

BBVA BOLSA USA, FI

Nº Registro CNMV: 974

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.918073165

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/05/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en las principales compañías de bolsa americana. La cartera del fondo está por lo tanto invertida en USD dólar, sin que se realice cobertura a euros.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,59	0,00	1,59	1,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	1,09	1,33	0,47

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	8.430.427,5 2	8.420.155,4 8	7.127	6.937	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CLASE CARTERA	13.177.934,00	25.953.308,76	15.783	15.287	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	164.018	615.805	226.573	243.947
CLASE CARTERA	EUR	260.857			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	19,4555	20,5304	19,7219	17,9515
CLASE CARTERA	EUR	19,7950			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,13	0,00	1,13	2,27	0,00	2,27	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-5,24	-15,36	6,90	7,71	-2,76	4,10	9,87	7,28	24,15

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,73	10-10-2018	0,00		0,00	
Rentabilidad máxima (%)	5,64	26-12-2018	0,00		0,00	

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,18	26,70	9,26	13,85	1,84	10,98	15,72	21,86	12,05
Ibex-35	13,76	15,94	10,62	13,44	14,63	12,96	26,04	18,20	26,04
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	0,25	1,25	0,53	0,60	0,26	0,23	0,26
B-C-FI-***BOLSAUSA-4190	17,81	25,45	8,30	13,90	1,94	10,69	15,69	21,31	12,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	-6,95	-6,95	-6,95	-6,95	-6,94	-7,13

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

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

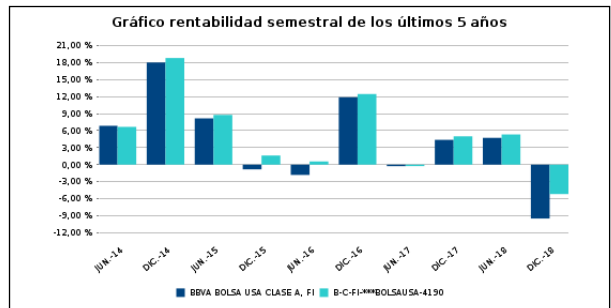
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	2,47	0,62	0,62	0,61	0,62	2,45	2,46	2,45	2,45

(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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	-14,77	7,27	8,03	-2,67				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,69	10-10-2018				
Rentabilidad máxima (%)	5,65	26-12-2018				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	26,30	9,18	13,70	1,86				
Ibex-35	13,76	15,94	10,62	13,44	14,63				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	0,25	1,25	0,53				
B-C-FI-***BOLSAUSA-4190	0,00	25,45	8,30	13,90	1,94				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

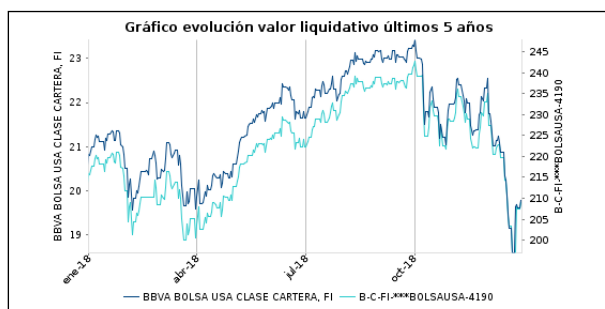
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

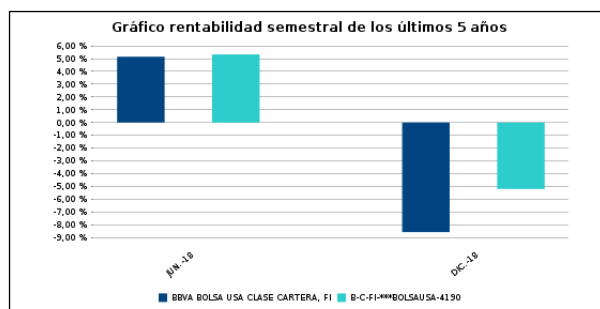
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,19	0,19	0,19	0,18				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	63.950	4.669	-0,29
Monetario	200.051	8.024	-0,37
Renta Fija Euro	3.365.664	89.036	-0,48
Renta Fija Internacional	1.783.701	56.324	-0,73
Renta Fija Mixta Euro	805.138	26.769	-2,19
Renta Fija Mixta Internacional	762.636	43.349	-1,42
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.921.549	75.054	-3,83
Renta Variable Euro	352.645	20.492	-14,90
Renta Variable Internacional	3.177.811	160.551	-10,27
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.014.332	161.654	-2,92
Garantizado de Rendimiento Fijo	28.438	815	-0,80
Garantizado de Rendimiento Variable	33.807	753	-0,08
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	914.566	27.214	-2,98
Global	21.624.067	599.800	-2,96
Total fondos	40.048.355	1.274.504	-3,31

*Medias.

