000008 - ACCIONES NEC CORPORATION	JPY	284	0,18		
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH TELEPHONE	JPY	1.107	0,71	977	0,63
JP3814000000 - ACCIONES FUJII FILM HOLDINGS CORP	JPY	657	0,42	545	0,35
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	309	0,20	336	0,22
JP3973400009 - ACCIONES RICOH COMPANY LTD.	JPY	1	0,00	1	0,00
MX01SI080020 - ACCIONES TELESITES SAB	MXN	35	0,02		
MXP001691213 - ACCIONES AMERICA MOVIL SAB DE CV	MXN	754	0,48	1.115	0,72
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.001	0,64	983	0,63
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	691	0,44	785	0,51
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.034	0,66	1.161	0,75
SE0000103699 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	318	0,20		
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	989	0,63	1.023	0,66
SG1775931496 - ACCIONES SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	1.006	0,65		
SG9999006241 - ACCIONES AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	1.234	0,79	1.102	0,71
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	5.122	3,28	6.374	4,12
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC.	USD	1.633	1,05	1.373	0,89
US00756M4042 - ACCIONES ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING	USD	249	0,16	283	0,18
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	328	0,21	424	0,27
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	6.853	4,39		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	7.460	4,78		
US0214411003 - ACCIONES ALTERA CORP	USD			629	0,41
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	587	0,38	664	0,43
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	5.563	3,57	14.080	9,09
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	801	0,51	804	0,52
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	473	0,30	379	0,24
US1113201073 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	1.026	0,66	891	0,58
US12673P1057 - ACCIONES CA INC	USD	347	0,22	347	0,22
US1567001060 - ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	540	0,35	615	0,40
US1567821046 - ACCIONES CERNER CORP	USD	569	0,36	637	0,41
US17133Q5027 - ACCIONES CHUNGHWA TELECOM CO LTD	USD	396	0,25	410	0,26
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	4.996	3,20	4.926	3,18
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	529	0,34	479	0,31
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	1.255	0,80	1.246	0,80
US2053631048 - ACCIONES COMPUTER SCIENCES CORP.	USD			333	0,22
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	954	0,61	1.004	0,65
US2686481027 - ACCIONES EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	1.831	1,17	1.835	1,19
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INX	USD	21	0,01	466	0,30
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	6.113	3,92	5.614	3,63
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD			307	0,20
US38259P5089 - ACCIONES GOOGLE INC	USD			5.049	3,26
US38259P7069 - ACCIONES GOOGLE INC	USD			4.879	3,15
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	790	0,51		
US4138751056 - ACCIONES HARRIS CORP	USD	360	0,23		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4282361033 - ACCIONES HEWLETT PACKARD	USD			1.953	1,26
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	1.014	0,65		
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORPORATION	USD	5.965	3,83	5.134	3,32
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	5.224	3,35	6.020	3,89
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC.	USD	876	0,56	892	0,58
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS	USD	500	0,32	459	0,30
US4824801009 - ACCIONES KLA-TENCOR CORP.	USD			360	0,23
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	462	0,30	462	0,30
US52729N3089 - ACCIONES LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	402	0,26	379	0,24
US5356781063 - ACCIONES LINEAR TECHNOLOGY	USD	343	0,22	349	0,23
US57772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	USD	387	0,25	344	0,22
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	USD	14.414	9,24	11.184	7,22
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECH.	USD	343	0,22	341	0,22
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	516	0,33	670	0,43
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	619	0,40	505	0,33
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	308	0,20	357	0,23
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	655	0,42	389	0,25
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	4.443	2,85	4.778	3,09
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC.	USD	2.927	1,88	3.575	2,31
US7565771026 - ACCIONES RED HAT INC	USD	467	0,30	418	0,27
US78388J1060 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	477	0,31	509	0,33
US78392B1070 - ACCIONES SK HYNIX INC	USD	990	0,63	966	0,62
US78440P1084 - ACCIONES SK TELECOM CO.	USD			319	0,21
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	1.531	0,98	1.326	0,86
US80004C1018 - ACCIONES SANDISK	USD	595	0,38	444	0,29
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	447	0,29	590	0,38
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	550	0,35	593	0,38
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	346	0,22		
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	3.815	2,45	3.713	2,40
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENT	USD	2.096	1,34	1.920	1,24
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	328	0,21	500	0,32
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN	USD	326	0,21		
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	6.835	4,38	6.720	4,34
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	468	0,30	596	0,38
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	282	0,18	282	0,18
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	484	0,31	444	0,29
US9843321061 - ACCIONES YAHOO	USD	1.029	0,66	1.186	0,77
ZAE000042164 - ACCIONES MTN GROUP LTD	ZAR	527	0,34	1.125	0,73
TOTAL RV COTIZADA		136.866	87,78	141.226	91,20
TOTAL RENTA VARIABLE		136.866	87,78	141.226	91,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		136.866	87,78	141.226	91,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		136.866	87,78	141.350	91,28

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.