

## BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI

Nº Registro CNMV: 1189

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.915374425

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](mailto:bbvafondos@bbvaam.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/10/1997

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional que invierte en valores emitidos por compañías de los sectores de Tecnología y Telecomunicaciones a lo largo de cualquier área geográfica. El Fondo tiene un alto porcentaje de activos denominados en divisas distintas del Euro.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,24	0,00	-0,24

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	22.338.022,76	17.329.759,36
Nº de Partícipes	38.807	32.048
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	543.423	24,3273
2019	379.180	21,8803
2018	249.404	15,3105
2017	212.818	15,9104

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad IIC</b>	11,18	25,57	-11,46	9,19	5,50	42,91	-3,77	12,16	11,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,15	11-06-2020	-12,11	16-03-2020	-4,57	10-10-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	7,52	06-04-2020	10,18	13-03-2020	5,39	26-12-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	46,33	29,78	58,32	12,56	19,84	16,80	20,06	11,41	20,89
<b>Ibex-35</b>	42,44	32,42	50,35	13,03	13,42	12,48	13,76	12,96	18,20
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,65	0,80	0,56	0,37	1,37	0,72	0,71	0,60	0,23
<b>B-C-FI-BOLSA TECNOL Y TELECO-4114</b>	46,62	29,73	58,77	12,35	18,28	15,73	17,75	10,83	21,64
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-9,50	-9,50	-9,50	-8,92	-8,92	-8,92	-8,83	-6,69	-7,08

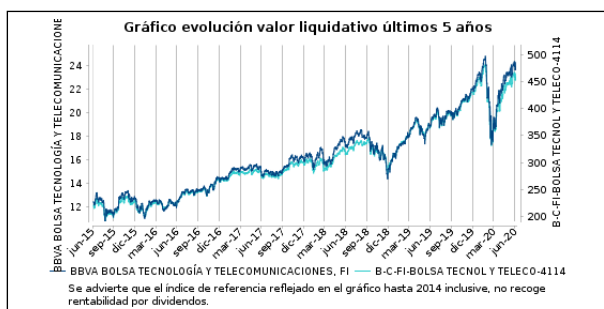
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

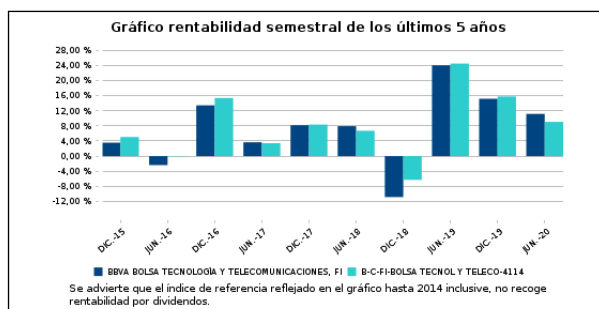
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,27	0,64	0,63	0,64	0,65	2,56	2,46	2,45	2,46

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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**
Renta Fija Euro	1.591.813	29.008	-0,80
Renta Fija Internacional	1.396.880	41.946	0,55
Renta Fija Mixta Euro	797.269	26.563	-3,78
Renta Fija Mixta Internacional	1.579.603	62.383	-5,27
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.063.353	80.402	-7,74
Renta Variable Euro	206.198	17.115	-25,39
Renta Variable Internacional	3.300.047	170.037	-6,54
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	26.241	612	-0,46
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	212.789	9.683	-7,24
Global	22.063.446	663.893	-7,77
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.280.985	79.978	-0,94
IIC que Replica un Índice	1.136.704	30.196	-13,40
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.239.263	78.165	-0,97
<b>Total fondos</b>	<b>38.894.591</b>	<b>1.289.981</b>	<b>-6,35</b>

\*Medias.