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

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	353.573	83,22	591.818	79,66
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	353.534	83,21	591.041	79,55
* Intereses de la cartera de inversión	39	0,01	777	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	59.074	13,90	136.085	18,32
(+/-) RESTO	12.228	2,88	15.057	2,03
TOTAL PATRIMONIO	424.875	100,00 %	742.961	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)	742.961	615.805	615.805	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-36,86	13,27	-25,39	-398,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,21	5,29	-1,41	-226,46
(+ Rendimientos de gestión	-5,59	5,88	-0,14	-202,35
+ Intereses	0,42	0,25	0,67	80,60
+ Dividendos	0,51	0,43	0,94	28,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,75	1,17	1,91	-30,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,88	3,47	-1,72	-251,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,54	-0,53	-3,14	-418,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,24	0,38	0,12	-167,33
± Otros resultados	0,39	0,69	1,06	-39,15
± Otros rendimientos	0,00	0,02	0,02	-101,64
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,69	-1,32	-2,16
- Comisión de gestión	-0,55	-0,56	-1,11	-6,74
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	-6,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	48,03
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,09	-0,12	62,35
(+ Ingresos	0,00	0,10	0,05	-99,27
+ 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	0,10	0,05	-198,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	424.875	742.961	424.875	

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

3. Inversiones financieras

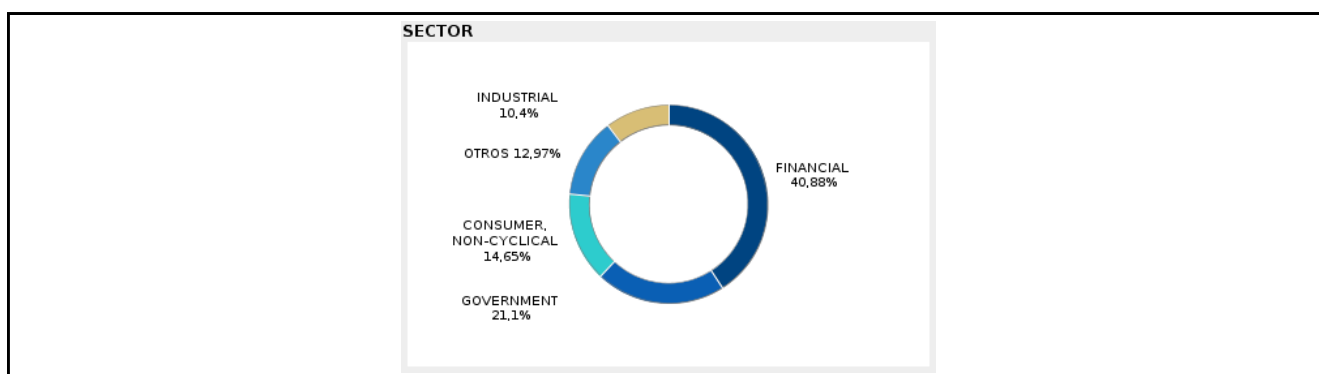
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	112.396	26,46	103.311	13,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	79.732	10,73
TOTAL RENTA FIJA	112.396	26,46	183.043	24,63
TOTAL RV COTIZADA	241.134	56,72	373.369	50,27
TOTAL RENTA VARIABLE	241.134	56,72	373.369	50,27
TOTAL IIC	0	0,00	33.615	4,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	353.530	83,18	590.027	79,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	353.530	83,18	590.027	79,42

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	158.628	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI U.S VALUE INDEX 50	20.615	Inversión
Total subyacente renta variable		179243	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	22.336	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		22336	
TOTAL OBLIGACIONES		201579	

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

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las cifras de crecimiento global esperado para 2018 (3,7%) y 2019 (3,5%) se han revisado a la baja en la segunda mitad del año, de la mano tanto de los países desarrollados como de los emergentes, rompiendo la tendencia de los primeros meses de 2018. La pérdida de impulso del comercio global, así como la incertidumbre financiera y política en algunos países, puede estar detrás de esta debilidad. Con todo, la política monetaria global ha seguido siendo restrictiva. En EE.UU. el crecimiento se mantiene sólido (3,4% anualizado en el 3T) con una previsión del 2,9% para 2018. En cualquier caso, el impulso de las rebajas fiscales parece empezar a decaer en el 2S. La inflación se modera hasta el 2,2% (general y subyacente) tras un 4T de fuertes caídas en el precio del petróleo. La FED continúa con su política monetaria restrictiva (tipos en el rango 2,25%-2,50%) aunque muestra señales de un menor ritmo de endurecimiento para 2019. En la

