BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI

Nº Registro CNMV: 1189

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

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:** No Disponible

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

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

Dirección

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/10/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte principalmente en empresas de los sectores globales de tecnología y telecomunicaciones. La cartera del fondo puede estar invertida en valores denominados en divisa distinta del euro.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,40	0,00	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	0,00	-0,08	0,01

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	12.839.810,61	11.843.231,33
Nº de Partícipes	26.882	26.145
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	196.999	15,3428
2016	167.995	14,1849
2015	155.928	12,7433
2014	145.655	11,4170

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	8,16	8,16	5,44	7,59	-0,28	10,74	11,62	23,43	4,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	21-03-2017	-1,81	21-03-2017	-5,39	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,37	01-03-2017	1,37	01-03-2017	4,50	26-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,77	9,77	14,44	11,16	14,76	16,70	20,89	13,25	14,45
Ibex-35	11,73	11,73	14,41	18,26	35,68	26,04	18,20	15,41	23,30
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,24	1,19	0,44	0,26	0,23	0,32	1,85
B-C-FI-*TELECOM2-4114**	9,84	9,84	14,65	10,93	14,60	16,74	21,64	13,36	11,93
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-6,84	-6,84	-6,84	-6,84	-7,13	-6,84	-7,08	-6,27	-11,04

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

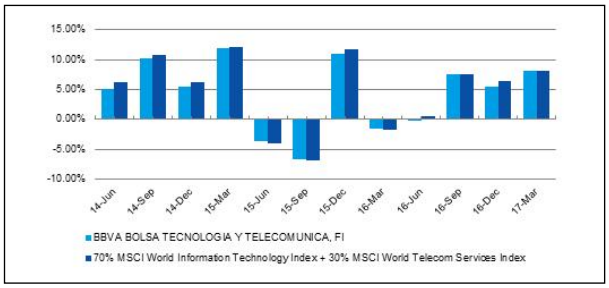
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,60	0,62	0,62	0,61	2,46	2,46	2,46	2,46

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción 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 trimestral de los últimos 3 años



El 2006-11-24 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Variable Internacional, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	595.206	21.090	-0,09
Renta Fija Euro	5.183.950	129.522	-0,22
Renta Fija Internacional	5.442.934	130.738	-0,60
Renta Fija Mixta Euro	533.554	20.651	0,67
Renta Fija Mixta Internacional	400.436	21.145	1,04
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	695.127	31.550	2,26
Renta Variable Euro	327.363	21.153	10,55
Renta Variable Internacional	2.291.512	132.667	5,36
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.521.542	199.333	0,80
Garantizado de Rendimiento Fijo	555.674	16.787	-0,34
Garantizado de Rendimiento Variable	550.088	19.437	3,67
De Garantía Parcial	39.477	848	4,57
Retorno Absoluto	654.806	25.259	-0,23
Global	8.912.373	261.342	2,03
Total fondos	32.704.042	1.031.522	1,19

*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	174.838	88,75	160.125	95,32
* Cartera interior	2.861	1,45	4.717	2,81
* Cartera exterior	171.977	87,30	155.408	92,51
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.102	9,70	6.008	3,58
(+/-) RESTO	3.059	1,55	1.862	1,11
TOTAL PATRIMONIO	196.999	100,00 %	167.995	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	167.995	158.822	167.995	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,11	0,32	8,11	2.785,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,71	5,31	7,71	63,19
(+) Rendimientos de gestión	8,41	5,99	8,41	58,20
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,47	0,46	0,47	14,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,26	6,11	7,26	34,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,69	-0,59	0,69	232,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-201,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-86,13
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,68	-0,70	-18,73
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	-10,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,49
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-48,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,55
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,06	-0,10	-111,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	196.999	167.995	196.999	