\*\*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	500.644	92,13	298.401	78,70
* Cartera interior	108.224	19,92	36.339	9,58

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	392.420	72,21	262.061	69,11
* 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)	21.064	3,88	69.878	18,43
(+/-) RESTO	21.715	4,00	10.902	2,88
TOTAL PATRIMONIO	543.423	100,00 %	379.180	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)	379.180	305.034	379.180	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,37	8,01	28,37	351,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,27	14,20	10,27	-7,96
(+) Rendimientos de gestión	11,65	15,59	11,65	-4,88
+ Intereses	-0,04	0,00	-0,04	-10.050,77
+ Dividendos	0,53	0,55	0,53	22,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-33,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,79	10,51	5,79	-29,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,51	4,50	5,51	55,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	0,00	0,22	0,00
± Otros resultados	-0,36	0,03	-0,36	-1.712,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	72,10
(-) Gastos repercutidos	-1,39	-1,39	-1,39	26,99
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	-25,36
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-25,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,02	-0,05	-188,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	0,00	90,37
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,11	-0,12	-41,84
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	194,88
+ 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	0,01	0,00	0,01	194,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	543.423	379.180	543.423	

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

### 3. Inversiones financieras

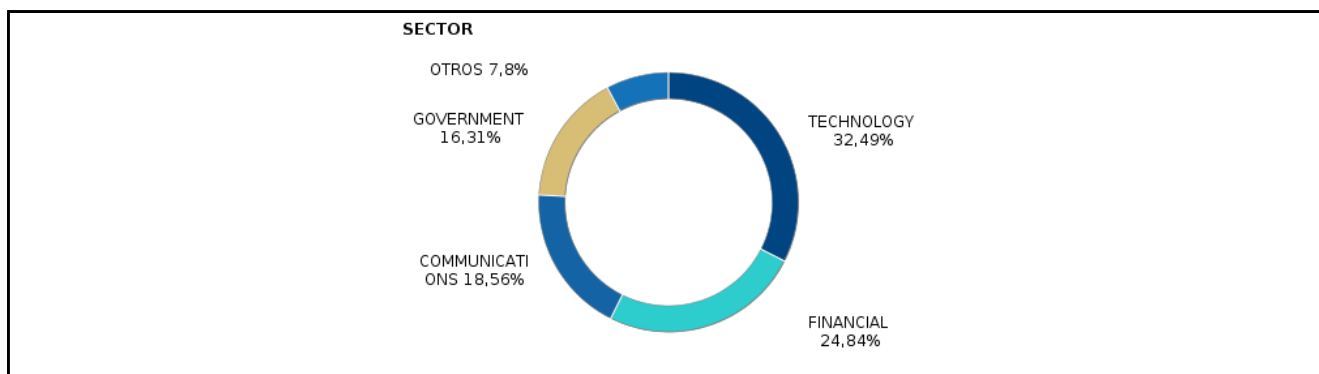
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>	104.867	19,32	32.000	8,44
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	104.867	19,32	32.000	8,44
TOTAL RV COTIZADA	3.357	0,62	4.339	1,15
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	3.357	0,62	4.339	1,15
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	108.224	19,94	36.339	9,59
TOTAL RV COTIZADA	367.361	67,59	262.060	69,11
TOTAL RV NO COTIZADA	745	0,14	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	368.106	67,73	262.060	69,11
<b>TOTAL IIC</b>	24.321	4,48	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	392.427	72,21	262.060	69,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	500.651	92,15	298.399	78,70

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	24.688	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ Q 100 STOCK INDX 20	179.396	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 Telcomm EUR 50	12.489	Inversión
Total subyacente renta variable		216573	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	100.459	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		100459	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		317032	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 28/05/2020 se publica en CNMV hecho relevante por el que se prohíbe la distribución/suscripción del fondo a partícipes con consideración de U.S. Persons bajo normativa estadounidense.  
Con fecha 08/06/2020 se actualiza el identificador MIFID del fondo a la nueva clasificación MIFID.

## 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

## 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Aunque a mediados de febrero se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices, la extensión de la pandemia y la incertidumbre sobre su impacto económico llevó a las bolsas a niveles mínimos no vistos desde 2016 en marzo, con el consiguiente repunte de la volatilidad, desde donde han experimentado un repunte significativo gracias al apoyo de los bancos centrales, la progresiva reapertura de las economías y la mejora de los datos macro. Así, el MSCI ACWI lograba completar el mejor 2T trimestre desde 2009 (SP500 mejor trimestre desde 4T98), aunque en el semestre acumula un retroceso del -7,1%, mientras que la volatilidad finaliza el periodo en niveles de 30,4. Entre las bolsas desarrolladas, que lideraron el movimiento tanto en la caída como en los primeros compases de la recuperación del 2T, la bolsa americana es la que mejor comportamiento ha tenido en el 1S, siendo la europea la más negativamente afectada (SP500 -4%, Topix -9,4%, Stoxx600 -13,3%). En Europa son reseñables el mejor comportamiento de Alemania, Suiza y las bolsas nórdicas (salvo Noruega, afectada por la caída del crudo), y los retrocesos en la periferia, especialmente Grecia y España (Ibex -24,3%). En cuanto a emergentes, destaca el buen comportamiento relativo de Asia, frente a descensos abultados de Europa Emergente y Latam (esta última especialmente en dólares).

