

BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), FI

Nº Registro CNMV: 3719

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.

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

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: 19/12/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en las principales compañías de bolsa americana. A pesar de tener su cartera invertida en USD dólar, el fondo no tiene exposición a esta divisa ya que toda la cartera está cubierta.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,14	-0,15	0,00

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	1.889.854,93	1.688.738,49
Nº de Partícipes	1.028	774
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	33.542	17,7482
2016	22.219	15,1335
2015	20.847	13,9252
2014	24.537	13,9617

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	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	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
Rentabilidad IIC	17,28	5,47	3,56	2,13	5,13	8,68	-0,26	11,58	13,33
Desviación con respecto al índice	0,35	0,44	0,39	0,24	0,27	0,43	0,56	0,38	2,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	15-11-2017	-1,76	17-05-2017	-3,99	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,97	28-11-2017	1,35	01-03-2017	3,88	26-08-2015

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,58	5,47	7,04	7,17	6,61	13,11	15,40	11,26	15,77
Ibex-35	12,96	14,11	12,06	13,74	11,73	26,04	18,20	15,41	23,30
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,10	0,39	0,15	0,26	0,23	0,32	1,85
B-C-FI-BPBOLSAUSAC-0685	6,67	5,56	7,13	7,30	6,70	13,19	15,66	11,50	12,80
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-5,44	-5,44	-5,44	-5,44	-6,04	-6,04	-6,60	-7,67	-13,76

(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.

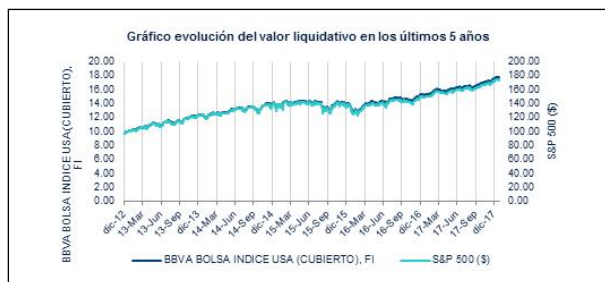
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,33	0,33	0,33	0,32	1,32	1,32	1,32	1,32

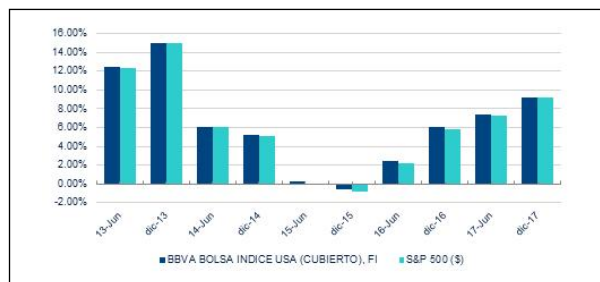
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
Total fondos	36.197.296	1.133.727	1,42

*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	32.601	97,19	25.785	93,97
* Cartera interior	590	1,76	506	1,84
* Cartera exterior	32.011	95,44	25.279	92,12
* 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)	770	2,30	1.478	5,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	171	0,51	177	0,65
TOTAL PATRIMONIO	33.542	100,00 %	27.440	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)	27.440	22.219	27.440	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,23	13,35	24,42	-1,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,88	6,76	15,79	53,57
(+) Rendimientos de gestión	9,76	7,61	17,54	49,75
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-202,90
+ Dividendos	0,94	0,92	1,86	18,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-956,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,51	-0,91	4,02	677,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,20	7,82	11,74	-37,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	-0,19	-0,02	190,07
± Otros resultados	-0,03	-0,03	-0,06	-19,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,01	129,49
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,85	-1,75	-19,79
- Comisión de gestión	-0,55	-0,54	-1,10	-18,72
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-18,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	45,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-48,75
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,20	-0,42	-27,02
(+) 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)	33.542	27.440	33.542	

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

3. Inversiones financieras

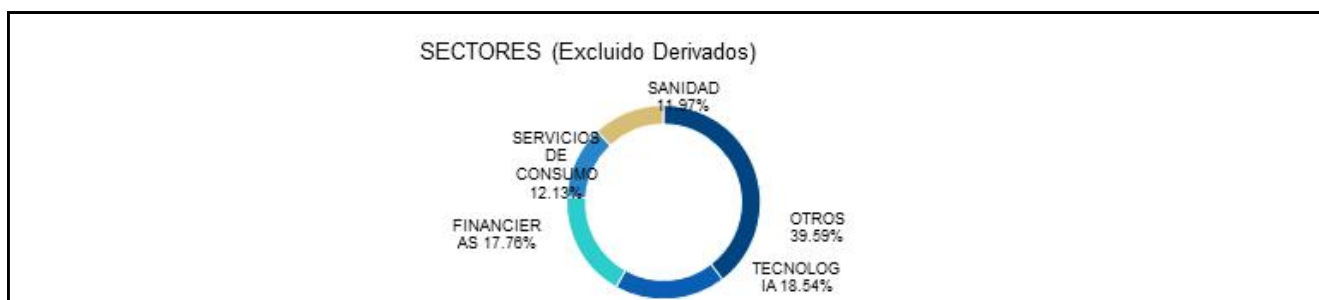
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			59	0,22
TOTAL RENTA FIJA			59	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			59	0,22
TOTAL RV COTIZADA	31.059	92,60	24.388	88,88
TOTAL RENTA VARIABLE	31.059	92,60	24.388	88,88
TOTAL IIC	944	2,81	899	3,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.003	95,41	25.287	92,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.003	95,41	25.346	92,37

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 500 UNDER-MINI 50	1.561	Inversión
Total subyacente renta variable		1561	
Tipo de cambio/divisa	Forward USD 156 000 FISICA	132	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward USD 490 00 FISICA	41	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward USD 529 00 FISICA	44	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward USD 373 57700 FISICA	31.581	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward USD 345 900 FISICA	291	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward USD 207 500 FISICA	175	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward USD 100 0000 FISICA	836	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward USD 277 00 FISICA	23	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	Forward USD 736 00 FISICA	61	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		33184	
TOTAL OBLIGACIONES		34745	

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

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El fondo ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 34.172.880,99 euros, lo que supone un 59,43% sobre el patrimonio medio del fondo.