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

3. Inversiones financieras

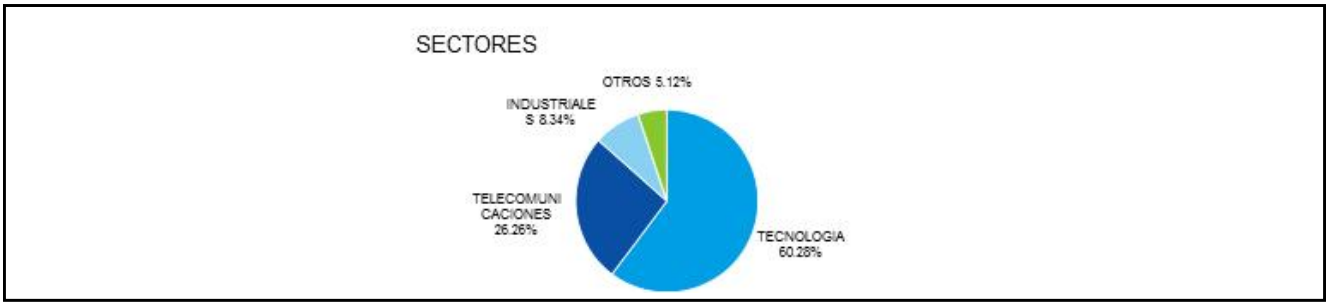
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.861	1,45	4.716	2,81
TOTAL RENTA VARIABLE	2.861	1,45	4.716	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.861	1,45	4.716	2,81
TOTAL RV COTIZADA	171.976	87,30	155.404	92,51
TOTAL RENTA VARIABLE	171.976	87,30	155.404	92,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	171.976	87,30	155.404	92,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	174.837	88,75	160.120	95,31

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Futuro|INDEX DJ EUROSTOXX50|10|	14.766	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro|NASDAQ 100 UNDER20|20|	26.406	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro|ASML HOLDING NV|100|	4.274	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro|INDEX DJ STOXX 600 T|50|	5.927	Inversión
Total subyacente renta variable		51373	
Tipo de cambio/divisa	Futuro|USD|125000|	25.638	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		25638	
TOTAL OBLIGACIONES		77011	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 13/02/2017 se modifica el folleto/DFI al objeto de recoger la nueva composición del Consejo de Administración.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La fortaleza de los datos macro, una temporada de resultados del 4T16 positiva que ha conllevado revisiones al alza en beneficios, y la reciente disminución de la percepción de riesgo político, han servido como apoyo a las bolsas, permitiendo al índice mundial en dólares marcar nuevos máximos históricos mes tras mes (finalizando el periodo cerca de los máximos recientes, +6,41%). Entre los países desarrollados la bolsa americana lideraba el movimiento al alza en los primeros meses, logrando alcanzar nuevos máximos históricos, pero mostraba ciertos síntomas de agotamiento en marzo ante las dudas sobre la agenda económica de Trump tras la retirada de la reforma sanitaria y un ligero empeoramiento del índice de sorpresas económicas de la zona, y era Europa la que tomaba el liderazgo, apoyada a su vez por la disminución del riesgo político tras las elecciones en Holanda y las últimas encuestas en Francia, y cierta aceleración del crecimiento económico en la zona (en el trimestre S&P500 +5,5% y Eurostoxx50 +6,4%). Por su parte, Japón ha permanecido en un rango estrecho de un 4,4% de amplitud, siguiendo de cerca la evolución de su divisa durante todo el trimestre (subiendo

con depreciación del yen y viceversa, Nikkei -1,1%). En Europa destaca el buen comportamiento de los mercados periféricos, especialmente de España (Ibex +11,9%), así como del DAX, esto es, los mercados más expuestos al crecimiento de las economías emergentes y con mayor peso del sector financiero. Entre las plazas emergentes, que han liderado la subida en el trimestre, reseñar la subida de Asia (con India, Tailandia y Hong Kong a la cabeza), seguida de cerca por Latam (Argentina, Chile y Brasil), mientras que Europa Emergente finaliza el trimestre en terreno negativo en moneda local (presionada por Rusia).