Las estimaciones de crecimiento de beneficios para este año han sido fuertemente revisadas a la baja desde marzo, pasando del 9% y 8,7% en EE.UU. y Europa respectivamente a comienzos de año, hasta los niveles actuales de -22,9% y -29,4%. Estos descensos se traducen en subidas para los próximos dos años, del 29,7% y 34,1% para 2021, y 16,8% y 16,5% para 2022 (frente a las expectativas iniciales del orden del 10,9% y 8,3% en EE.UU. y Europa respectivamente para ambos años). La temporada de resultados del 1T se ha saldado con sorpresas de beneficios del 4,6% y 6,4% en EE.UU. y Europa, aunque sobre unas cifras de crecimiento fuertemente revisadas a la baja como se ha comentado, y en mínimos de la última década (finalizando en -13% EE.UU., -25% Europa). Cíclicas y financieras son las que más han sufrido, mientras que las defensivas han aguantado mejor. Durante el trimestre hemos asistido a tendencias de abandono de guías de previsiones anuales y recortes de capex y dividendos por parte de gran número de compañías.

Sectorialmente, se pudo observar un claro sesgo defensivo en la caída y cíclico en la recuperación, resultando en un comportamiento mixto para el conjunto del semestre. Es reseñable el mejor comportamiento de tecnología (nuevos máximos históricos del Nasdaq en junio), farmacéuticas, y consumo discrecional (salvo ocio/viajes y autos), que finalizan el 1S en terreno positivo. Mientras que por el lado negativo resaltan petroleras, ocio y viajes, financieras (especialmente bancos europeos), industriales, inmobiliarias y utilities americanas. Finalmente, en lo referido a factores, es destacable el buen comportamiento relativo de crecimiento vs valor (nuevos máximos históricos a finales del 1S), y el de momentum, así como el mal comportamiento del factor de elevado dividendo (afectado por los anuncios de recorte y/o suspensión de dividendos).

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre la visión del House View se ha traducido en un posicionamiento corto en bolsa europea.

### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice FTSE WORLD TECH TELCO 100

### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha aumentado un 43,32% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 21,09%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,27%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 11,18%.

### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el -6,35%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -6,54% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 9,08%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del segundo trimestre de 2020 hemos abierto posición en SES, compañía líder de satélites. Según nuestro análisis, desde un punto de vista fundamental la compañía está muy infravalorada. Además, consideramos que tiene un balance sólido, especialmente si tenemos en cuenta el pago pendiente del espectro en EE.UU. SES es una compañía en

un negocio en declive, pero que genera mucha caja. También hemos abierto posición en Publicis, una agencia de publicidad que conocemos muy bien y de gran convicción que ha presentado una oportunidad durante el COVID-19 para formar una posición a un precio de entrada muy atractivo y un gran margen de seguridad.

En la primera mitad del año, el impacto del COVID19 en las economías mundiales ha sido un evento inesperado. En ese contexto, la labor del equipo gestor está siendo la de realizar estimaciones del impacto que esta crisis puede tener en las compañías que conforman la cartera, así como en nuevas inversiones. Nos centramos en compañías con balances sólidos, y en los pocos casos en los que la deuda es considerable por el tipo de negocio, empresas que en una recesión no quemen caja y cuyo calendario de vencimientos sea cómodo y esté respaldado por caja operativa. Esto es imprescindible, ya que como venimos advirtiendo desde hace tiempo el mercado estaba enormemente complaciente con la deuda de las compañías en un entorno de tipos cero, y ahí es donde veíamos un riesgo muy relevante en caso de haber sustos en el mercado de crédito; sustos que ya estamos viendo y que podrían ir a más.