eurozona, a lo que parecían factores temporales en el 1S se han unidos otros más persistentes, explicativos del débil crecimiento económico (0,2% trimestral, 0,8% anualizado en el 3T) que puede cerrar 2018 en el entorno del 1,9%. Destacan las contracciones trimestrales del PIB en Alemania e Italia. La inflación en la eurozona se sitúa en el 1,9% (subyacente en el 1%) y el BCE finaliza su programa de compras. En China, el PIB se desacelera (6,5% interanual en el 3T), a lo que el gobierno ha empezado a responder con medidas de estímulo. En Japón se publica un dato muy malo de PIB (-2,5% anualizado en el 3T) pero los pedidos de maquinaria se recuperan en diciembre, tras la fuerte caída por el impacto de desastres naturales del mes anterior. Este dato es un indicador adelantado del gasto de capital futuro con lo que aporta una señal positiva. La producción industrial se mantiene estable. La inflación baja al 0,8% y la subyacente se sitúa en el 0,9%. Los precios de producción industrial se mantienen en el 2,3%. El desempleo sigue en mínimos, está en el 2,5% y la tasa de trabajos ofertados por fuerza laboral sigue en máximos de 1974, es 1,63 trabajos por persona. En cuanto a beneficios, en los últimos meses las estimaciones de crecimiento de beneficios a 12 meses han empezado a revisarse a la baja tanto en EE.UU. como en Europa. El crecimiento esperado se sitúa en 24% en EE.UU. y 5,4% en Europa para 2018, mientras que para los próximos años lo hacen en un 8,5% y 10,7% para 2019 y 10,3% y 8,7% de cara a 2020, respectivamente. Respecto a las bolsas, tras marcar nuevos máximos históricos a finales de enero, el repunte de los tipos de la deuda, el empeoramiento de los indicadores macro y el deterioro de las relaciones comerciales internacionales han afectado negativamente a las bolsas. Tras mantenerse dentro de un rango relativamente estrecho desde febrero a septiembre, el índice mundial en dólares ha roto a la baja dicho rango, protagonizando un fuerte retroceso y finalizando el año en terreno claramente negativo (-9,8% en el 2S y -11,2% en 2018). Con todo ello, la volatilidad alcanza en diciembre niveles cercanos a los máximos anuales de febrero, finalizando el año cerca de la zona de máximos, en 25,4 (+9,3pp en el 2S y +14,4pp en el año). Aunque las bolsas desarrolladas son las que tienen mejor comportamiento en el segundo y tercer trimestre, en el 4T éstas han sufrido un brusco descenso, con lo que se ha reducido en buena parte el peor comportamiento de emergentes en el cómputo anual. Entre las bolsas desarrolladas, tanto en el 2S (Stoxx600 -11,1%, Nikkei225 -10,3%, S&P500 -7,8%) como en el cómputo anual (Stoxx600 -13,2%, Nikkei225 -12,1%, S&P500 -6,2%), destaca el mal comportamiento de Europa (especialmente Alemania y la periferia, más afectada la primera por los temores sobre la guerra comercial al ser una economía más exportadora y España e Italia por factores idiosincráticos), seguida de Japón, y con EE.UU. a la cabeza. En emergentes Latam consigue finalizar el 2S en terreno positivo y es la mejor región en el cómputo anual, mientras que Asia finaliza el año a la cola, destacando el mal comportamiento de la bolsa china, y el buen comportamiento de Brasil y la India (que logran finalizar el año en terreno positivo). En divisas, el dólar ha demostrado su valía en 2019 con una apreciación generalizada, especialmente en el 2S y frente a las divisas de países más vulnerables (Turquía, Argentina). El EURUSD cierra 2018 con una caída del 4,7% (-1,9% en el 2S) hasta 1,145. Mal semestre para las materias primas (el Brent cae un 32,4% en el 2S y un 20,4% en el año) excepto el oro que actúa como activo refugio. En el semestre se produce un cambio en la reclasificación de los sectores GICS (Global Industry Classification Standards). Los valores afectados se encuentran en los sectores de tecnología, consumo cíclico y telecomunicaciones. Este sector cambia de nombre, se llama ahora servicios de comunicación e incluye tanto a valores relacionados con las telecomunicaciones, como a valores que estaban antes en tecnología o en consumo cíclico y que tienen que ver son los medios de comunicación y entretenimiento. El sector de tecnología en EE.UU. reduce su peso medio del 26,5% al 21%, el sector de consumo cíclico también reduce su peso medio del 13% al 10% mientras que en el sector de servicios de comunicaciones el peso medio se incrementa del 2% al 10%. Entre los mejores sectores en el semestre destacan en EE.UU. el de salud, eléctricas, consumo no cíclico e inmobiliarias. En Europa los mejores sectores son el de eléctricas, salud, comunicaciones y consumo no cíclico. En Japón destacan eléctricas, inmobiliarias, consumo no cíclico y salud. Los sectores con rentabilidades por debajo de índices de referencia en EE.UU. son energía, materiales, comunicaciones y financiero. En Europa se comportan mal el consumo cíclico, las inmobiliarias, los materiales, la tecnología, el sector financiero y el industrial. En Japón los peores sectores son energía, tecnología y materiales. Tras esta reclasificación sectorial el fondo mantiene una sobreponderación en el sector salud, industrial y tecnología. Se encuentra infraponderado en comunicaciones, energía y consumo no cíclico. Por estrategias, el fondo invierte de forma estructural en varias temáticas relacionadas con El fondo invierte de forma estructural en varias temáticas Ciencia y Tecnología (Robótica, eCommerce, innovación, pequeña capitalización); Demografía (Empresas relacionadas con el envejecimiento y Bancos); Planeta tierra (Cambio climático); y Otros (una selección de empresas de fondos de gestión activa que realizan mucha selección de títulos y que han batido al índice SP 500 a largo plazo; y Spin off (para invertir en empresas pequeñas que cotizan con descuento porque pertenecen a una matriz muy grande)). En el semestre se incrementa el peso en la

