

## BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 1172

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

**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](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbva.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/09/1997

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte fundamentalmente en acciones de compañías que sean consideradas como inversión sostenible, entendiendo como tal, la inversión en aquellas empresas capaces de integrar en su estrategia y actividades operativas las oportunidades y riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad con la perspectiva de crear valor a medio y largo plazo para el inversor.

#### 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,84	0,01	1,87	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,15	-0,17	0,01

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	3.018.964,50	3.115.179,19
Nº de Partícipes	4.990	5.086
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	51.870	17,1813
2016	46.070	16,1753
2015	47.047	15,2797
2014	33.983	14,2457

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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,22	3,44	1,17	-3,33	5,00	5,87	7,26	15,61	13,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,16	14-11-2017	-2,15	17-05-2017	-6,21	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,41	27-10-2017	1,69	01-03-2017	3,52	27-08-2015

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,91	8,14	9,40	8,42	9,59	15,52	19,79	11,54	13,00
<b>Ibex-35</b>	12,96	14,11	12,06	13,74	11,73	26,04	18,20	15,41	23,30
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,60	0,17	1,10	0,39	0,15	0,26	0,23	0,32	1,85
<b>B-C-FI- *DESARROLLO-4109</b>	9,49	8,53	10,09	9,35	9,98	15,62	20,10	11,94	11,03
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-7,39	-7,39	-7,39	-7,39	-7,39	-7,39	-8,55	-6,26	-6,79

(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.

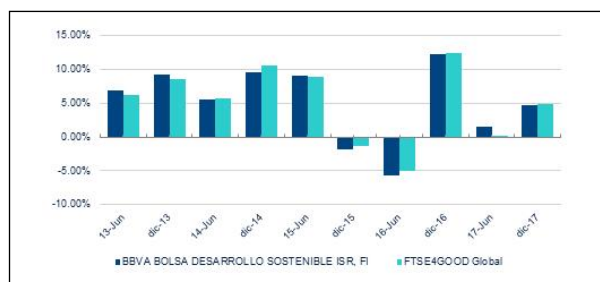
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,46	0,62	0,62	0,61	0,61	2,48	2,46	2,46	2,46

(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 2010-02-18 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	70.608	5.371	-0,23
Monetario	346.281	11.096	-0,24
Renta Fija Euro	4.557.534	115.761	-0,15
Renta Fija Internacional	3.538.446	67.474	-0,67
Renta Fija Mixta Euro	905.468	28.724	0,39
Renta Fija Mixta Internacional	653.689	39.892	0,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.683.925	71.099	1,40
Renta Variable Euro	379.090	21.161	-3,00
Renta Variable Internacional	2.447.558	136.398	5,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.894.979	171.750	0,21
Garantizado de Rendimiento Fijo	458.404	14.009	-0,62
Garantizado de Rendimiento Variable	363.690	11.461	1,59
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	865.634	23.238	0,80
Global	14.031.990	416.290	2,67
<b>Total fondos</b>	<b>36.197.296</b>	<b>1.133.727</b>	<b>1,42</b>

\*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	48.543	93,59	48.141	94,12
* Cartera interior	917	1,77	992	1,94
* Cartera exterior	47.625	91,82	47.134	92,15
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	15	0,03

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)	2.663	5,13	2.019	3,95
(+/-) RESTO	664	1,28	987	1,93
TOTAL PATRIMONIO	51.870	100,00 %	51.147	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)	51.147	46.070	51.147	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,13	9,12	5,79	-135,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,56	1,08	5,68	331,38
(+) Rendimientos de gestión	5,91	2,52	8,48	141,07
+ Intereses	-0,48	0,01	-0,48	-5.153,09
+ Dividendos	1,08	1,42	2,49	-21,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	-0,38	-0,07	181,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,93	0,63	4,61	541,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,10	0,85	1,96	33,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,04	-0,06	42,51
± Otros rendimientos	0,00	0,03	0,03	-93,31
(-) Gastos repercutidos	-1,35	-1,44	-2,80	2,33
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-4,97
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-4,97
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-30,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-58,96
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,22	-0,34	43,32
(+) 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)	51.870	51.147	51.870	