El fondo ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 65.752.686,42 euros, lo que supone un 69,86% sobre el patrimonio medio del fondo.

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

2017 cierra con un crecimiento global bastante mejor de lo esperado a principios de año, del orden del 3,6%. En el 2S también se han revisado al alza las expectativas de crecimiento para 2018, que incluso mejoran las cifras esperadas para 2017. A esta mejora en las previsiones han contribuido las economías emergentes y, especialmente, las desarrolladas.

En EE.UU. el crecimiento podría situarse en el 2,3% en 2017 con una fuerte aceleración respecto a 2016 y buen ritmo en el 2S, que también deja avances en el terreno político con la aprobación de la reforma fiscal. En la eurozona, también hay aceleración del crecimiento en 2017, con una expectativa del 2,3%, por encima del dato de 2016 y del crecimiento potencial. A pesar de ello, la inestabilidad política ha continuado en la segunda mitad del año, con el inconcluso resultado de las elecciones alemanas y el proceso independentista catalán. China, por su parte, continúa con la estabilidad de su economía que todavía crece a ritmos superiores al resto de grandes mercados (6,8%). Los bancos centrales de las principales áreas prosiguen el proceso de normalización monetaria, aunque a diferentes ritmos, a pesar de que la inflación sigue muy contenida. La Fed sigue subiendo tipos hasta el rango 1,25%-1,50% y el BCE mantiene los tipos aunque reduce, a partir de enero de 2018, el ritmo de compras de activos.

En cuanto a precios, las tasas de inflación han permanecido moderadas a pesar de las subidas de los precios de las materias primas. En EE.UU. la inflación subyacente cae por el fuerte impacto en la primera mitad del año (bajada de precios en telecomunicaciones, comercio online y automóviles), y se sitúa todavía por encima de la europea, que parece haber tocado suelo.

En cuanto a estimaciones de crecimiento de beneficios para 2017 se han revisado al alza en EE.UU. y a la baja en Europa, situándose 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. Destaca la buena temporada de resultados de EE.UU. con ventas creciendo al mejor ritmo de los últimos 10 años.

El 2S ha sido muy positivo para las bolsas, impulsadas por la mejora del crecimiento global y la relajación de las tensiones geopolíticas. El índice mundial en dólares avanza un 10,3%. El entorno ha sido favorable para los mercados emergentes, con Asia y Europa emergente a la cabeza. En las bolsas desarrolladas, destaca el avance de Japón (Nikkei +13,6%, S&P500 +10,3%, Eurostoxx50 +1,8%). El Ibex es el peor mercado, muy afectado por la situación política en Cataluña. En el año la bolsa americana se sitúa al frente, seguida de cerca por Japón y Europa a la cola (S&P500 +19,4%, Nikkei +19,1%, Eurostoxx50 +6,5%). 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). Los tipos de interés de la deuda pública americana suben (+10pb el 10 años a 2,41%), con un fuerte aplanamiento de la curva, mientras que los tipos alemanes bajan (-4pb el 10 años a 0,43%). Los diferenciales de crédito se siguen reduciendo, en torno a 10pb-15pb en todos los segmentos. En divisas, el dólar frena el ritmo de caída y el euro su avance en el 2S (+5,3% vs +14% en el año a 1,20\$/€). El precio del crudo registra una fuerte subida después de las caídas del 1S (+38,5% el Brent a 66,8\$/b). La volatilidad alcanza nuevos mínimos anuales durante el 4T, finalizando el año en niveles cercanos a los mínimos históricos.

Por sectores, destaca el avance de los sectores tecnológico y financiero en EE.UU., y energía y consumo cíclico en Europa. Por el lado negativo están las eléctricas, las farmacéuticas, telecomunicaciones y consumo no cíclico en ambas geografías.

En cualquier caso cabe destacar que la gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.

Las desviaciones de rentabilidad del fondo con respecto al índice durante el periodo han sido debidas a la diferente rentabilidad de los futuros del S&P 500. Además se ha procedido a la cobertura total del efecto de la divisa, evitando así las oscilaciones producidas en el mercado cambiario. El comportamiento de esta cobertura es también parte del origen de las diferencias que puntualmente se producen con respecto al índice de referencia.

En cuanto a perspectivas en 2018 esperamos un crecimiento sólido y parecido al de 2017, fundamentado en una elevada confianza de las familias y las empresas, unas dinámicas moderadas de precios que permiten el aumento de la renta en términos reales y unas condiciones financieras favorables. EE.UU. crecerá entre el 2,2% y 2,3% gracias al consumo interno, y a la rebaja de impuestos. La FED irá normalizando gradualmente su balance, y el balance conjunto de los bancos centrales del G4 (EE. UU., Euro Zona, Japón y Reino Unido) se reducirá. Prevemos en 2018 como mínimo dos y más probable tres subidas de 25 puntos básicos de los tipos en EE.UU. Se trata de una subida progresiva para no afectar al crecimiento. Esperamos que la inflación subyacente primero se acerque y luego supere algo el objetivo del 2%. Para la Eurozona estimamos una inflación media anual todavía en niveles bajos, con lo que el BCE mantendrá previsiblemente su política acomodaticia, dejando la primera subida de tipos para 2019.