La temporada de resultados del 4T16 en EE.UU. ha sorprendido al alza, con sorpresas positivas en beneficios por parte del 73% de las compañías y algo menores en ventas, 53% (debido a la fortaleza del dólar del 4T16). En Europa las sorpresas positivas han sido más elevadas que en pasados trimestres tanto en beneficios (55%) como en ventas (64%), y superan a las americanas en ventas. Las estimaciones de crecimiento de beneficios han permanecido relativamente estables en los últimos meses, con ligeras revisiones al alza, especialmente en el caso europeo más recientemente. En la actualidad el crecimiento estimado para el conjunto del 2017 se sitúa en niveles de 10% en EE.UU. y 14,2% en Europa, mientras que de cara a 2018 se encuentran en 12,3% y 9,9%, y para 2019 en niveles de 10,3% y 8,9%, respectivamente.

Sectorialmente, en el acumulado trimestral destaca la persistente debilidad (mes tras mes) de los sectores de energía (presionado por la debilidad del crudo) y de telecomunicaciones (especialmente en EE.UU.), así como la fortaleza del sector tecnológico (apoyado por resultados por encima de expectativas), el sector farmacéutico, y los de consumo en EE.UU. Algunos sectores (como la banca europea) han permanecido en rangos relativamente estrechos, siguiendo de cerca el movimiento de las rentabilidades de los bonos gubernamentales.

Durante el primer trimestre, el fondo ha cerrado con una rentabilidad del 8,85%, 190 puntos básicos (bp) mejor su índice de referencia. El buen comportamiento relativo del sector tecnológico frente a mercado, y la favorable exposición del fondo a mercados emergentes han permitido este buen comportamiento del fondo en términos de rentabilidad.

En este período, el fondo ha mantenido un nivel de inversión en el entorno del 100%.

En cuanto a composición de cartera y de nuevo, en telecomunicaciones, el fondo se ha visto penalizado por el mal comportamiento del sector frente al mercado (y sobre todo en el mercado americano), que ha buscado rentabilidad en otros grupos beneficiados por la previsible subida de tipos a costa de otros sectores, como telecomunicaciones, menos favorecidos por ese movimiento de tipos. Dentro de este grupo y hasta finales del trimestre, apoyados en un argumento de valoración relativa, hemos mantenido nuestras principales posiciones (Telefónica, Orange y Telecom Italia), dado que la progresión esperada tanto en momentum de ventas como de beneficios. En tecnología, seguimos con nuestra posición estructural en las compañías de semiconductores y hemos introducido algunos nombres nuevos a principios de año. En el primer trimestre, el índice SOX (EE.UU.) de semiconductores subió un 11,6% (en divisa local) mientras que en Europa el índice de tecnología subió un 12,9% en el mismo periodo. ASML sigue siendo una de nuestras mayores posiciones y en estos primeros meses subió un +16,6% con la publicación de buenos resultados pero sobre todo por los mensajes positivos sobre demanda y futuros clientes. Habíamos entrado en Dialog Semiconductor en el tercer trimestre del 2016 y ahora en el primer trimestre, el título subió un 19,2%. En enero, habíamos entrado en dos compañías suizas ligadas con la actividad en semiconductores: VAT Group que subió un 28,6% en el primer trimestre y AMS que subió un 87,4%. Mantenemos la posición en Cap Gemini por ser una de las compañías de más calidad en IT Services y un propulsor en la Transición Digital (en el primer trimestre el título subió un 8%). Seguimos convencidos en las perspectivas atractivas a largo plazo en semiconductores, son los que se beneficiarán del aumento en la demanda por datos (el éxito de Facebook, Alphabet-Google, Netflix, etc.) y de la transformación de Asia (sobre todo, China) a ser fabricante y no solo gran consumidor de tecnología. Mantenemos las posiciones más importantes en las opciones de más calidad dentro del sector.