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

### 3. Inversiones financieras

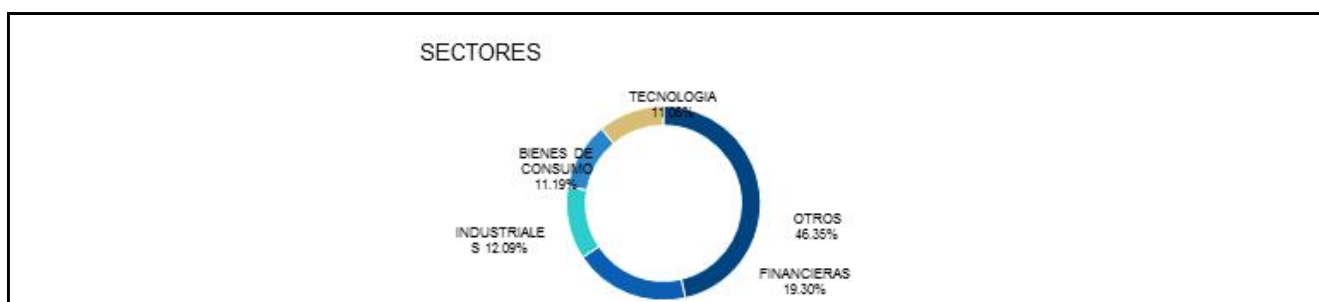
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	916	1,77	992	1,94
TOTAL RENTA VARIABLE	916	1,77	992	1,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	916	1,77	992	1,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.044	2,01	4.147	8,11
TOTAL RENTA FIJA	1.044	2,01	4.147	8,11
TOTAL RV COTIZADA	46.585	89,81	42.988	84,05
TOTAL RENTA VARIABLE	46.585	89,81	42.988	84,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.629	91,82	47.135	92,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.545	93,59	48.127	94,10

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 S&P TSX 60 INDEX UNDERLYING 200	1.142	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50	2.230	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro MSCI DAILY TR NET WORLD USD 10	2.087	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro SMI UNDERLYING 10	79	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro FTSE-100 UNDERLYING 10	172	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro TOPIX 500 10000	135	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	384	Inversión
Total subyacente renta variable		6229	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	1.513	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 125000	251	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CAD 125000	1.006	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2770	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		8999	

#### 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 13/10/2017 se actualiza el folleto del fondo con el objeto de cambiar el proveedor del análisis ISR y eliminar FTSE 4 GOOD Global 100 como benchmark de gestión.

#### 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

El entorno de crecimiento económico global positivo y sincronizado, unido a unos beneficios por encima de las expectativas durante el 3T, ha apoyado el comportamiento positivo de las bolsas durante el 2S. Con todo ello, la volatilidad alcanzaba nuevos mínimos anuales durante el 4T, finalizando el año en niveles cercanos a los mínimos históricos. El movimiento al alza ha venido liderado por las bolsas emergentes, tanto en la segunda mitad del año como en el cómputo anual (en moneda local y en dólares). El índice mundial en dólares se anotaba una subida del 10,3% en el 2S (+4,7% en euros), acumulando una revalorización del 21,6% en 2017 (+6,7% en euros). Durante el 2S las estimaciones de crecimiento de beneficios para 2017 se han revisado al alza en EE.UU. y a la baja en Europa, situándose en la actualidad en 10,8% y 12,2% para 2017, 11,5% y 9,1% para 2018 y 10,3% y 8,8% de cara a 2019, respectivamente. Es reseñable la buena temporada de resultados de EE.UU., en especial en el 3T, con las ventas creciendo al mejor ritmo de los últimos 10 años.

