

## BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI

Nº Registro CNMV: 1189

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, 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](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Clara del Rey 26 28002 Madrid

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,09	0,12	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,05	0,02	0,05

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	11.806.160,42	12.236.066,01
Nº de Partícipes	26.569	27.373
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	147.628	12,5043
2015	155.928	12,7433
2014	145.655	11,4170
2013	118.268	9,2499

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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,38	-0,28	-1,60	11,01	-6,72	11,62	23,43	19,50	-5,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,31	24-06-2016	-3,56	07-01-2016	-5,39	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,17	24-05-2016	3,96	29-01-2016	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	19,86	14,76	22,56	20,33	27,29	20,89	13,25	10,98	21,64
<b>Ibex-35</b>	33,02	35,68	25,20	17,16	22,17	18,20	15,41	15,75	28,25
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,45	0,44	0,38	0,29	0,15	0,23	0,32	0,79	2,06
<b>B-C-FI-***TELECOM2-4114</b>	19,92	14,60	24,43	21,79	27,21	21,64	13,36	11,71	20,51
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-7,13	-7,13	-7,08	-7,08	-7,10	-7,08	-6,27	-6,27	-11,04

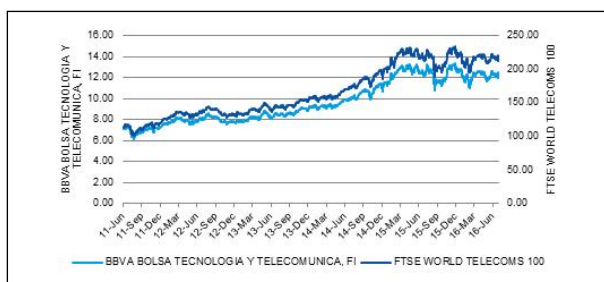
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

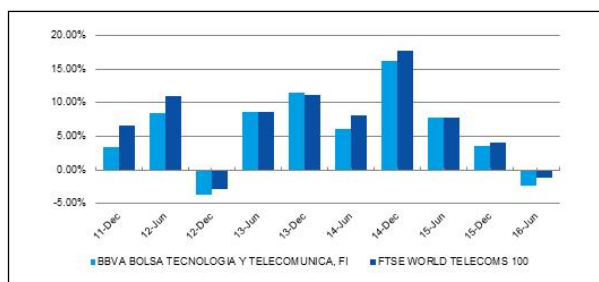
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,22	0,61	0,61	0,62	0,62	2,46	2,46	2,47	2,46

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	259.518	7.362	-0,13
Renta Fija Euro	5.534.174	152.633	0,37
Renta Fija Internacional	3.437.648	85.855	-0,03
Renta Fija Mixta Euro	433.643	19.310	-1,95
Renta Fija Mixta Internacional	2.854.219	77.911	-0,88
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	5.215.319	168.483	-3,29
Renta Variable Euro	275.304	19.453	-16,52
Renta Variable Internacional	2.177.909	125.976	-6,03
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.466.267	158.065	-0,87
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.087.521	34.373	-0,24
Garantizado de Rendimiento Variable	714.174	27.287	-4,72
De Garantía Parcial	72.417	1.865	-3,52
Retorno Absoluto	431.054	12.630	-0,84
Global	307.811	18.787	-3,41
<b>Total fondos</b>	<b>28.266.978</b>	<b>909.990</b>	<b>-1,64</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	136.953	92,77	136.865	87,77
* Cartera interior	2.183	1,48	0	0,00
* Cartera exterior	134.770	91,29	136.865	87,77
* 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)	8.626	5,84	15.928	10,21
(+/-) RESTO	2.049	1,39	3.135	2,01
TOTAL PATRIMONIO	147.628	100,00 %	155.928	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)	155.928	154.851	155.928	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,48	-2,68	-3,48	-23,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,20	3,38	-2,20	-162,01
(+) Rendimientos de gestión	-0,80	4,75	-0,80	-115,91
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-66,28
+ Dividendos	1,17	1,01	1,17	9,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,31	4,12	-1,31	-130,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,66	-0,39	-0,66	-60,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-133,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	151,94
(-) Gastos repercutidos	-1,40	-1,37	-1,40	3,33
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	6,28
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	6,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-20,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,65
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,14	-0,18	-21,42
(+) 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)	147.628	155.928	147.628	