estrategia de envejecimiento y nutrición ya que son valores defensivos y contrapesan el sesgo más cíclico y de crecimiento de otras estrategias. El peso en Cambio climático también aumenta porque son valores que descorrelacionan tanto con el SP 500 como con el resto de estrategias. También se aumenta el peso en la biotecnología. Tras la publicación de resultados del tercer trimestre se generan oportunidades de inversión en este tipo de valores cuya evolución depende del avance que hagan las compañías en sus investigaciones sobre la viabilidad de nuevos fármacos y tratamientos para las enfermedades más impactantes en la salud. También se incrementa la estrategia en bancos americanos porque es un sector con una valoración atractiva y donde se espera la regulación sea favorable. Se compra también una cesta de valores del estilo value (con más sobrepeso en el sector financiero, energía, consumo no cíclico y eléctricas, y con menos peso en tecnología, consumo cíclico, y comunicaciones). También se han rebalanceado los valores de las cestas según un modelo factorial (valor, crecimiento, momentum, calidad y riesgo). En el semestre se cierra la estrategia de spin off basada en una cesta de varias compañías que han surgido como consecuencia de un spin off de la empresa matriz. La evolución de esta cesta ha sido muy diferente a la del índice SP US Spin-Off Index de donde se obtuvo la muestra de compañías que han resultado de un spin off. Esta estrategia no ha cumplido con los objetivos de rentabilidad que habíamos determinado para el fondo, y por ello se venden esos valores. En el segundo semestre el fondo se comporta mucho peor que su índice de referencia (SP 500). La contribución positiva se produce por el infrapeso en energía y en comunicaciones. La selección de títulos en financiero, salud, consumo cíclico y tecnología, así como el infrapeso en eléctricas y en consumo no cíclico detraen rentabilidad. Por estrategias aporta rentabilidad las empresas de nutrición, robótica y biotech. El resto detraen. El fondo tenía unas opciones de cobertura que detraen rentabilidad porque se venden antes de la gran caída de diciembre. En cuanto a perspectivas en 2018 las dinámicas de las Bolsas han continuado su deterioro y seguimos observando señales de debilidad en el comportamiento de otros activos de riesgo que apuntan a un escenario bursátil problemático para los próximos meses en términos de rentabilidad/riesgo. Nuestro escenario macro apunta hacia una desaceleración moderada. Con todo ello, parece aconsejable mantener un posicionamiento cauteloso en activos de riesgo. El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo seleccionan 8 proveedores de servicios de análisis porque generan valor añadido para el fondo y por ello son susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. El criterio de selección está basado en la generación de ideas, en la calidad de los informes y solidez de la argumentación, en la disponibilidad y agilidad en el contacto con los analistas para responder a las inquietudes, para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que hayan sucedido en los mercados. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan a los gestores es en muchos casos inaccesible por otros medios (por ejemplo, información sobre reuniones de Bancos Centrales, sobre decisiones de política macroeconómica, sobre compañías no basadas en España,...). Este contacto e interlocución con los analistas permite a los gestores conocer la opinión sobre la situación de la macroeconomía de EE.UU., sobre los distintos sectores de la economía, sobre el sentimiento de los inversores extranjeros hacia el país. Toda esta información ayuda a los gestores en su toma de decisiones. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, encasode estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo y es coherente con la situación financiera de la Sociedad. La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales; y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos

funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC. El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM. El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2018 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017. La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: remuneración fija: 6.004.915 euros; remuneración variable: 2.567.083,43 euros. Los beneficiarios han sido los 200 empleados en plantilla a 31/12/2018. De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. que, durante 2018, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 686.250,80 euros de retribución fija y 237.529,31 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.193.969,67 euros de retribución fija y 527.884,61 euros de retribución variable para el resto. La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional. El patrimonio de la clase BBVA BOLSA USA CLASE A, FI ha disminuido un 9,41% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 2,74%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,24%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,57%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,59%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -9,52%, inferior a la de la media de la gestora situada en el -3,31%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -10,27% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -5,20%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 19,82%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 18,81%. El patrimonio de la clase BBVA BOLSA USA CLASE CARTERA, FI ha disminuido un 53,58% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 3,24%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,38%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,57%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,59%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -8,57%, inferior a la de la media de la gestora situada en el -3,31%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -10,27% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -5,20%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 19,53%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 18,81%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 48,35%. De acuerdo con la política de ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de los fondos de inversión gestionados, BBVA Asset Management SA SGIIC ejercerá el derecho de asistencia y voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas de todas las sociedades domiciliadas en España y de las principales sociedades europeas, tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia. El derecho de asistencia y voto podrá ser ejercido directamente o mediante representación y de forma presencial o mediante voto electrónico. La entidad ejercerá el derecho del voto considerando si las propuestas son beneficiosas (o simplemente no desfavorables) para los intereses de las IIC. De conformidad con lo