La debilidad del dólar, la aprobación final de la reforma fiscal en EE.UU. y una temporada de resultados que superaba las expectativas del consenso han favorecido la continuación del movimiento al alza de la bolsa americana, permitiendo al S&P500 y otros índices bursátiles del país alcanzar nuevos máximos históricos. EE.UU. y Japón finalizan el 2S a la cabeza de las bolsas desarrolladas, mientras que Europa, y en particular las grandes compañías, queda más rezagada (Nikkei +13,6%, S&P500 +10,3%, Eurostoxx50 +1,8%). En el cómputo anual se repite un patrón similar, con la bolsa americana al frente seguida de cerca por Japón y Europa a la cola (S&P500 +19,4%, Nikkei +19,1%, Eurostoxx50 +6,5%). En Europa, Reino Unido queda por delante de Alemania y Francia en el 2S, mientras que los mercados periféricos presentan un comportamiento mixto: España (Ibex -3,8%) y Grecia quedan a la cola de las bolsas en la zona, mientras que Italia continuaba subiendo por encima de la media europea. Con todo ello, en el año destaca el buen comportamiento de Alemania e Italia, mientras que la bolsa inglesa y la española (Ibex +7,4%) quedan más rezagadas. En emergentes todas las zonas presentan un comportamiento similar en moneda local en el 2S, aunque en dólares Asia y Europa Emergente logran quedar en cabeza. Para el cómputo anual Asia finaliza el año claramente a la cabeza, seguida de Latam y con Europa Emergente a la cola (tanto en moneda local como en dólares).

En el 2S es reseñable el avance experimentado por los sectores tecnológico y financiero en EE.UU., y por energía y consumo discrecional en Europa, mientras que por el lado negativo destacan utilities, las farmacéuticas, telecomunicaciones y consumo estable en ambas geografías. En el cómputo anual cabe destacar el buen comportamiento en general del sector tecnológico (apoyado por unos resultados por encima de las expectativas), el financiero y consumo discrecional, y las caídas en los sectores de telecomunicaciones y energía (pese a que el crudo ha finalizado el año en positivo).

El performance del fondo ha sido bueno en el segundo semestre de 2017 sobre todo por las apuestas largas en Apple, Google y Suez Environmental. Las estrategias de relativos intrasectoriales también han funcionado bien sobre todo en el sector de bancos

En cuanto al posicionamiento, el 30 de Noviembre hemos cambiado el proceso inversor del fondo y compramos compañías baratas, con momentum positivo en precio y también buen momentum en rating de inversión socialmente responsable. Eliminamos del universo de inversión las compañías con peores perspectivas de largo plazo en criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo. La nueva cartera consta de en torno 280 acciones diversificadas tanto a nivel sectorial como regional.

En el semestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 1,41% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,89%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,24% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,24% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 1,84%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,65%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,42%. Los fondos de la misma categoría gestionados por

BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,33% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 4,93%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 8,75%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 9,27%.

Esperamos que el mercado de renta variable se comporte en línea con las revisiones positivas y crecimientos de beneficios empresariales y el entorno de fuerte crecimiento generalizado a nivel global.

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 este Fondo.

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 distingue 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 2017 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, proponiendo una actualización de su contenido de acuerdo con las recomendaciones contenidas en las directrices ESMA aprobadas en octubre de 2016, que ha supuesto la aprobación de una nueva versión del documento en fecha 18/12/2017 por el órgano de dirección de la Sociedad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2017, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.580.322,82 euros; Remuneración variable: 2.170.115,80 euros; y el número de beneficiarios han sido 77 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 18 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. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2017, hayan tenido autoridad para

dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 801.085 euros de retribución fija y 405.477 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.526.728,38 euros de retribución fija y 1.209.073,04 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional. 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 2017 de sociedades españolas y europeas en las que los fondos tenían posición. Durante el ejercicio 2017, 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 0.98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 15.25