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

### 3. Inversiones financieras

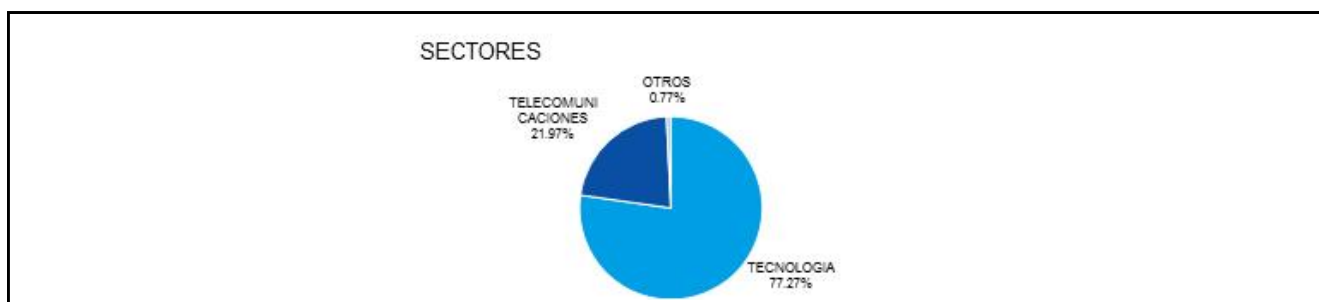
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.183	1,48		
TOTAL RENTA VARIABLE	2.183	1,48		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.183	1,48		
TOTAL RV COTIZADA	134.770	91,29	136.866	87,78
TOTAL RENTA VARIABLE	134.770	91,29	136.866	87,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	134.770	91,29	136.866	87,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	136.953	92,77	136.866	87,78

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	11.706	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro VODAFONE GROUP PLC 1000	811	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro NASDAQ 100 UNDER20 20	3.098	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro ARM HOLDINGS PLC 1000	1.609	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ STOXX 600 T 50	10.240	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro ASML HOLDING NV 100	3.065	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro ORANGE 100	2.402	Inversión
Total subyacente renta variable		32931	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	3.011	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3011	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>35942</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 18/03/2016 se inscribe folleto actualizado del fondo al objeto completar el apartado sobre Información de los Miembros 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

Tras las dudas sobre el crecimiento global que afectaban a los mercados en el primer trimestre, durante el segundo trimestre la estabilización de los datos macro permitía a las bolsas permanecer dentro de unos rangos relativamente

estables, con variaciones del MSCI global en dólares del orden del  $\pm 2,5\%$ . Con el Brexit, sin embargo, los mercados rompieron a la baja los soportes de dichos rangos, llegando a retroceder un  $-4,7\%$ , si bien en los últimos días de junio hemos asistido a cierto rebote que ha permitido finalizar el periodo en positivo ( $+0,26\%$ ), quedando prácticamente plano para el conjunto del año ( $-0,02\%$ ). La volatilidad (VIX), que se disparaba en junio por el Brexit hacia niveles de 26, cerca de los máximos de 28,1 de febrero, finaliza el primer semestre en niveles del 15,6.

La temporada de resultados del primer trimestre ha sido ligeramente positiva, aunque sobre unas cifras fuertemente revisadas a la baja, destacando las sorpresas positivas de las compañías americanas frente a las europeas, tanto en beneficios (76% de las compañías sorprendiendo positivamente en EE.UU. vs 54% en Europa), como en ventas (54% vs 42%), debido a la debilidad del dólar. Cabe señalar que desde comienzos de año hemos asistido a continuas revisiones a la baja de las expectativas de crecimiento de beneficios de cara a 2016, pasando del 6,8% al 0,9% en EE.UU. y del 6,5% al  $-0,8\%$  en Europa, y situándose en el 13,6% y 14% para 2017, y en el 12,5% y 11% para 2018, respectivamente, aunque en las últimas semanas (pre-Brexit) se observaba cierta tendencia de revisiones de beneficios al alza.