El fondo se ha visto protegido de su posicionamiento en el sector tecnológico, especialmente en negocios que se han visto favorecidos a raíz del COVID-19.

En el comercio online destacan Shopify (+92%), Paypal (+43%) y Amazon (+33%). Por otro lado, la necesidad de teletrabajar ha disparado las valoraciones de empresas como Zoom (+200%) o Citrix (+33%) cuyo sistema facilita la comunicación entre equipos a distancia. También cabe destacar las empresas de semiconductores y software que se ven favorecidas de esta nueva tendencia como Okta (+78%), Norton Lifelock (+46%) o Nvidia (+50,92%).

En el lado de las comunicaciones, las revalorizaciones han sido más modestas dada la incertidumbre en inversión, el bloqueo de portabilidades y la dificultad para monetizar la mayor demanda en conectividad. Por el otro lado, nuestra convicción en empresas de torres como Iliad (+42%) y Cellnex (+31%), satélites como SES (+25%) y plataformas de medios digitales como Netflix (+31%) han sido claros valores defensivos y ganadores en esta situación.

Podemos observar también que nuestro posicionamiento en compañías americanas frente a Europeas ha favorecido también la protección del capital en este semestre.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 216.573.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 100.459.000 €.

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 60,47%.

A 30 de junio el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 104.867.295,05 euros, lo que supone un 19,30% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Los activos utilizados como garantía real son un Cupón Segregado del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -1316,31 euros, una Obligación del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -148,96 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: Qimonda AG-Sponsored ADR. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

El Fondo se ha adherido a varias class action o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir de ninguna de ellas se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 46,33% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 46,62%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -9,50%.

A lo largo del primer semestre de 2020 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 7,52% sobre su índice de referencia.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las medidas de confinamiento sumen a la economía global en una recesión histórica

La crisis sanitaria del Covid-19 irrumpió de manera brusca a comienzos de año, forzando a las economías a acometer medidas de confinamiento que paralizaron el tejido productivo y provocaron una destrucción de renta y empleo sin precedentes. A diferencia de la crisis financiera de 2008, los gobiernos y bancos centrales actuaron con celeridad y de forma contundente, facilitando la recuperación posterior. Con todo, la caída de la actividad global en 2020 sería del -3,7% (vs 3,5% estimado a comienzos de año).

Nuestras estimaciones apuntan a que EE.UU. sufrirá una contracción cercana al 35% (t/t anualizado) en el 2T, muy por debajo de la caída del 5% que experimentó a comienzos de año. En ausencia de fuertes medidas de confinamiento, la actividad debería crecer en la segunda mitad del año, cerrando 2020 cerca del -6%. Con respecto a la eurozona, la caída esperada del 2T se sitúa en torno al 12,5% t/t. Estimamos que el proceso de desconfinamiento y la reapertura de fronteras facilitarán la recuperación económica, cerrando 2020 cerca del -8%. En este contexto, los datos de inflación subyacente continúan lejos del objetivo, situándose en el 1,2% en EE.UU. y en el 0,8% en la eurozona. En China, el PIB registró una caída interanual del 6,8% en el 1T. Sin embargo, los efectos de las medidas fiscales y monetarias adoptadas, visibles en la evolución positiva de los datos de actividad en abril y mayo, vaticinan una fuerte recuperación en el 2T. Estimamos un estancamiento de la actividad en 2020, seguido de una fuerte recuperación en 2021.

Caída de los retornos, a excepción de la deuda core y el oro

A medida que la amenaza del coronavirus adquiría más relevancia a comienzos de año, los inversores reducían su exposición a activos de riesgo. Si bien la respuesta coordinada de los principales bancos centrales, así como las medidas fiscales propuestas, han propiciado un contexto reciente de menor aversión al riesgo, las fuertes correcciones experimentadas durante el 1T lastran los retornos en la primera mitad del año, que termina con caída de las bolsas, ampliación de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y buen comportamiento de la deuda pública de más calidad (sobre todo EE.UU.). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han subido ligeramente (comprimadas por los planes de compra del BCE), mientras que el euro se ha visto ligeramente beneficiado por las expectativas de tipos bajos en EE.UU., subiendo frente al dólar un 0,1% hasta 1,1243. En cuanto a las materias primas, el oro se consolida como activo refugio (+17,1%) mientras que el resto experimenta caídas sustanciales (-38,4% el Brent a 40,9\$/b).