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	216	0,42		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR			509	1,00
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	108	0,21		
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL ALIMENT	EUR	61	0,12		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR			191	0,37
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF SA	EUR	397	0,77		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	134	0,26	292	0,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		916	1,77	992	1,94
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		916	1,77	992	1,94
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		916	1,77	992	1,94
IT0004361041 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 04.500 2018-08-01	EUR			1.170	2,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				1.170	2,29
IT0004716319 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00.796 2018-04-15	EUR			505	0,99
US912796LJ67 - LETRA EXTRAN ESTADOS UNIDOS DE A 01.010 2018-02-01	USD			2.472	4,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				2.977	5,82
US912796PB95 - DEUDA ESTADOS UNIDOS DE A 01.305 2018-04-19	USD	1.044	2,01		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.044	2,01		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.044	2,01	4.147	8,11
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.044	2,01	4.147	8,11
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD				
AT0000606306 - ACCIONES RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	EUR	221	0,43		
AT0000937503 - ACCIONES VOEST-ALPINE	EUR	118	0,23		
AU000000ALL7 - ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE	AUD	50	0,10		
AU000000AMP6 - ACCIONES AMP LIMITED	AUD	115	0,22		
AU000000ANZ3 - ACCIONES AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GRO	AUD			256	0,50
AU000000AST5 - ACCIONES AUSNET SERVICES	AUD	50	0,10		
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP BILLITON LTD	AUD			199	0,39
AU000000BSL0 - ACCIONES BLUESCOPE STEEL LTD	AUD	124	0,24		
AU000000CBA7 - ACCIONES COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD			533	1,04
AU000000CCL2 - ACCIONES COCA COLA AMATIL LTD	AUD	54	0,10		
AU000000CPU5 - ACCIONES COMPUTERSHARE LTD	AUD	49	0,09		
AU000000CTX1 - ACCIONES CALTEX AUSTRALIA LTD	AUD	66	0,13		
AU000000FLT9 - ACCIONES FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP LTD	AUD	49	0,09		
AU000000FMG4 - ACCIONES FORTESCUE METALS GROUP LIMITED	AUD	118	0,23		
AU000000HSO1 - ACCIONES HEALTHSCOPE LTD	AUD	53	0,10		
AU000000LLC3 - ACCIONES LEND LEASE CORPORATION	AUD	51	0,10		
AU000000NAB4 - ACCIONES NATIONAL AUSTRALIA BANK	AUD			194	0,38
AU000000QAN2 - ACCIONES QANTAS AIRWAYS LIMITED	AUD	66	0,13		
AU000000SEK6 - ACCIONES SEEK LTD	AUD	97	0,19		
AU000000SGP0 - ACCIONES STOCKLAND	AUD	48	0,09		
AU000000SUN6 - ACCIONES SUNCORP GROUP LTD	AUD	178	0,34		
AU000000TLS2 - ACCIONES TELSTRA CORPORATION	AUD	68	0,13		
AU000000WBC1 - ACCIONES WESTPAC BANKING CORP	AUD			276	0,54
AU000000WES1 - ACCIONES WESFARMERS LTD	AUD	154	0,30		
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV SA NV	EUR			324	0,63
BMG0684D1074 - ACCIONES ATHENE HOLDING LTD	USD	146	0,28		
BMG169621056 - ACCIONES BUNGE LTD	USD	233	0,45		
BMG524401079 - ACCIONES KERRY PROPERTIES LTD.	HKD	50	0,10		
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	289	0,56		
BMG988031446 - ACCIONES YUE YUEN INDUSTRIAL HLDGS	HKD	52	0,10		
CA00208D4084 - ACCIONES ARC RESOURCES LTD	CAD	173	0,33		
CA0641491075 - ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA	CAD			354	0,69
CA1254911003 - ACCIONES ICI FINANCIAL CORP	CAD	228	0,44		
CA1360691010 - ACCIONES CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	CAD	510	0,98		
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	CAD	212	0,41	214	0,42
CA2908761018 - ACCIONES EMERA INC	CAD	130	0,25		
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	CAD	200	0,39	234	0,46
CA3180714048 - ACCIONES FINNING INTERNATIONAL INC.	CAD	170	0,33		
CA31943B1004 - ACCIONES FIRST CAPITAL REALTY INC	CAD	113	0,22		
CA4044282032 - ACCIONES H&R REAL ESTATE INVEST TRUST	CAD	115	0,22		
CA4932711001 - ACCIONES KEYERA CORP	CAD	185	0,36		
CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	CAD	310	0,60		
CA56501R1064 - ACCIONES MANULIFE FINANCIAL CORP	CAD	140	0,27		
CA59162N1096 - ACCIONES METRO INC	CAD	285	0,55		
CA6330671034 - ACCIONES NATIONAL BANK OF CANADA	CAD	470	0,91		
CA7063271034 - ACCIONES PEMBINA PIPELINE CORP	CAD	195	0,38		
CA7170461064 - ACCIONES PEYTO EXPLORATION & DEVELOPMENT	CAD	181	0,35		
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD			407	0,80
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY INC	CAD	194	0,37		
CA8787422044 - ACCIONES TECK COMINCO LTD.	CAD	170	0,33		
CA87971M1032 - ACCIONES TELUS CORPORATION	CAD	604	1,16		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA89353D1078 - ACCIONES TRANSCANADA CORP	CAD	184	0,35		
CA9237251058 - ACCIONES VERMILION ENERGY INC	CAD	191	0,37		
CA9528451052 - ACCIONES WEST FRASER TIMBER CO LTD	CAD	148	0,29		
CA9611485090 - ACCIONES WESTON (GEORGE) LTD.	CAD	285	0,55		
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM	CHF			296	0,58
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN-	CHF	117	0,23		