Respecto a la renta variable, a pesar de que las bolsas no están baratas, mientras se mantenga nuestro escenario pensamos que las valoraciones aguantarán durante más tiempo en estos niveles. El crecimiento del beneficio por acción de las empresas de los mercados desarrollados rondará el 10% en 2018 y 2019; los motivos son: 1) expansión económica moderada, 2) tipos subiendo pero de forma progresiva, 3) confianza empresarial y de las familias elevada, 4) dólar en rango frente a muchas divisas y 5) petróleo estable sin riesgo de desplome.

La bolsa de EE.UU. la vemos tan atractiva como la europea, por la calidad de sus empresas, porque la rebaja de impuestos en EE.UU. puede impulsar los beneficios y porque a igualdad de pesos sectoriales las valoraciones son muy parecidas. En resumen, 2018 debería ser otro año bueno para las bolsas. Contamos con un crecimiento global estable y crecimientos de beneficios del entorno al 10%. Aun así las valoraciones ya son elevadas y las bolsas deberían subir en línea con los beneficios. Por todo ello mantenemos una posición neutral en bolsa.

Respecto a las divisas, prevemos estabilidad en el dólar a lo largo del año que viene, así que mantenemos una visión neutra en el dólar.

En el semestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 22,24% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 32,82%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,66% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,66% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del 9,23%, 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 0,21%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 9,18% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,42. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 6,27%, inferior a la de la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 6,35%.

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, 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 0.97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 8.79