anterior, esta Sociedad Gestora ha ejercido, en representación de los fondos de inversión, el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2018 de todas las sociedades españolas y de las principales sociedades europeas en las que los fondos tenían posición. Asimismo, la Sociedad Gestora ha ejercido el derecho de asistencia a las sesiones de las juntas generales de accionistas en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia. Durante el ejercicio 2018, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas -o, simplemente, no desfavorables- para los intereses de los fondos de inversión, y en contra de aquellas propuestas en las que no se han apreciado dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las juntas generales de accionistas a las que se ha asistido.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
US912796MK22 - LETRAS UNITED STATES OF AME 1,824 2018-07-19	USD	0	0,00	56.942	7,66
US912828Q525 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,875 2019-04-15	USD	13.031	3,07	0	0,00
US912828XV77 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2019-06-30	USD	17.339	4,08	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		30.370	7,15	56.942	7,66
US172967JV44 - BONOS CITIGROUP INC 2,647 2018-07-30	USD	0	0,00	14.672	1,97
US38147MAA36 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,900 2018-07-19	USD	0	0,00	31.697	4,27
XS1913411630 - PAPEL INSTITUTO DE CREDITO 2,864 2019-05-16	USD	82.026	19,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		82.026	19,31	46.369	6,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		112.396	26,46	103.311	13,90
XS1839907562 - PAPEL INSTITUTO DE CREDITO 2,343 2018-11-14	USD	0	0,00	79.732	10,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	79.732	10,73
TOTAL RENTA FIJA		112.396	26,46	183.043	24,63
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	0	0,00	1.847	0,25
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.053	0,25	0	0,00
IE00B4O5ZJ47 - ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	1.456	0,34	0	0,00
IE00B56GVS15 - ACCIONES ALKERMES PLC	USD	1.457	0,34	0	0,00
IE00BD845X29 - ACCIONES ADIANT PLC	USD	0	0,00	1.633	0,22
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	1.659	0,39	0	0,00
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	0	0,00	2.209	0,30
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	1.094	0,26	0	0,00
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	1.392	0,33	1.840	0,25
IL0011334468 - ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	USD	1.595	0,38	0	0,00
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	1.621	0,38	1.925	0,26
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORP	USD	3.088	0,73	2.443	0,33
US0017441017 - ACCIONES AMN HEALTHCARE SERVI	USD	0	0,00	1.844	0,25
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.765	0,42	1.840	0,25
US0036541003 - ACCIONES ABIOMED INC	USD	3.091	0,73	2.371	0,32
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	1.149	0,27	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	2.503	0,59	0	0,00
US0080731088 - ACCIONES AEROVIRONMENT INC	USD	1.590	0,37	5.936	0,80
US0082521081 - ACCIONES AFFILIATED MANAGERS	USD	0	0,00	1.499	0,20
US0138721065 - ACCIONES ALCOA CORP	USD	0	0,00	1.774	0,24
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	1.446	0,34	1.713	0,23
US0185811082 - ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEM	USD	1.178	0,28	2.213	0,30
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.506	0,59	2.055	0,28
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	2.052	0,28
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	1.582	0,37	1.982	0,27
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	USD	0	0,00	1.648	0,22
US0311001004 - ACCIONES AMETEK INC	USD	2.149	0,51	3.627	0,49
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	2.909	0,68	1.872	0,25
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	2.301	0,54	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	1.631	0,38	2.314	0,31
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	1.104	0,26	2.040	0,27
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	1.412	0,33	1.267	0,17
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	2.793	0,66	0	0,00
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	1.102	0,26	0	0,00
US05464C1018 - ACCIONES AXON ENTERPRISE INC	USD	0	0,00	3.269	0,44
US05465C1009 - ACCIONES AXOS FINANCIAL INC	USD	1.297	0,31	0	0,00
US05566U1088 - ACCIONES BOFI HOLDING INC	USD	0	0,00	2.588	0,35
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	2.939	0,69	1.586	0,21
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	2.381	0,56	2.199	0,30
US09061G1013 - ACCIONES BIOMARIN PHARMACEUTI	USD	0	0,00	1.868	0,25
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	1.563	0,37	1.632	0,22
US09215C1053 - ACCIONES BLACK KNIGHT INC	USD	1.633	0,38	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	1.239	0,29	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	2.326	0,55	1.895	0,26
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	1.122	0,26	0	0,00
US1033041013 - ACCIONES BOYD GAMING CORP	USD	0	0,00	2.174	0,29
US1096961040 - ACCIONES BRINK'S CO/THE	USD	0	0,00	2.352	0,32
US1170431092 - ACCIONES BRUNSWICK CORP/DE	USD	1.673	0,39	2.278	0,31
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	0	0,00	1.710	0,23
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	3.197	0,75	0	0,00
US1255091092 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	0	0,00	1.627	0,22
US1255231003 - ACCIONES HALFMOON PARENT INC	USD	2.955	0,70	0	0,00
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	2.905	0,68	2.775	0,37
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	0	0,00	2.008	0,27
US1271903049 - ACCIONES CACI INTERNATIONAL I	USD	1.259	0,30	2.399	0,32
US13123X1028 - ACCIONES CALLON PETROLEUM CO	USD	0	0,00	1.745	0,23
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	2.184	0,51	2.123	0,29