Por zonas geográficas, los mercados emergentes consiguen finalizar el semestre por delante de los desarrollados ( $+5\%$  emergentes vs  $-0,6\%$  desarrollados en dólares), tras un mejor comportamiento de los primeros durante el 1T y algo peor en el segundo trimestre (aunque es destacable su mejor comportamiento en junio). Entre los desarrollados, destaca el mejor comportamiento de EE.UU. frente a Europa y Japón, afectados por la apreciación de sus divisas y, en el caso de Europa, asimismo afectada por el Brexit (1S S&P500  $+2,7\%$ , Eurostoxx50  $-12,3\%$  y Nikkei  $-18,2\%$ ). En Europa los más castigados han sido los mercados periféricos, mientras que Reino Unido avanza un  $+4,2\%$  (aunque la libra retrocede un  $-9,9\%$ ). Entre los emergentes destaca la subida de Latam (especialmente desde el inicio de la recuperación tras los mínimos de febrero,  $+13\%$  en el periodo), seguida de Europa Emergente ( $+1,9\%$ ) pese al castigo recibido en el último trimestre, y con Asia finalizando sin cambios (en moneda local).

Durante este primer semestre del año, el fondo ha cerrado con una rentabilidad cercana al 1%, muy en línea con su índice de referencia. El buen comportamiento relativo del sector tecnológico frente a mercado y la recuperación del sector de telecomunicaciones en Europa - donde se están produciendo dinámicas muy positivas de precios - explican este buen comportamiento del fondo.

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

En el sector de telecomunicaciones, y a nivel de selección de títulos, el fondo sigue enfocado en compañías de calidad, con un alto perfil de generación de caja, y con capacidad de sorpresa en términos de retribución al accionista. Por otro lado, consideramos que las perspectivas de consolidación en los principales mercados europeos siguen intactas, por lo que hemos acumulado posiciones en las operadoras que podrían beneficiarse de esta temática. Hemos limado, sin embargo, nuestra exposición a UK, ya que tras el Brexit esperamos mayor deterioro económico y una continuada depreciación de la libra. Por el contrario, hemos introducido en cartera Telefónica en cartera, muy penalizada por su exposición a UK -exposición que nosotros consideramos manejable-, y en cambio, favorablemente expuesta a las economías latinoamericanas, donde ahora las perspectivas de crecimiento están menos amenazadas que en los mercados desarrollados.

En tecnología, mantenemos nuestra posición estructural en las compañías de semiconductores. En el primer semestre, el índice SOX (EE.UU.) de semiconductores subió un 4,45% (en divisa local) mientras que en Europa el índice de tecnología bajó un  $-8,15\%$  en el mismo periodo. ARM plc. subió un  $+9,5\%$  en el semestre (divisa local), es un ganador claro del Brexit y desde el anuncio del resultado del voto (24 de junio) hasta el final del mes subió un 4,7%. ARM plc. se beneficia de la debilidad de la libra esterlina y estamos viendo como los analistas tienen que subir estimaciones por este efecto. ASML subió un  $+8,45\%$  en los primeros seis meses del año. Se anunció una adquisición importante en el mes de junio, Hermes Microvision por EUR2.750 millones, que se tomó de manera muy positiva porque es acreditativo desde el inicio pero más importante, aporta la tecnología especializada que fortalece aún más la posición de liderazgo de ASML. Seguimos convencidos en las perspectivas atractivas a largo plazo y las opciones de mayor calidad en Europa son ASML y ARM.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,32% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido 2,94%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,22% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,02%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,38%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el -1,64%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -6,03% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -1,23%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 19,86%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 19,92%.

El inesperado resultado del referéndum británico sobre su permanencia en la UE constituye un evento difícilmente reversible que introducirá una enorme incertidumbre política y económica en Europa en los próximos trimestres. Si bien no pensamos que esta decisión deba generar per se una crisis sistémica o una recesión global, lo cierto es que previsiblemente impactará negativamente tanto a las expectativas de crecimiento económico y de beneficios como a las primas de riesgo de la renta variable global. Mantenemos, por ello, nuestra posición cauta en estos activos, privilegiando además aquellas regiones (EE.UU., Mercados Emergentes) más alejadas del epicentro de esta nueva crisis.