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123G8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	12.473	2,30	0	0,00
ES0000011967 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	10.727	1,97	0	0,00
ES0000012411 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	10.950	2,02	0	0,00
ES00000125X8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	11.065	2,04	0	0,00
ES0000012700 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	5.366	0,99	0	0,00
ES0000012031 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	6.689	1,23	0	0,00
ES0000012759 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	6.660	1,23	0	0,00
ES00000128P8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	EUR	0	0,00	32.000	8,44
ES00000129C4 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	6.771	1,25	0	0,00
ES00000129F7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	10.849	2,00	0	0,00
ES00000129I1 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	10.661	1,96	0	0,00
ES00000129J9 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	6.359	1,17	0	0,00
ES00000129K7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	6.297	1,16	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>104.867</b>	<b>19,32</b>	<b>32.000</b>	<b>8,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>104.867</b>	<b>19,32</b>	<b>32.000</b>	<b>8,44</b>
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	2.080	0,38	2.814	0,74
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	626	0,12	855	0,23
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	625	0,12	670	0,18
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	26	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.357</b>	<b>0,62</b>	<b>4.339</b>	<b>1,15</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.357</b>	<b>0,62</b>	<b>4.339</b>	<b>1,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>108.224</b>	<b>19,94</b>	<b>36.339</b>	<b>9,59</b>
BMG5876H1051 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY G	USD	689	0,13	397	0,10
CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC	CAD	441	0,08	490	0,13
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	661	0,12	463	0,12
CA7751092007 - ACCIONES ROGERS COMMUNICATION	USD	413	0,08	368	0,10
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	2.885	0,53	944	0,25
CH0011795959 - ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG	CHF	2.863	0,53	3.760	0,99
CH0102993182 - ACCIONES SITE CONNECTIVITY LTD	USD	798	0,15	771	0,20
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.596	0,29	1.118	0,29
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	827	0,15	680	0,18
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	4.220	0,78	3.166	0,83
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	5.143	0,95	4.257	1,12
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	4.899	0,90	5.146	1,36
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	601	0,11	545	0,14
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	4.774	0,88	0	0,00
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	0	0,00	366	0,10
JP3165650007 - ACCIONES INTT DOCOMO INC	JPY	918	0,17	768	0,20
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	2.237	0,41	1.548	0,41
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	563	0,10	658	0,17
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	6.252	1,15	5.857	1,54
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	674	0,12	603	0,16
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	0	0,00	441	0,12
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	1.868	0,34	2.075	0,55
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.171	0,22	1.067	0,28
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	3.994	0,73	3.209	0,85
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY P	USD	0	0,00	354	0,09
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	0	0,00	322	0,08
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	494	0,09	528	0,14
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	2.249	0,41	1.488	0,39
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	1.440	0,26	1.088	0,29
JP3538800008 - ACCIONES TDK CORP	JPY	0	0,00	356	0,09
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	1.061	0,20	826	0,22
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	716	0,13	463	0,12
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	881	0,16	674	0,18
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	1.515	0,28	939	0,25
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	854	0,16	984	0,26
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	447	0,08	416	0,11
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	675	0,12	447	0,12
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	969	0,18	853	0,22
LU0088087324 - OTROS SES SA	EUR	6.760	1,24	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	5.335	0,98	5.232	1,38
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	932	0,17	856	0,23
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	4.512	0,83	3.006	0,79
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	770	0,14	0	0,00
SE0000103699 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	467	0,09	349	0,09
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	776	0,14	640	0,17
SG1175931496 - ACCIONES SINGAPORE TELECOMMUN	SGD	407	0,07	392	0,10
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	6.336	1,17	5.849	1,54
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	1.704	0,31	930	0,25
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	6.147	1,13	3.832	1,01
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	1.802	0,33	1.112	0,29
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	508	0,09	338	0,09
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	12.677	2,33	8.571	2,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	12.428	2,29	8.200	2,16
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	837	0,15	770	0,20
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	1.323	0,24	1.041	0,27
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	734	0,14	516	0,14
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	46.748	8,60	32.278	8,51
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	1.626	0,30	1.372	0,36
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	1.541	0,28	962	0,25
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	1.883	0,35	1.776	0,47
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	424	0,08	342	0,09
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	3.692	0,68	2.966	0,78