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF			768	1,50
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF			709	1,39
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF			23	0,04
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO SA	CHF	69	0,13		
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDINGS	CHF	101	0,19		
CH0013841017 - ACCIONES LONZA AG-REG	CHF	311	0,60		
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING	CHF	143	0,28		
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF			1.118	2,19
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD			248	0,48
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	105	0,20		
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	89	0,17		
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF			203	0,40
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR			129	0,25
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF	EUR	425	0,82		
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	72	0,14		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR			210	0,41
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	115	0,22		
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	91	0,18		
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR			302	0,59
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	103	0,20	463	0,91
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA AG	EUR	77	0,15		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			365	0,71
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS	EUR	134	0,26		
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR			257	0,50
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER A.G.	EUR			348	0,68
DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK			307	0,60
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	78	0,15		
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	117	0,23		
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE	EUR	117	0,23		
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	443	0,85		
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	291	0,56		
FR0000035081 - ACCIONES CADE	EUR	80	0,15		
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	148	0,29		
FR0000120222 - ACCIONES CNP ASSURANCES	EUR			105	0,21
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL S.A.	EUR			328	0,64
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL	EUR			153	0,30
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	102	0,20		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	282	0,54	350	0,68
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR			211	0,41
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS	EUR	99	0,19		
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR			187	0,37
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	195	0,38		
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE	EUR	82	0,16		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	99	0,19		
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	153	0,29		
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON SA	EUR	56	0,11		
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE	EUR	54	0,10		
FR0000130809 - ACCIONES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	EUR	222	0,43		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	214	0,41	284	0,56
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	194	0,37		
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	56	0,11		
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	115	0,22		
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	99	0,19		
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONMENT	EUR			91	0,18
GB0000811801 - ACCIONES BARRAT DEVELOPMENTS	GBP	137	0,26		
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	283	0,55	229	0,45
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP			692	1,35
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROUP	GBP	138	0,27		
GB0007739609 - ACCIONES TRAVIS PERKINS PLC	GBP	99	0,19		
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	101	0,19		
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP			203	0,40
GB0008754136 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	283	0,55		
GB0008782301 - ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	135	0,26		
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	302	0,58	359	0,70
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP			276	0,54
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	120	0,23		
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	57	0,11		
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			420	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B03MM408 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP			422	0,83
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP			194	0,38
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	99	0,19		
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP			214	0,42
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP	67	0,13		
GB00B77J0862 - ACCIONES OLD MUTUAL PLC	GBP			87	0,17
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	135	0,26		
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	279	0,54		