US14575E1055 - ACCIONES CARS.COM INC	USD	0	0,00	2.128	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	2.672	0,63	1.836	0,25
US1637311028 - ACCIONES CHEMICAL FINANCIAL C	USD	0	0,00	2.645	0,36
US1638511089 - ACCIONES CHEMOURS CO/THE	USD	0	0,00	1.833	0,25
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	2.568	0,60	2.410	0,32
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	0	0,00	2.662	0,36
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	2.204	0,52	1.895	0,26
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	USD	2.227	0,52	2.174	0,29
US1844961078 - ACCIONES CLEAN HARBORS INC	USD	1.089	0,26	0	0,00
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	2.135	0,50	2.972	0,40
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	2.311	0,54	1.708	0,23
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	0	0,00	1.646	0,22
US2243991054 - ACCIONES CRANE CO	USD	1.371	0,32	1.493	0,20
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	1.450	0,34	1.239	0,17
US2315611010 - ACCIONES CURTISS-WRIGHT CORP	USD	1.383	0,33	0	0,00
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	1.752	0,41	0	0,00
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	0	0,00	2.315	0,31
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	3.102	0,73	2.665	0,36
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	1.256	0,30	2.096	0,28
US2692464017 - ACCIONES E*TRADE FINANCIAL CO	USD	1.279	0,30	3.333	0,45
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	1.158	0,27	1.434	0,19
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	1.627	0,38	0	0,00
US29084Q1004 - ACCIONES EMCOR GROUP INC	USD	1.173	0,28	2.111	0,28
US29261A1007 - ACCIONES ENCOMPASS HEALTH COR	USD	1.491	0,35	2.472	0,33
US29272W1099 - ACCIONES ENERGIZER HOLDINGS I	USD	0	0,00	2.278	0,31
US29444U7000 - SOCI EQUINIX INC	USD	1.160	0,27	0	0,00
US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC	USD	1.034	0,24	0	0,00
US30161Q1040 - ACCIONES JEXELIXIS INC	USD	1.535	0,36	2.027	0,27
US30212P3038 - ACCIONES JEXPEDIA GROUP INC	USD	1.127	0,27	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.091	0,26	2.086	0,28
US31428X1063 - ACCIONES FIRST SOLAR CORP	USD	1.032	0,24	0	0,00
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	1.389	0,33	2.578	0,35
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	1.563	0,37	3.012	0,41
US32008D1063 - ACCIONES FIRST DATA CORP	USD	1.389	0,33	2.749	0,37
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	912	0,21	1.110	0,15
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	0	0,00	2.804	0,38
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	1.542	0,36	2.806	0,38
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	0	0,00	2.924	0,39
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	1.283	0,30	0	0,00
US3715591059 - ACCIONES GENESEE & WYOMING IN	USD	0	0,00	1.944	0,26
US3719011096 - ACCIONES GENTEX CORP	USD	1.325	0,31	2.294	0,31
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.562	0,37	1.654	0,22
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	1.473	0,35	0	0,00
US3795772082 - ACCIONES GLOBUS MEDICAL INC	USD	0	0,00	2.037	0,27
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	2.240	0,53	0	0,00
US3886891015 - ACCIONES GRAPHIC PACKAGING HO	USD	0	0,00	1.619	0,22
US4001101025 - ACCIONES GRUBHUB INC	USD	0	0,00	2.026	0,27
US4138751056 - ACCIONES HARRIS CORP	USD	1.411	0,33	0	0,00
US42226A1079 - ACCIONES HEALTH EQUITY INC	USD	1.038	0,24	3.426	0,46
US43283X1054 - ACCIONES HILTON GRAND VACATIO	USD	0	0,00	1.729	0,23
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	2.145	0,50	3.768	0,51
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	0	0,00	1.807	0,24
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	2.911	0,69	3.027	0,41
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	1.596	0,38	2.108	0,28
US4456581077 - ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SE	USD	1.162	0,27	0	0,00
US44930G1076 - ACCIONES JCU MEDICAL INC	USD	0	0,00	2.419	0,33
US44980X1090 - ACCIONES JPG PHOTONICS CORP	USD	847	0,20	1.619	0,22
US45337C1027 - ACCIONES JNCYTE CORP	USD	0	0,00	1.772	0,24
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	1.466	0,35	2.546	0,34
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXC	USD	0	0,00	2.116	0,28
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	3.025	0,71	0	0,00
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	661	0,16	1.506	0,20
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	0	0,00	3.313	0,45
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	3.376	0,79	4.708	0,63
US4627261005 - ACCIONES IROBOT CORP	USD	2.095	0,49	4.593	0,62
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	1.362	0,32	1.840	0,25
US4851703029 - ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	USD	0	0,00	1.683	0,23
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD	2.188	0,51	2.259	0,30
US5024131071 - ACCIONES L3 TECHNOLOGIES INC	USD	1.431	0,34	0	0,00
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	0	0,00	2.029	0,27
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	0	0,00	2.038	0,27
US52603B1070 - ACCIONES LENDINGTREE INC	USD	1.381	0,33	1.857	0,25
US5339001068 - ACCIONES LINCOLN ELECTRIC HOL	USD	2.176	0,51	3.117	0,42
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	1.290	0,30	0	0,00
US55024U1097 - ACCIONES LUMENTUM HOLDINGS IN	USD	0	0,00	2.019	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5529531015 - ACCIONES MG M RESORTS INTERNAT	USD	1.586	0,37	1.887	0,25
US55306N1046 - ACCIONES MKS INSTRUMENTS INC	USD	1.410	0,33	0	0,00
US56418H1005 - ACCIONES MANPOWERGROUP INC	USD	1.627	0,38	1.347	0,18
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM C	USD	0	0,00	2.149	0,29
US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	USD	0	0,00	2.720	0,37
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	1.528	0,36	3.266	0,44