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01805115 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2017-07-03	EUR			59	0,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				59	0,22
TOTAL RENTA FIJA				59	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				59	0,22
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	127	0,38	107	0,39
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD	12	0,04	12	0,04
BMG475671050 - ACCIONES IHS MARKIT LTD	USD	22	0,07	16	0,06
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	20	0,06	17	0,06
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	13	0,04		
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	5	0,01	5	0,02
BMG982941046 - ACCIONES XL GROUP LTD	USD	12	0,04	13	0,05
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	92	0,27	80	0,29
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN INC	USD			4	0,01
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	45	0,13	33	0,12
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	9	0,03	7	0,03
GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON PLC	USD	46	0,14	41	0,15
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC LTD	USD	19	0,06	15	0,05
GB00BWFY5505 - ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	17	0,05	15	0,05
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	129	0,38	90	0,33
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	16	0,05	14	0,05
IE00B6330302 - ACCIONES INGERSOLL RAND	USD	30	0,09	27	0,10
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	47	0,14	41	0,15
IE00BBGT3753 - ACCIONES MALLINCKRODT PLC	USD			5	0,02
IE00BD86Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON PLC	USD	27	0,08	22	0,08
IE00BFR3W74 - ACCIONES ALLEGION PLC	USD	10	0,03	9	0,03
IE00BGH1M568 - ACCIONES PERRIGO CO PLC	USD	16	0,05	13	0,05
IE00BLS09M33 - ACCIONES PENTAIR PLC	USD	16	0,05	13	0,05
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC USD	USD	149	0,44	143	0,52
IE00BY7QL619 - ACCIONES TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	48	0,14	48	0,17
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	74	0,22	96	0,35
JE00B783TY65 - ACCIONES DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	32	0,10	28	0,10
JE00BD85SC56 - ACCIONES DELPHI TECHNOLOGIES PLC	USD	4	0,01		
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN	USD	28	0,08	22	0,08
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	49	0,15	33	0,12
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN LABORATORIES	USD	31	0,09	21	0,08
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	37	0,11	32	0,12
SG9999014823 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	142	0,42	110	0,40
US00110551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	47	0,14	36	0,13
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/THE	USD	10	0,03	9	0,03
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	325	0,97	272	0,99
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	135	0,40	99	0,36
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	210	0,63	136	0,50
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION INC	USD	65	0,19	47	0,17
US00508Y1029 - ACCIONES ACQUIITY BRANDS INC	USD	10	0,03	11	0,04
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC.	USD	118	0,35	82	0,30
US00751Y1064 - ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS, INC.	USD	10	0,03	10	0,04
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	11	0,03	11	0,04
US00817Y1082 - ACCIONES AETNA INC	USD	80	0,24	59	0,22
US0082521081 - ACCIONES AFFILIATED MANAGERS	USD	16	0,05	11	0,04
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	29	0,09	22	0,08
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	49	0,15	37	0,13
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	15	0,04	10	0,04
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	12	0,04	13	0,05
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	19	0,06	14	0,05
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	USD	17	0,05	13	0,05
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	36	0,11	32	0,12
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	22	0,07	13	0,05
US0185811082 - ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	17	0,05	17	0,06
US0188021085 - ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	USD	13	0,04	11	0,04
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	51	0,15	38	0,14
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	431	1,28	318	1,16
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	428	1,28	325	1,18
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC.	USD	186	0,55	169	0,62
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COM. INC.	USD	637	1,90	451	1,64
US0236081024 - ACCIONES AMEREN CORP	USD	20	0,06	16	0,06
US02376R1023 - ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	30	0,09	29	0,11
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	49	0,15	40	0,15
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	97	0,29	74	0,27
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	73	0,22	65	0,24
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER REIT INC	USD	83	0,25	66	0,24
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	22	0,07	16	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	20	0,06	18	0,07
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	34	0,10	23	0,08
US0311001004 - ACCIONES AMETEK INC	USD	23	0,07	16	0,06
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	172	0,51	149	0,54
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	37	0,11	26	0,09
US0325111070 - ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	40	0,12	30	0,11
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	45	0,13	34	0,12
US03349M1053 - ACCIONES TESORO CORP	USD	22	0,07		
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	17	0,05	12	0,04
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	79	0,24	58	0,21
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	22	0,07	21	0,08
US03748R1014 - ACCIONES APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT C	USD	9	0,03	8	0,03
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	1.183	3,53	882	3,21
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	74	0,22	52	0,19
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	31	0,09	28	0,10
US03965L1008 - ACCIONES ALCOA INC.	USD	16	0,05	12	0,04
US04621X1081 - ACCIONES ASSURANT INC	USD	7	0,02	7	0,03
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	31	0,09	23	0,08
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	71	0,21	54	0,20
US05329W1027 - ACCIONES AUTONATION INC	USD			3	0,01
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	27	0,08	19	0,07
US0534841012 - ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	33	0,10	31	0,11
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	14	0,04	9	0,03
US0549371070 - ACCIONES BB&T CORP	USD	53	0,16	43	0,16
US0572241075 - ACCIONES BAKER HUGHES INC.	USD			27	0,10
US05722G1004 - ACCIONES BEAR STEARNS INC	USD	18	0,05		
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	18	0,05	17	0,06
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	390	1,16	284	1,03
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/THE	USD	75	0,22	62	0,23
US0673831097 - ACCIONES CR BARD INC	USD			27	0,10
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	44	0,13	35	0,13
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	77	0,23	52	0,19
US0758961009 - ACCIONES BED BATH & BEYOND INC	USD			5	0,02
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC.	USD	519	1,55	378	1,38
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	24	0,07	18	0,07