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	104	0,20		
GB00BDVZY777 - ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	74	0,14		
GB00BGLP8L22 - ACCIONES JIMI PLC	GBP	105	0,20		
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP			265	0,52
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD			320	0,63
HK0004000045 - ACCIONES WHARF HOLDINGS LTD	HKD	54	0,10		
HK0020000177 - ACCIONES WHEELOCK & CO. LTD.	HKD	51	0,10		
HK2388011192 - ACCIONES BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	HKD	188	0,36		
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	367	0,71	314	0,61
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	463	0,89		
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	163	0,31		
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC USD	USD	223	0,43	409	0,80
IE00BY7QL619 - ACCIONES TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	159	0,31		
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD			326	0,64
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	220	0,42		
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR			124	0,24
IT0004827447 - ACCIONES FONDIARIA-SAI SPA	EUR	139	0,27		
JE00BFNWV485 - ACCIONES WOLSELEY PLC	GBP	100	0,19		
JP3039710003 - ACCIONES JAPAN RETAIL FUND INVEST CORP	JPY	57	0,11		
JP3102000001 - ACCIONES AISIN SEIKI CO LTD.	JPY	183	0,35		
JP3117700009 - ACCIONES MEBUCI FINANCIAL GROUP INC	JPY	80	0,15		
JP3142500002 - ACCIONES IDEMITSU KOSAN CO LTD	JPY	57	0,11		
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORPORATION	JPY	97	0,19		
JP3165000005 - ACCIONES SOMPO JAPAN NIPPONKOA HOLDINGS INC	JPY	133	0,26		
JP3165650007 - ACCIONES NTT DOCOMO INC	JPY			164	0,32
JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	JPY	72	0,14		
JP3188200004 - ACCIONES OTSUKA SHOKAI CO	JPY	71	0,14		
JP3190000004 - ACCIONES OBAYASHI CORPORATION	JPY	83	0,16		
JP3197800000 - ACCIONES OMRON CORP	JPY	90	0,17		
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORPORATION	JPY	92	0,18		
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORPORATION	JPY	90	0,17		
JP3247010006 - ACCIONES KYUSHU RAILWAY CO	JPY	49	0,09		
JP3258000003 - ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	70	0,13		
JP3268950007 - ACCIONES MEDIPAL HOLDINGS CORP	JPY	49	0,09		
JP3305990008 - ACCIONES CONCORDIA FINANCIAL GROUP LTD	JPY	90	0,17		
JP3358200008 - ACCIONES SHIMAMURA CO LTD	JPY	46	0,09		
JP3386030005 - ACCIONES JFE HOLDINGS	JPY	50	0,10		
JP3414750004 - ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	89	0,17		
JP3419400001 - ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO LTD	JPY	67	0,13		
JP3420600003 - ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	63	0,12		
JP3429800000 - ACCIONES JANA HOLDINGS INC	JPY	52	0,10		
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK CORP.	JPY			263	0,51
JP3449020001 - ACCIONES TAIHEIYO CEMENT CORP	JPY	51	0,10		
JP3469000008 - ACCIONES MITSUBISHI TANABE PHARMA CORP	JPY	87	0,17		
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	100	0,19		
JP3485800001 - ACCIONES DAICEL CORP	JPY	47	0,09		
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	212	0,41	174	0,34
JP3500610005 - ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	90	0,17		
JP3505000004 - ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JPY	61	0,12		
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON	JPY	61	0,12		
JP3595200001 - ACCIONES TOSOH CORPORATION	JPY	49	0,09		
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY			507	0,99
JP3635000007 - ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORPORATION	JPY	98	0,19		
JP3651210001 - ACCIONES NABTESCO CORP	JPY	90	0,17		
JP3678800008 - ACCIONES HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES CO	JPY	92	0,18		
JP3705200008 - ACCIONES JAPAN AIRLINES	JPY	52	0,10		
JP3711200000 - ACCIONES AOZORA BANK LTD	JPY	81	0,16		
JP3729400006 - ACCIONES NIPPON EXPRESS	JPY	50	0,10		
JP3733400000 - ACCIONES NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	JPY	89	0,17		
JP3743000006 - ACCIONES NH FOODS LTD	JPY	61	0,12		
JP3750500005 - ACCIONES MCDONALD'S JAPAN	JPY	48	0,09		
JP3762900003 - ACCIONES NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS	JPY	56	0,11		
JP3820000002 - ACCIONES FUJI ELECTRIC CO LTD	JPY	95	0,18		
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	179	0,35		
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORPORATION	JPY	50	0,10		
JP3868400007 - ACCIONES MAZDA MOTOR CORPORATION	JPY	176	0,34		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3877600001 - ACCIONES MARUBENI CORPORATIONS	JPY	99	0,19		
JP3882750007 - ACCIONES MIXI INC	JPY	71	0,14		
JP3888300005 - ACCIONES IMITSUI CHEMICALS INC	JPY	48	0,09		
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY			137	0,27
JP3893600001 - ACCIONES IMITSUI CORPORATION	JPY	97	0,19		
JP3897700005 - ACCIONES IMITSUBISHI CHEMICAL	JPY	49	0,09		
JP3902900004 - ACCIONES IMITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY			364	0,71
JP3939000000 - ACCIONES YAMADA DENKI CO LTD	JPY	50	0,10		
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	90	0,17		
JP3942600002 - ACCIONES YAMAHA CORP.	JPY	65	0,13		
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN	USD	191	0,37		