Mantenemos nuestra visión optimista sobre la renta variable en general y en particular, sobre los sectores de telecomunicaciones y tecnología. En el caso del sector de telecomunicaciones, el castigo del último trimestre lo ha devuelto a niveles de valoración atractivos que creemos no descuentan en su justa medida la paulatina mejora en las tendencias de ingresos que muestra el sector. Por el lado del sector de tecnología, seguimos convencidos en las

perspectivas atractivas a largo plazo en semiconductores y en tecnología en general, donde miramos para invertir en las opciones de más calidad.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 17,26% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 2,82%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,60% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,60% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 8,16%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,19%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,36% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 8,01%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 9,77%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 9,84%.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor del fondo reciben multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de veinte), de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas, el gestor selecciona semestralmente seis proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio.

Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan es, en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías del fondo, decisores de política macroeconómica, compañías no basadas en España...). Por último, la frecuencia del contacto de los analistas con las compañías en las que invierte el fondo, especialmente las extranjeras, es muy superior a la que puede realizar el gestor por sí mismo, lo que les permite conocer con mayor prontitud cualquier cambio en los mensajes emitidos por las compañías a la comunidad inversora.A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 39.63

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES|AMADEUS IT HOLDING SA A	EUR	523	0,27	474	0,28
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA SA	EUR	2.338	1,19	4.242	2,53
TOTAL RV COTIZADA		2.861	1,45	4.716	2,81
TOTAL RENTA VARIABLE		2.861	1,45	4.716	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.861	1,45	4.716	2,81
AT0000A18XM4 - ACCIONES|AMS AG	CHF	2.961	1,50		
AU000000TLS2 - ACCIONES|TELSTRA CORPORATION	AUD	691	0,35	723	0,43
CA7751092007 - ACCIONES|ROGERS COMMUNICATIONS	USD	716	0,36	633	0,38
CH0008742519 - ACCIONES|SWISSCOM	CHF	495	0,25	487	0,29
CH0102993182 - ACCIONES|TE CONNECTIVITY LTD	USD	627	0,32	590	0,35
CH0311864901 - ACCIONES|VAT GROUP AG	CHF	4.211	2,14		
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.548	1,29	2.537	1,51
DE0006231004 - ACCIONES|INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	545	0,28	470	0,28
DE0007164600 - ACCIONES|SAP SE	EUR	2.272	1,15	2.046	1,22
FI0009000681 - ACCIONES|NOKIA OYJ	EUR	714	0,36	651	0,39
FI4000062385 - ACCIONES|DNA OYI	EUR	1.802	0,91		
FR0000125338 - ACCIONES|CAP GEMINI SA	EUR	1.909	0,97	1.767	1,05
FR0000133308 - ACCIONES|ORANGE	EUR	1.382	0,70	1.382	0,82
GB0030913577 - ACCIONES|BT GROUP PLC	GBP	1.527	0,78	1.759	1,05
GB0059822006 - ACCIONES|DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	2.202	1,12	1.848	1,10