US57665R1068 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	0	0,00	1.707	0,23
US58155Q1031 - ACCIONES MC KESSON CORP	USD	1.535	0,36	1.818	0,24
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.111	0,26	0	0,00
US5962781010 - ACCIONES MIDDLEBY CORP/THE	USD	0	0,00	2.365	0,32
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS BREWING	USD	0	0,00	1.645	0,22
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	1.166	0,27	0	0,00
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	2.302	0,54	1.974	0,27
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	2.540	0,34
US64125C1099 - ACCIONES NEUROCRINE BIOSCIENC	USD	1.618	0,38	0	0,00
US6556631025 - ACCIONES NORDSON CORP	USD	2.279	0,54	3.280	0,44
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	1.417	0,33	2.013	0,27
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	2.249	0,30
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD	0	0,00	2.004	0,27
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	1.431	0,34	0	0,00
US6951561090 - ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	1.071	0,25	1.604	0,22
US7005171050 - SOCIM PARK HOTELS & RESORT	USD	0	0,00	2.325	0,31
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.608	0,38	3.321	0,45
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	1.684	0,40	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	2.935	0,69	0	0,00
US74051N1028 - ACCIONES PREMIER INC	USD	1.648	0,39	2.321	0,31
US74758T3032 - ACCIONES QUALYS INC	USD	1.481	0,35	2.364	0,32
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON CO	USD	1.322	0,31	2.001	0,27
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	1.618	0,38	1.484	0,20
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	2.224	0,52	0	0,00
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	2.009	0,47	3.108	0,42
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	2.100	0,49	3.768	0,51
US78467J1007 - ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	1.502	0,35	2.812	0,38
US78486Q1013 - ACCIONES SVB FINANCIAL GROUP	USD	2.206	0,52	2.717	0,37
US80689H1023 - ACCIONES SCHNEIDER NATIONAL I	USD	0	0,00	1.742	0,23
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	1.447	0,34	2.478	0,33
US81761R1095 - ACCIONES SERVICEMASTER GLOBAL	USD	0	0,00	2.621	0,35
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	0	0,00	2.309	0,31
US82568P3047 - ACCIONES SHUTTERFLY INC	USD	0	0,00	2.123	0,29
US83417M1045 - ACCIONES SOLAREDEGE TECHNOLOGI	USD	0	0,00	1.092	0,15
US8354951027 - ACCIONES SONOCO PRODUCTS CO	USD	0	0,00	1.746	0,24
US8485741099 - ACCIONES SPIRIT AEROSYSTEMS H	USD	1.288	0,30	2.036	0,27
US85208M1027 - ACCIONES SPROUTS FARMERS MARK	USD	0	0,00	2.883	0,39
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	1.268	0,30	0	0,00
US85917A1007 - ACCIONES STERLING BANCORP/DE	USD	0	0,00	1.854	0,25
US8679141031 - ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	2.188	0,51	2.316	0,31
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	0	0,00	2.086	0,28
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	0	0,00	3.350	0,45
US8803491054 - ACCIONES TENNECO INC	USD	0	0,00	1.486	0,20
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	1.131	0,27	1.346	0,18
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	0	0,00	1.686	0,23
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	0	0,00	2.293	0,31
US88870R1023 - ACCIONES TIVITY HEALTH INC	USD	0	0,00	2.007	0,27
US89055F1030 - ACCIONES TOPBUILD CORP	USD	0	0,00	2.182	0,29
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	2.802	0,66	3.398	0,46
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	2.022	0,48	2.828	0,38
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	0	0,00	2.473	0,33
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	1.247	0,29	0	0,00
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	0	0,00	1.696	0,23
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	1.311	0,31	0	0,00
US91307C1027 - ACCIONES UNITED THERAPEUTICS	USD	0	0,00	2.035	0,27
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	1.594	0,38	2.193	0,30
US91347P1057 - ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY CO	USD	1.388	0,33	0	0,00
US9139031002 - ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SER	USD	1.538	0,36	2.033	0,27
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTE	USD	2.178	0,51	3.267	0,44
US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	1.261	0,30	0	0,00
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	0	0,00	2.724	0,37
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	1.622	0,38	2.064	0,28
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.737	0,64	2.876	0,39
US9282981086 - ACCIONES VISHAY INTERTECHNOLO	USD	1.257	0,30	0	0,00
US92839U2069 - ACCIONES VISTEON CORP	USD	0	0,00	1.648	0,22
US9486261061 - ACCIONES WEIGHT WATCHERS INTE	USD	0	0,00	4.097	0,55
US9507551086 - ACCIONES WERNER ENTERPRISES I	USD	0	0,00	1.736	0,23
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	0	0,00	1.774	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US96145D1054 - ACCIONES WHISKEY HOLDCO INC	USD	2.619	0,62	2.504	0,34
US96208T1043 - ACCIONES WEX INC	USD	1.428	0,34	3.224	0,43
US97650W1080 - ACCIONES WINTRUST FINANCIAL C	USD	0	0,00	2.685	0,36
US9831341071 - ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	0	0,00	1.906	0,26
US9837931008 - ACCIONES XPO LOGISTICS INC	USD	1.534	0,36	0	0,00
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	1.186	0,28	0	0,00
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	2.905	0,68	3.297	0,44
TOTAL RV COTIZADA		241.134	56,72	373.369	50,27
TOTAL RENTA VARIABLE		241.134	56,72	373.369	50,27
IE0031442068 - ETF ISHARES S&P 500 UCIT	USD	0	0,00	33.615	4,52
TOTAL IIC		0	0,00	33.615	4,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		353.530	83,18	590.027	79,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		353.530	83,18	590.027	79,42

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.