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	1.489	0,27	1.315	0,35
US3802371076 - ACCIONES GODADDY INC	USD	373	0,07	0	0,00
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	732	0,13	746	0,20
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	413	0,08	0	0,00
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	369	0,07	509	0,13
US44919P5089 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	0	0,00	406	0,11
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	7.495	1,38	6.376	1,68
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	466	0,09	498	0,13
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	787	0,14	466	0,12
US1567001060 - ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	0	0,00	266	0,07
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	2.191	0,40	1.577	0,42
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	5.793	1,07	4.925	1,30
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	504	0,09	348	0,09
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	913	0,17	842	0,22
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	5.176	0,95	4.165	1,10
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	579	0,11	547	0,14
US22266L1061 - ACCIONES COUPA SOFTWARE INC	USD	541	0,10	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	5.883	1,08	5.344	1,41
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	860	0,16	0	0,00
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	1.118	0,21	653	0,17
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	15.963	2,94	10.113	2,67
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	2.420	0,45	2.044	0,54
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	1.652	0,30	1.588	0,42
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	629	0,12	592	0,16
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	589	0,11	370	0,10
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	0	0,00	331	0,09
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	3.142	0,58	2.837	0,75
US4612021034 - ACCIONES JUNTAUT INC	USD	2.260	0,42	1.618	0,43
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	893	0,16	683	0,18
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	554	0,10	463	0,12
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	1.379	0,25	1.046	0,28
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	369	0,07	320	0,08
US5303073051 - ACCIONES LIBERTY BROADBAND CO	USD	388	0,07	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	7.750	1,43	6.491	1,71
US5772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRO	USD	478	0,09	397	0,10
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	43.068	7,93	27.397	7,23
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	739	0,14	597	0,16
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	1.676	0,31	1.417	0,37
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	700	0,13	635	0,17
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	0	0,00	368	0,10
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	5.835	1,07	2.866	0,76
US6687711084 - ACCIONES NORTONLIFELOCK INC	USD	0	0,00	376	0,10
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	6.810	1,25	3.250	0,86
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	665	0,12	286	0,08
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	0	0,00	366	0,10
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	3.635	0,67	3.034	0,80
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	671	0,12	530	0,14
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	716	0,13	657	0,17
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	454	0,08	314	0,08
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	5.686	1,05	2.895	0,76
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	0	0,00	330	0,09
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	3.053	0,56	2.561	0,68
US76680R2067 - ACCIONES RINGCENTRAL INC	USD	603	0,11	0	0,00
US78467J1007 - ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	0	0,00	334	0,09
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	4.623	0,85	3.223	0,85
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	2.252	0,41	1.246	0,33
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	637	0,12	498	0,13
US83304A1060 - ACCIONES SNAP INC	USD	600	0,11	0	0,00
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC	USD	908	0,17	534	0,14
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	1.091	0,20	497	0,13
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	858	0,16	501	0,13
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	1.310	0,24	549	0,14
US8725901123 - DERECHOS T-MOBILE US INC	USD	2	0,00	0	0,00
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	463	0,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	3.473	0,64	2.861	0,75
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	486	0,09	0	0,00
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	761	0,14	0	0,00
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	681	0,13	488	0,13
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	400	0,07	0	0,00
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	635	0,12	494	0,13
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	6.663	1,23	5.215	1,38
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	9.652	1,78	7.798	2,06
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	0	0,00	300	0,08
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	387	0,07	444	0,12
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	916	0,17	634	0,17
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	717	0,13	595	0,16
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	405	0,07	329	0,09
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	805	0,15	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>367.361</b>	<b>67,59</b>	<b>262.060</b>	<b>69,11</b>
US44919P5089 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	745	0,14	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>745</b>	<b>0,14</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>368.106</b>	<b>67,73</b>	<b>262.060</b>	<b>69,11</b>
IE0032077012 - ETF INVESCO EQQQ NASDAQ-	USD	24.321	4,48	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>24.321</b>	<b>4,48</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>392.427</b>	<b>72,21</b>	<b>262.060</b>	<b>69,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>500.651</b>	<b>92,15</b>	<b>298.399</b>	<b>78,70</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US7469041013 - ADR QIMONDA AG	USD	0	0,00	0	0,00

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)