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	92	0,27	68	0,25
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	86	0,26	60	0,22
US0936711052 - ACCIONES BLOCK H & R INC	USD	7	0,02	8	0,03
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	225	0,67	130	0,47
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	14	0,04	10	0,04
US1011211018 - ACCIONES BOSTON PROPERTIES, INC	USD	27	0,08	22	0,08
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	46	0,14	45	0,16
US10922N1037 - ACCIONES BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	USD	8	0,02		
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	137	0,41	108	0,39
US1156372096 - ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	USD	18	0,05	10	0,04
US1248572026 - ACCIONES CBS CORP	USD	29	0,09	28	0,10
US12503M1080 - ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	19	0,06	10	0,04
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	18	0,05	13	0,05
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS, INC.	USD	14	0,04	8	0,03
US12541W2098 - ACCIONES CH ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	17	0,05	11	0,04
US1255091092 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	68	0,20	50	0,18
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	68	0,20	50	0,18
US1258961002 - ACCIONES CMS ENERGY CORP	USD	18	0,05	15	0,05
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	67	0,20	59	0,22
US12650T1043 - ACCIONES CSRA INC	USD	7	0,02	5	0,02
US1266501006 - ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	100	0,30	96	0,35
US12673P1057 - ACCIONES CA INC	USD	14	0,04	13	0,05
US1270971039 - ACCIONES CABOT OIL & GAS CORP	USD	18	0,05	14	0,05
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	16	0,05		
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	13	0,04	12	0,04
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	66	0,20	47	0,17
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	26	0,08	29	0,11
US1431301027 - ACCIONES CARMAX INC	USD	16	0,05	14	0,05
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	128	0,38	74	0,27
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	112	0,33	119	0,43
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORPORATION	USD	24	0,07	16	0,06
US15189T1079 - ACCIONES CENTERPOINT ENERGY INC	USD	17	0,05	14	0,05
US1567001060 - ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	22	0,07	15	0,05
US1567821046 - ACCIONES CERNER CORP	USD	29	0,09	23	0,08
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	89	0,27	85	0,31
US1651671075 - ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	5	0,01	4	0,01
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	324	0,97	232	0,85
US1696561059 - ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRILL	USD	10	0,03	14	0,05
US1713401024 - ACCIONES CHURCH AND DWIGHT CO INC	USD	17	0,05	15	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1717981013 - ACCIONES CIMAREX ENERGY CO	USD	16	0,05	10	0,04
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	15	0,04	13	0,05
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	258	0,77	184	0,67
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	18	0,05	13	0,05
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	268	0,80	216	0,79
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	28	0,08	21	0,08
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	17	0,05	14	0,05
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	26	0,08	20	0,07
US1897541041 - ACCIONES COACH INC	USD			16	0,06
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	240	0,72	203	0,74
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	57	0,17	46	0,17
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	90	0,27	77	0,28
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	254	0,76	216	0,79
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	21	0,06	15	0,05
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA FOODS INC	USD	21	0,06	17	0,06
US20605P1012 - ACCIONES CONCHO RESOURCES INC	USD	30	0,09	21	0,08
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	89	0,27	64	0,23
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	USD	36	0,11	29	0,11
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS INC	USD	54	0,16	39	0,14
US2166484020 - ACCIONES COOPER COS INC/THE	USD	15	0,04	14	0,05
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	38	0,11	32	0,12
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP.	USD	111	0,33	82	0,30
US2220702037 - ACCIONES COTY INC	USD	13	0,04	10	0,04
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	61	0,18	43	0,16
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	38	0,11	29	0,11
US23331A1097 - ACCIONES D.R. HORTON INC	USD	24	0,07	14	0,05
US2333311072 - ACCIONES DTE ENERGY CO	USD	27	0,08	22	0,08
US23355L1061 - ACCIONES EVERETT SPINCO INC	USD	37	0,11	26	0,09
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	77	0,23	61	0,22
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	USD	16	0,05	13	0,05
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	15	0,04	12	0,04
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	68	0,20	43	0,16
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD	50	0,15	46	0,17
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY SIRONA INC	USD	21	0,06	17	0,06
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	30	0,09	20	0,07
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	32	0,10	21	0,08
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	221	0,66	181	0,66
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	38	0,11	28	0,10
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	5	0,01	5	0,02
US25470F3029 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	6	0,02	6	0,02
US25470M1099 - ACCIONES DISH NETWORK CORP	USD	15	0,04	17	0,06
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	33	0,10	21	0,08
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	35	0,10	19	0,07
US25746U1097 - ACCIONES DOMINION RESOURCES INC/A	USD	71	0,21	57	0,21
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	21	0,06	15	0,05
US2605431038 - ACCIONES DOW CHEMICAL CO/THE	USD			83	0,30
US26078J1007 - ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	227	0,68		
US26138E1091 - ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	24	0,07	20	0,07
US2635341090 - ACCIONES E.I. DU PONT DE NEMOURS & CO	USD			82	0,30
US2644115055 - ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD	13	0,04		
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	80	0,24	69	0,25
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	85	0,25	61	0,22
US26884L1098 - ACCIONES EQTR CORP	USD	19	0,06	12	0,04
US2692464017 - ACCIONES E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	18	0,05	12	0,04
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	USD	18	0,05	14	0,05
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	50	0,15	41	0,15
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	48	0,14	41	0,15
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	28	0,08	30	0,11
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	32	0,10	29	0,11
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	44	0,13	39	0,14
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	61	0,18	45	0,16
US29364G1031 - ACCIONES ENERGY CORP	USD	20	0,06	16	0,06
US29414D1000 - ACCIONES ENVISION HEALTHCARE	USD	6	0,02	9	0,03
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX INC.	USD	19	0,06	19	0,07
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INX	USD	48	0,14	39	0,14
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	32	0,10	28	0,10
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	22	0,07	20	0,07