GB00BH4HKS39 - ACCIONES|VODAFONE GROUP PLC	GBP	3.130	1,59	3.002	1,79
IE00B4BNMY34 - ACCIONES|ACCENTURE PLC	USD	1.767	0,90	1.750	1,04
IE00B58JVZ52 - ACCIONES|SEAGATE TECHNOLOGY	USD	321	0,16	271	0,16
IL0010824113 - ACCIONES|CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES L	USD	309	0,16	258	0,15
IT0003497168 - ACCIONES|TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR			1.674	1,00
JP3165650007 - ACCIONES|NTT DOCOMO INC	JPY	1.471	0,75	1.465	0,87
JP3236200006 - ACCIONES|KEYENCE CORPORATIONS	JPY	746	0,38	651	0,39
JP3242800005 - ACCIONES|CANON INC	JPY	782	0,40	720	0,43
JP3249600002 - ACCIONES|KYOCERA CORPORATION	JPY	415	0,21	377	0,22
JP3436100006 - ACCIONES|SOFTBANK CORP.	JPY	3.026	1,54	2.899	1,73
JP3496400007 - ACCIONES|KDDI CORP	JPY	2.169	1,10	2.131	1,27
JP3571400005 - ACCIONES|TOKYO ELECTRON	JPY	397	0,20	350	0,21
JP3735400008 - ACCIONES|NIPPON TELEGRAPH TELEPHONE	JPY	1.324	0,67	1.327	0,79
JP3756600007 - ACCIONES|NINTENDO CORP. LTD.	JPY	584	0,30	538	0,32
JP3788600009 - ACCIONES|HITACHI LIMITED	JPY	605	0,31	615	0,37
JP3814000000 - ACCIONES|FUJI FILM HOLDINGS CORP	JPY	407	0,21	403	0,24
JP3818000006 - ACCIONES|FUJITSU LTD	JPY	268	0,14	248	0,15
JP3914400001 - ACCIONES|MURATA MANUFACTURING	JPY	662	0,34	635	0,38
JP3973400009 - ACCIONES|RICOH COMPANY LTD.	JPY	1	0,00	1	0,00
NL0000009082 - ACCIONES|KONINKLIJKE KPN NV	EUR			806	0,48
NL0009538784 - ACCIONES|NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	709	0,36	681	0,41
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	1.138	0,58	976	0,58
SE0000108656 - ACCIONES|TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	476	0,24	425	0,25
SG1T75931496 - ACCIONES|SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	995	0,51	909	0,54
SG9999014823 - ACCIONES|BROADCOM LTD	USD	2.044	1,04	1.673	1,00
US00206R1023 - ACCIONES|AT&T INC	USD	11.383	5,78	11.811	7,03
US00507V1098 - ACCIONES|ACTIVISION INC	USD	705	0,36	518	0,31
US00724F1012 - ACCIONES|ADOBE SYSTEMS INC.	USD	1.539	0,78	1.234	0,73
US00971T1016 - ACCIONES|AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	245	0,12	278	0,17
US0185811082 - ACCIONES|ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	344	0,17	320	0,19
US02079K1079 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	6.080	3,09	5.734	3,41
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	5.918	3,00	5.607	3,34
US0320951017 - ACCIONES|AMPHENOL CORP	USD	518	0,26	496	0,30
US0326541051 - ACCIONES|ANALOG DEVICES INC	USD	697	0,35	529	0,31
US0378331005 - ACCIONES|APPLE INC	USD	18.245	9,26	14.911	8,88
US0382221051 - ACCIONES|APPLIED MATERIALS INC	USD	970	0,49	816	0,49
US0527691069 - ACCIONES|AUTODESK INC	USD	406	0,21	352	0,21
US0530151036 - ACCIONES|AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	1.094	0,56	1.113	0,66
US1567001060 - ACCIONES|CENTURYLINK INC	USD	568	0,29	581	0,35
US17275R1023 - ACCIONES|CISCO SYSTEMS INC	USD	3.980	2,02	3.607	2,15
US1773761002 - ACCIONES|CITRIX SYSTEMS INC	USD	310	0,16	337	0,20
US1924461023 - ACCIONES|COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	848	0,43	809	0,48
US2193501051 - ACCIONES|CORNING INC	USD	658	0,33	600	0,36
US24703L1035 - ACCIONES|DELL TECHNOLOGIES INC - VMWARE INC	USD	451	0,23	392	0,23
US2786421030 - ACCIONES|EBAY INC	USD	825	0,42	740	0,44
US2855121099 - ACCIONES|ELECTRONIC ARTS INC	USD	625	0,32	557	0,33
US30303M1027 - ACCIONES|FACEBOOK INC	USD	7.859	3,99	6.452	3,84