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR			241	0,47
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	100	0,19		
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	118	0,23		
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	137	0,26		
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	138	0,27		
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING	EUR	68	0,13		
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	161	0,31		
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	138	0,27		
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	240	0,46		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			412	0,81
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO	NOK	122	0,24		
NO0010096985 - ACCIONES STATOIL ASA	NOK			84	0,16
NZMRPE0001S2 - ACCIONES MERCURY NZ LTD	NZD	53	0,10		
SE0000107203 - ACCIONES INDUSTRIVARDEN	SEK	101	0,19		
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	99	0,19		
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	101	0,19		
SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB	SEK	144	0,28		
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB-B SHS	SEK	136	0,26		
SG1B51001017 - ACCIONES JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	SGD	48	0,09		
SG1M31001969 - ACCIONES UNITED OVERSEAS BANK LTD	SGD	192	0,37		
SG1M77906915 - ACCIONES ASCENDAS REAL ESTATE INV	SGD	51	0,10		
SG1P66918738 - ACCIONES SINGAPORE PRESS HOLDINGS	SGD	47	0,09		
SG1S04926220 - ACCIONES OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	SGD	189	0,36		
SG1U76934819 - ACCIONES COCA COLA AMATIL LTD	SGD	67	0,13		
US00123Q1040 - ACCIONES AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	USD	215	0,41		
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/THE	USD	133	0,26		
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	467	0,90	430	0,84
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC.	USD			261	0,51
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	452	0,87		
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	143	0,28		
US02005N1000 - ACCIONES GMAC LLC	USD	234	0,45		
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD			1.038	2,03
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD			1.205	2,36
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	125	0,24		
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD			242	0,47
US0259321042 - ACCIONES AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	USD	145	0,28		
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	468	0,90	481	0,94
US03349M1053 - ACCIONES TESORO CORP	USD	198	0,38		
US0357104092 - ACCIONES ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	USD	216	0,42		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD			3.262	6,38
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	233	0,45		
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD			1.236	2,42
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	225	0,43		
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	214	0,41		
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	312	0,60		
US09075E1001 - ACCIONES BIOVERATIV INC	USD			29	0,06
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD			192	0,38
US0936711052 - ACCIONES BLOCK H & R INC	USD	203	0,39		
US10922N1037 - ACCIONES BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	USD	139	0,27		
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD			373	0,73
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	USD	358	0,69		
US1255091092 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	224	0,43		
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	198	0,38		
US1266501006 - ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD			303	0,59
US12673P1057 - ACCIONES CA INC	USD	360	0,69		
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	342	0,66		
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	234	0,45		
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	235	0,45		
US1508701034 - ACCIONES CELANESE CORP	USD	147	0,28		
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD			364	0,71
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD			579	1,13
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD			1.040	2,03
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	514	0,99		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD			717	1,40
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	347	0,67		
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD			227	0,44
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	287	0,55	695	1,36
US23355L1061 - ACCIONES EVERETT SPINCO INC	USD	350	0,67		
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	USD	226	0,44		
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD	210	0,40		
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD			659	1,29
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	238	0,46		
US2644115055 - ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD	108	0,21		
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	USD	149	0,29		
US29364G1031 - ACCIONES ENTERGY CORP	USD	123	0,24		
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	123	0,24		
US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	464	0,89		
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC.	USD	243	0,47		