US30040W1080 - ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	27	0,08	23	0,08
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	52	0,16	39	0,14
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	20	0,06	21	0,08
US3021301094 - ACCIONES EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON, INC.	USD	16	0,05	12	0,04
US30219G1085 - ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	58	0,17	44	0,16
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	15	0,04	12	0,04
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	483	1,44	402	1,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3024451011 - ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	9	0,03	6	0,02
US3024913036 - ACCIONES FMC CORP.	USD	17	0,05	12	0,04
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	573	1,71	419	1,53
US3119001044 - ACCIONES FASTEAL COMPANY	USD	21	0,06	15	0,05
US3137472060 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVS TRUST	USD	13	0,04	11	0,04
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORPORATION	USD	84	0,25	63	0,23
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	11	0,03	10	0,04
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	43	0,13	33	0,12
US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	29	0,09	23	0,08
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	37	0,11	31	0,11
US3379321074 - ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	19	0,06	15	0,05
US3434121022 - ACCIONES FLUOR CORPORATION	USD	10	0,03	8	0,03
US34354P1057 - ACCIONES FLOWSERVE CORPORATION	USD	7	0,02	7	0,03
US3448491049 - ACCIONES FOOT LOCKER INC (WOOLWORTHS (US))	USD	8	0,02	8	0,03
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	66	0,20	51	0,19
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	30	0,09	22	0,08
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY	USD	14	0,04	12	0,04
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC.	USD	19	0,06	18	0,07
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	35	0,10	19	0,07
US36174X1019 - ACCIONES GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	20	0,06	16	0,06
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAGHER & CO	USD	16	0,05	12	0,04
US3647601083 - ACCIONES GAP INC/THE	USD	10	0,03	6	0,02
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	15	0,04	13	0,05
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	77	0,23	66	0,24
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	206	0,61	276	1,01
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC.	USD	46	0,14	37	0,13
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	71	0,21	56	0,20
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	19	0,06	16	0,06
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC	USD	127	0,38	109	0,40
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	22	0,07	16	0,06
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	122	0,36	95	0,35
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO.	USD	11	0,03	10	0,04
US3848021040 - ACCIONES IWW GRAINGER INC	USD	17	0,05	11	0,04
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	34	0,10	29	0,11
US40414L1098 - ACCIONES HCP INC	USD	17	0,05	18	0,07
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	48	0,14	35	0,13
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON COMPANY	USD	58	0,17	44	0,16
US4103451021 - ACCIONES HANESBRANDS INC	USD	10	0,03	10	0,04
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	12	0,04	11	0,04
US4138751056 - ACCIONES HARRIS CORP	USD	23	0,07	16	0,06
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL	USD	27	0,08	23	0,08
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	14	0,04	15	0,05
US4234521015 - ACCIONES HELMERICH & PAYNE	USD	10	0,03	7	0,03
US4278661081 - ACCIONES THE HERSHEY COMPANY	USD	22	0,07	18	0,07
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	17	0,05	14	0,05
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	31	0,09	32	0,12
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	22	0,07	15	0,05
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	16	0,05	15	0,05
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	301	0,90	215	0,78
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INC.	USD	159	0,47	119	0,43
US4404521001 - ACCIONES HORHEL FOODS	USD	13	0,04	11	0,04
US44107P1049 - ACCIONES HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	20	0,06	16	0,06
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	48	0,14	41	0,15
US4456581077 - ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	13	0,04	9	0,03
US4461501045 - ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	21	0,06	17	0,06
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES INC.	USD	19	0,06	17	0,06
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	70	0,21	52	0,19
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA	USD	44	0,13	30	0,11
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE GENOMICS INC	USD	23	0,07	25	0,09
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORPORATION	USD	294	0,88	187	0,68
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	56	0,17	46	0,17
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	180	0,54	154	0,56
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	17	0,05	13	0,05
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	33	0,10	27	0,10
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP	USD	11	0,03	11	0,04
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC.	USD	52	0,16	38	0,14
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	56	0,17	40	0,15
US46266C1053 - ACCIONES QUINTILES IMS HOLDINGS INC	USD	19	0,06		
US46284V1017 - ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	14	0,04	10	0,04
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	505	1,51	381	1,39
US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	11	0,03	8	0,03
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	511	1,52	418	1,52
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS	USD	15	0,04	12	0,04
US4824801009 - ACCIONES KLA-TENCOR CORP.	USD	22	0,07	17	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4851703029 - ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	USD	15	0,04	13	0,05
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG	USD	23	0,07	21	0,08
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD	30	0,09	24	0,09
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK	USD	58	0,17	54	0,20
US49446R1095 - ACCIONES KIMCO REALTY CP	USD	11	0,03	9	0,03
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN	USD	47	0,14	43	0,16
US5002551043 - ACCIONES KOHLS	USD	12	0,04	8	0,03
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	63	0,19	60	0,22
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	33	0,10	25	0,09
US5017971046 - ACCIONES LTD BRANDS	USD	20	0,06	15	0,05
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	17	0,05	12	0,04
US5024131071 - ACCIONES L3 COMMUNICATIONS CORP	USD	21	0,06	15	0,05
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	22	0,07	19	0,07
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	40	0,12	27	0,10
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	39	0,12	25	0,09
US5246601075 - ACCIONES LEGGETT & PLATT INC	USD	9	0,03	8	0,03
US5260571048 - ACCIONES LENNAR	USD	18	0,05	13	0,05
US5272881047 - ACCIONES LEUCADIA NATIONAL CORP.	USD	11	0,03	10	0,04
US52729N3089 - ACCIONES LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD			20	0,07
US5324571083 - ACCIONES ELLI LILLY & CO	USD	111	0,33	94	0,34
US5341871094 - ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	USD	23	0,07	18	0,07
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN	USD	109	0,32	81	0,30