US31620M1062 - ACCIONES|FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	586	0,30	564	0,34
US3377381088 - ACCIONES|FISERV INC	USD	601	0,31	561	0,33
US3390411052 - ACCIONES|FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	326	0,17	309	0,18
US37940X1028 - ACCIONES|GLOBAL PAYMENTS INC	USD	293	0,15	256	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US40434L1052 - ACCIONES|HP INC	USD	719	0,36	605	0,36
US4138751056 - ACCIONES|HARRIS CORP	USD	327	0,17	306	0,18
US42824C1099 - ACCIONES|HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	936	0,48	926	0,55
US4581401001 - ACCIONES|INTEL CORPORATION	USD	4.012	2,04	4.089	2,43
US4592001014 - ACCIONES|IBM	USD	3.738	1,90	3.611	2,15
US4612021034 - ACCIONES|INTUIT INC.	USD	670	0,34	671	0,40
US4824801009 - ACCIONES|KLA-TENCOR CORP.	USD	346	0,18	290	0,17
US5128071082 - ACCIONES|LAM RESEARCH CORP	USD	474	0,24	396	0,24
US52729N3089 - ACCIONES|LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	773	0,39	772	0,46
US5356781063 - ACCIONES|LINEAR TECHNOLOGY	USD			357	0,21
US54142L1098 - ACCIONES|LOGMEIN INC	USD	62	0,03		
US57636Q1040 - ACCIONES|MASTERCARD INC-CLASS A	USD	2.559	1,30	2.382	1,42
US57772K1016 - ACCIONES|MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	USD	299	0,15	260	0,15
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORPORATION	USD	11.558	5,87	11.055	6,58
US5950171042 - ACCIONES|MICROCHIP TECH.	USD	374	0,19	329	0,20
US5951121038 - ACCIONES|MICRON TECHNOLOGY	USD	974	0,49	749	0,45
US6200763075 - ACCIONES|MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	307	0,16	299	0,18
US67066G1040 - ACCIONES|NVIDIA CORPORATION	USD	1.241	0,63	1.233	0,73
US68389X1054 - ACCIONES|ORACLE CORP	USD	3.257	1,65	2.846	1,69
US6974351057 - ACCIONES|PALO ALTO NETWORKS INC	USD	237	0,12	266	0,16
US7043261079 - ACCIONES|PAYCHEX INC	USD	449	0,23	471	0,28
US70450Y1038 - ACCIONES|PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.114	0,57	1.036	0,62
US7475251036 - ACCIONES|QUALCOMM INC.	USD	1.992	1,01	2.296	1,37
US7565771026 - ACCIONES|RED HAT INC	USD	420	0,21	343	0,20
US78388J1060 - ACCIONES|SBA COMMUNICATIONS CORP	USD			581	0,35
US78392B1070 - ACCIONES|SK HYNIX INC	USD			373	0,22
US78410G1040 - ACCIONES|SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	668	0,34		
US79466L3024 - ACCIONES|SALESFORCE.COM INC	USD	1.258	0,64	1.058	0,63
US81762P1021 - ACCIONES|SERVICENOW INC	USD	341	0,17	294	0,18
US83088M1027 - ACCIONES|SKYWORKS SOLUTIONS	USD	427	0,22	330	0,20
US8715031089 - ACCIONES|SYMANTEC CORP	USD	444	0,23	350	0,21
US8725901040 - ACCIONES|T-MOBILE US INC	USD	827	0,42	746	0,44
US8825081040 - ACCIONES|TEXAS INSTRUMENT	USD	1.890	0,96	1.736	1,03
US92343V1044 - ACCIONES|VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	8.799	4,47	9.766	5,81
US92826C8394 - ACCIONES|VISA INC	USD	3.948	2,00	3.513	2,09
US9581021055 - ACCIONES|WESTERN DIGITAL CORP	USD	546	0,28	456	0,27
US9598021098 - ACCIONES|WESTERN UNION CO/THE	USD	230	0,12	249	0,15
US9839191015 - ACCIONES|XILINX INC	USD	341	0,17	360	0,21
US9843321061 - ACCIONES|YAHOO	USD	997	0,51	842	0,50
TOTAL RV COTIZADA		171.976	87,30	155.404	92,51
TOTAL RENTA VARIABLE		171.976	87,30	155.404	92,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		171.976	87,30	155.404	92,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		174.837	88,75	160.120	95,31

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.