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	278	0,54		
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	450	0,87		
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	357	0,69		
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD			284	0,56
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	420	0,81		
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	91	0,18		
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INC.	USD	159	0,31		
US44107P1049 - ACCIONES HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	111	0,21		
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORPORATION	USD			618	1,21
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD			471	0,92
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP	USD	268	0,52		
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD			1.355	2,65
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS	USD			243	0,48
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD	494	0,95		
US5002551043 - ACCIONES KOHLS	USD	304	0,59		
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	373	0,72		
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	365	0,70		
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	460	0,89		
US5341871094 - ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	USD	141	0,27		
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S	USD			290	0,57
US55616P1049 - ACCIONES MACY'S INC	USD	281	0,54		
US56418H1005 - ACCIONES MANPOWERGROUP INC	USD	197	0,38		
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	414	0,80		
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD			625	1,22
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	USD	362	0,70	1.882	3,68
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	371	0,72		
US59522J1034 - ACCIONES MID AMERICA APARTMENT COOMUNIT	USD	109	0,21		
US6374171063 - ACCIONES NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	USD	115	0,22		
US6541061031 - ACCIONES NIKE	USD			253	0,49
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	389	0,75	291	0,57
US6826801036 - ACCIONES ONEOK INC	USD	193	0,37		
US6934751057 - ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD			219	0,43
US6936561009 - ACCIONES PVH CORP	USD	93	0,18		
US7010941042 - ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP.	USD	172	0,33		
US7033951036 - ACCIONES PATTERSON COS INC	USD	222	0,43		
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD			210	0,41
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD			833	1,63
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS	USD	108	0,21		
US7593516047 - ACCIONES REINSURANCE GROUP OF AMERICA	USD	134	0,26		
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION INC/DE	USD	164	0,32		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD			196	0,38
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON INC	USD	165	0,32		
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	160	0,31		
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP.	USD			262	0,51
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	167	0,32		
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORPORATION	USD	228	0,44		
US8679141031 - ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	491	0,95		
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	346	0,67		
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	233	0,45		
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	283	0,55		
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD			331	0,65
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENT	USD			343	0,67
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD			437	0,85
US8873173038 - ACCIONES TIME WARNER	USD	268	0,52	333	0,65
US8894781033 - ACCIONES TOLL BROTHERS INC	USD	89	0,17		
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS	USD	228	0,44		
US9029733048 - ACCIONES U.S. BANCORP -USD-	USD			314	0,61
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD			281	0,55
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE	USD			284	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91529Y1064 - ACCIONES UNUM GROUP	USD	137	0,26		
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY	USD	201	0,39		
US92276F1003 - ACCIONES VENTAS INC	USD	103	0,20		
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD			694	1,36
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			633	1,24
US92939U1060 - ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	USD	125	0,24		
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	421	0,81		
US9598021098 - ACCIONES WESTERN UNION CO/THE	USD	340	0,66		
US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	154	0,30		
US98389B1008 - ACCIONES XCEL ENERGY INC	USD	123	0,24		
US9841216081 - ACCIONES XEROX CORP	USD	426	0,82		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>46.585</b>	<b>89,81</b>	<b>42.988</b>	<b>84,05</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>46.585</b>	<b>89,81</b>	<b>42.988</b>	<b>84,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>47.629</b>	<b>91,82</b>	<b>47.135</b>	<b>92,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>48.545</b>	<b>93,59</b>	<b>48.127</b>	<b>94,10</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.