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORPORATION	USD	19	0,06	15	0,05
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S	USD	105	0,31	78	0,28
US55261F1049 - ACCIONES IM&T BANK CORPORATION	USD	35	0,10	29	0,11
US5529531015 - ACCIONES IMG MIRAGE	USD	23	0,07		
US5543821012 - ACCIONES MACERICH CO/THE	USD	10	0,03	8	0,03
US55616P1049 - ACCIONES MACY'S INC	USD	10	0,03	8	0,03
US5658491064 - ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	20	0,06	12	0,04
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD	44	0,13	32	0,12
US5717481023 - ACCIONES MARSH MCLENNAN	USD	57	0,17	47	0,17
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL C-A	USD	57	0,17	37	0,13
US5732841060 - ACCIONES MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	19	0,06	16	0,06
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORPORATION	USD	19	0,06	14	0,05
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC-CLASS A	USD	191	0,57	134	0,49
US5770811025 - ACCIONES MATTEL INC	USD	7	0,02	9	0,03
US5797802064 - ACCIONES McCORMICK & COMPANY, INC.	USD	17	0,05	13	0,05
US5801351017 - ACCIONES MCDONNALS CORPORATIONS	USD	187	0,56	147	0,54
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson CORP.	USD	44	0,13	41	0,15
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	210	0,63	206	0,75
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE	USD	72	0,21	70	0,26
US5926881054 - ACCIONES METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	USD	22	0,07	18	0,07
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	USD	899	2,68	625	2,28
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECH.	USD	28	0,08	21	0,08
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	65	0,19	36	0,13
US59522J1034 - ACCIONES MID AMERICA APARTMENT COOMUNIT	USD	16	0,05	14	0,05
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES	USD	24	0,07	18	0,07
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS BREWING CO	USD	21	0,06	19	0,07
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	87	0,26	77	0,28
US61166W1018 - ACCIONES MONSANTO COMPANY	USD	70	0,21	61	0,22
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP	USD	35	0,10	24	0,09
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	33	0,10	24	0,09
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	99	0,30	75	0,27
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO/THE	USD	12	0,04	9	0,03
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	20	0,06	17	0,06
US6267171022 - ACCIONES MURPHY OIL	USD			5	0,02
US6293775085 - ACCIONES NRG ENERGY	USD	12	0,04	6	0,02
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC	USD	12	0,04	10	0,04
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	19	0,06	15	0,05
US63938C1080 - ACCIONES NAVIENT CORP	USD	5	0,01	6	0,02
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	20	0,06	13	0,05
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX.COM INC	USD	113	0,34	76	0,28
US6512291062 - ACCIONES NEWELL BRANDS INC	USD	21	0,06	30	0,11
US6512901082 - ACCIONES NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	9	0,03	7	0,03
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORPORATION	USD	27	0,08	20	0,07
US65249B1098 - ACCIONES NEW CORP	USD	8	0,02	6	0,02
US65249B2088 - ACCIONES NEW CORP	USD	3	0,01	2	0,01
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	100	0,30	77	0,28
US6541061031 - ACCIONES NIKE	USD	112	0,33	92	0,34
US65473P1057 - ACCIONES NISOURCE INC	USD	12	0,04	10	0,04
US6550441058 - ACCIONES NOBLE ENERGY INC	USD	19	0,06	15	0,05
US6556641008 - ACCIONES NORDSTROM INC	USD	8	0,02	6	0,02
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	56	0,17	41	0,15
US6658591044 - ACCIONES NORTHERN CORPORATION	USD	29	0,09	25	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	73	0,22	53	0,19
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	27	0,08	22	0,08
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	160	0,48	101	0,37
US67103H1077 - ACCIONES JO REILLY AUTOMOTIVE INC.	USD	28	0,08	23	0,08
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	77	0,23	54	0,20
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP	USD	23	0,07	23	0,08
US6826801036 - ACCIONES ONEOK INC	USD	28	0,08	13	0,05
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	196	0,58	177	0,65
US69331C1080 - ACCIONES PG&E CORP	USD	31	0,09	40	0,15
US6934751057 - ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	93	0,28	71	0,26
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES	USD	40	0,12	33	0,12
US69351T1060 - ACCIONES PPL CORPORATION	USD	29	0,09	31	0,11
US6936561009 - ACCIONES PVH CORP	USD	14	0,04	11	0,04
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	34	0,10	27	0,10
US6951561090 - ACCIONES PACKAGING CORP.OF AMERICA	USD	15	0,04		
US7010941042 - ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP.	USD	36	0,11	25	0,09
US7033951036 - ACCIONES PATTERSON COS INC	USD	4	0,01	4	0,01
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	30	0,09	21	0,08
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	113	0,34	70	0,26
US7127041058 - ACCIONES PEOPLES UNITED FINANCIAL	USD	9	0,03	7	0,03
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO	USD	232	0,69	194	0,71
US7140461093 - ACCIONES PERKINELMER INC	USD	11	0,03	9	0,03
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	294	0,88	235	0,86
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNAT	USD	223	0,66	214	0,78
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66	USD	59	0,18	43	0,16
US7234841010 - ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL	USD	13	0,04	11	0,04
US7237871071 - ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCE	USD	40	0,12	32	0,12
US74005P1049 - ACCIONES PRAXAIR INC	USD	60	0,18	44	0,16
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	35	0,10	21	0,08
US7415034039 - ACCIONES PRICELINE GROUP INC/THE	USD	116	0,35	108	0,39
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	26	0,08	20	0,07
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	319	0,95	262	0,95
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP-OHIO	USD	45	0,13	30	0,11
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS	USD	47	0,14	37	0,13
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	66	0,20	54	0,20
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC-SVC ENTERPRIS	USD	35	0,10	26	0,09
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	43	0,13	37	0,13
US7458671010 - ACCIONES PULTE GROUP INC	USD	12	0,04	8	0,03
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	12	0,04	9	0,03
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC.	USD	129	0,38	96	0,35
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	8	0,02	6	0,02
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAG	USD	18	0,05	18	0,07
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	8	0,02	5	0,02
US75281A1097 - ACCIONES RANGE RESOURCES CORP	USD	5	0,01	5	0,02
US7547301090 - ACCIONES RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	16	0,05	12	0,04
US755115071 - ACCIONES RAYTHEON COMPANY	USD	74	0,22	55	0,20
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	22	0,07	18	0,07
US7565771026 - ACCIONES RED HAT INC	USD	29	0,09	20	0,07
US7588491032 - ACCIONES REGENCY CENTERS CORP	USD	14	0,04	11	0,04
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	39	0,12	44	0,16
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	27	0,08	21	0,08
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC.	USD	21	0,06	17	0,06
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	16	0,05		
US7617131062 - ACCIONES REYNOLDS AMERICAN INC	USD			63	0,23
US7703231032 - ACCIONES ROBERT HALF INTERNATIONAL	USD	9	0,03	7	0,03
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION INC/DE	USD	34	0,10	25	0,09
US7743411016 - ACCIONES ROCKWELL COLLINS	USD	30	0,09	20	0,07
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	36	0,11	28	0,10
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC.	USD	42	0,13	27	0,10
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	59	0,18	44	0,16
US78410G1040 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	26	0,08		
US78440X1019 - ACCIONES SL GREEN REALTY CORP	USD	13	0,04	13	0,05
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	95	0,28	68	0,25
US80589M1027 - ACCIONES SCANA	USD	8	0,02	11	0,04
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN, INC.	USD	15	0,04	17	0,06
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	83	0,25	61	0,22
US8110651010 - ACCIONES SCRIPPS NETWORK INTERAC-W/I	USD	11	0,03	8	0,03
US81211K1007 - ACCIONES SEALED AIR CORP	USD	12	0,04	10	0,04
US8168511090 - ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	37	0,11	33	0,12
US8243481061 - ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	46	0,14	33	0,12
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	73	0,22	59	0,22
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	24	0,07	21	0,08
US8318652091 - ACCIONES AO SMITH CORP	USD	12	0,04		
US8326964058 - ACCIONES JM SMUCKER COMPANY	USD	19	0,06	16	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON INC	USD	14	0,04	11	0,04
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO	USD	66	0,20	56	0,20
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	49	0,15	44	0,16
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	35	0,10	25	0,09
US8550301027 - ACCIONES STAPLES INC.	USD			8	0,03
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP.	USD	111	0,33	99	0,36
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORPORATION	USD	49	0,15	37	0,13
US8589121081 - ACCIONES STERICYCLE INC	USD	8	0,02	8	0,03
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORPORATION	USD	68	0,20	51	0,19
US8679141031 - ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	42	0,13	32	0,12
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	24	0,07	20	0,07
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	17	0,05	13	0,05
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	39	0,12	27	0,10
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORPORATION	USD	40	0,12	29	0,11
US8725401090 - ACCIONES TXJ COMPANIES	USD	66	0,20	55	0,20
US8760301072 - ACCIONES COACH INC	USD	17	0,05		
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	48	0,14	34	0,12
US8816091016 - ACCIONES TESORO CORP	USD			17	0,06
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENT	USD	140	0,42	90	0,33
US8832031012 - ACCIONES TEXTROM INC	USD	20	0,06	15	0,05
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	104	0,31	80	0,29
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	191	0,57	146	0,53
US8865471085 - ACCIONES TIFFANY AND COMPANY	USD	14	0,04	12	0,04
US8873173038 - ACCIONES TIME WARNER	USD	97	0,29	92	0,34
US8910271043 - ACCIONES TORCHMARK CORPORATION	USD	13	0,04	10	0,04
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	18	0,05	11	0,04
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	13	0,04	8	0,03
US8936411003 - ACCIONES TRANSIDGM GROUP INC	USD	18	0,05	15	0,05
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	USD	51	0,15	42	0,15
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	5	0,01	5	0,02
US90130A1016 - ACCIONES TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	50	0,15	35	0,13
US90130A2006 - ACCIONES TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	20	0,06	16	0,06
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS	USD	33	0,10	21	0,08
US9026531049 - ACCIONES UDR INC	USD	14	0,04	12	0,04
US9029733048 - ACCIONES U.S. BANCORP -USD-	USD	115	0,34	97	0,35
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS AND FRAGRANCES	USD	18	0,05	20	0,07
US9043111072 - ACCIONES UNDER ARMOUR INC	USD	4	0,01	5	0,02
US9043112062 - ACCIONES UNDER ARMOUR INC	USD	3	0,01	4	0,01
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	144	0,43	103	0,38
US9100471096 - ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	23	0,07	25	0,09
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE	USD	111	0,33	89	0,32
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	20	0,06	11	0,04
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	129	0,38	107	0,39
US91324P1021 - ACCIONES UNITED HEALTHCARE	USD	291	0,87	210	0,77
US9139031002 - ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	14	0,04	13	0,05
US91529Y1064 - ACCIONES UNUM GROUP	USD	17	0,05	13	0,05
US9182041080 - ACCIONES VFC CORP	USD	33	0,10	22	0,08
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY	USD	55	0,16	35	0,13
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC.	USD	14	0,04	11	0,04
US92276F1003 - ACCIONES VENTAS INC	USD	29	0,09	29	0,11
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN	USD	13	0,04	10	0,04
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	294	0,88	214	0,78
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	20	0,06	15	0,05
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	52	0,16	38	0,14
US92553P2011 - ACCIONES VIACOM INC	USD	15	0,04	14	0,05
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	282	0,84	203	0,74
US9290421091 - ACCIONES VORNADO REALTY TRUST	USD	18	0,05	19	0,07
US9291601097 - ACCIONES VULCAN MATERIALS	USD	23	0,07	20	0,07
US92939U1060 - ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	USD	29	0,09	23	0,08
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	197	0,59	131	0,48
US9314271084 - ACCIONES WALGREEN BOOTS ALLIANCE INC	USD	86	0,26	79	0,29
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	47	0,14	35	0,13
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	21	0,06	17	0,06
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	366	1,09	293	1,07
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	32	0,10	32	0,12
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	32	0,10	30	0,11
US9598021098 - ACCIONES WESTERN UNION CO/THE	USD	12	0,04	11	0,04
US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	22	0,07	17	0,06
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO.	USD	36	0,11	30	0,11
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	16	0,05	17	0,06
US9668371068 - ACCIONES WHOLE FOODS MARKET INC	USD			16	0,06
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	34	0,10	29	0,11
US98310W1080 - ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	16	0,05	12	0,04
US9831341071 - ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	18	0,05	13	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US98389B1008 - ACCIONES XCEL ENERGY INC	USD	33	0,10	27	0,10
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	23	0,07	19	0,07
US9841216081 - ACCIONES XEROX CORP	USD	8	0,02	7	0,03
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	17	0,05	12	0,04
US9884981013 - ACCIONES YUM! BRANDS INC	USD	37	0,11	29	0,11
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	33	0,10	30	0,11
US9897011071 - ACCIONES ZIONS BANCORPORATION	USD	14	0,04	10	0,04
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	48	0,14	36	0,13
VGG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	13	0,04	7	0,03
TOTAL RV COTIZADA		31.059	92,60	24.388	88,88
TOTAL RENTA VARIABLE		31.059	92,60	24.388	88,88
US78462F1030 - PARTICIPACIO SPDR TRUST SERIES I	USD	944	2,81	899	3,28
TOTAL IIC		944	2,81	899	3,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.003	95,41	25.287	92,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.003	95,41	25.346	92,37

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.