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 22.57

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	2.183	1,48		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.183	1,48		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.183	1,48		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.183	1,48		
AU000000TSL2 - ACCIONES TELSTRA CORPORATION	AUD	559	0,38	621	0,40
CA05534B7604 - ACCIONES BCE INC	USD	415	0,28	346	0,22
CA39945C1095 - ACCIONES CGI GROUP INC - CL A	CAD	350	0,24	387	0,25
CA7751092007 - ACCIONES ROGERS COMMUNICATIONS	USD	459	0,31	440	0,28
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	500	0,34	520	0,33
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	2.085	1,41	2.470	1,58
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	1.013	0,69	930	0,60
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	432	0,29	473	0,30
FR0000130007 - ACCIONES ALCATEL-LUCENT/FRANCE	EUR			320	0,21
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	314	0,21	339	0,22
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	13	0,01	14	0,01
GB0000595859 - ACCIONES ARM HOLDINGS PLC	GBP	665	0,45	742	0,48
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD	USD	273	0,18		
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP			1.984	1,27
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC	GBP	290	0,20	336	0,22
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	217	0,15	419	0,27
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES L	USD	354	0,24	369	0,24
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR	1.470	1,00	1.175	0,75
JP3165650007 - ACCIONES NTT DOCOMO INC	JPY	1.139	0,77	1.058	0,68
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	922	0,62	1.192	0,76
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK CORP.	JPY	1.623	1,10	1.653	1,06
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	1.683	1,14	1.481	0,95
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON	JPY	406	0,28	390	0,25
JP3733000008 - ACCIONES INEC CORPORATION	JPY			284	0,18
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH TELEPHONE	JPY	673	0,46	1.107	0,71
JP3814000000 - ACCIONES FUJI FILM HOLDINGS CORP	JPY	480	0,33	657	0,42
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY			309	0,20
JP3973400009 - ACCIONES RICOH COMPANY LTD.	JPY	1	0,00	1	0,00
MX01SI080020 - ACCIONES TELESITES SAB	MXN			35	0,02
MXP001691213 - ACCIONES AMERICA MOVIL SAB DE CV	MXN	535	0,36	754	0,48
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	933	0,63	1.001	0,64
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	629	0,43	691	0,44
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	985	0,67	1.034	0,66
SE0000103699 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	301	0,20	318	0,20
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	707	0,48	989	0,63
SG1175931496 - ACCIONES SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	698	0,47	1.006	0,65
SG9999006241 - ACCIONES AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD			1.234	0,79
SG9999014823 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	1.931	1,31		
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	8.342	5,65	5.122	3,28
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC.	USD	1.501	1,02	1.633	1,05
US00756M4042 - ACCIONES ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING	USD			249	0,16
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	297	0,20	328	0,21
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	6.275	4,25	6.853	4,39
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	6.403	4,34	7.460	4,78
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	549	0,37	587	0,38
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	13.045	8,84	5.563	3,57
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	854	0,58	801	0,51
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	385	0,26	473	0,30
US1113201073 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD			1.026	0,66
US12508E1010 - ACCIONES CDK GLOBAL INC	USD	269	0,18		
US12673P1057 - ACCIONES CA INC	USD	321	0,22	347	0,22
US1567001060 - ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	498	0,34	540	0,35
US1567821046 - ACCIONES CERNER CORP	USD	543	0,37	569	0,36
US17133Q5027 - ACCIONES CHUNGHWA TELECOM CO LTD	USD	431	0,29	396	0,25
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	4.510	3,05	4.996	3,20
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	385	0,26	529	0,34
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	1.092	0,74	1.255	0,80
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	712	0,48	954	0,61
US2686481027 - ACCIONES EMC CORP/MASSACHUSETTS	USD	1.648	1,12	1.831	1,17
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD			21	0,01
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	7.784	5,27	6.113	3,92
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	677	0,46	790	0,51
US4138751056 - ACCIONES HARRIS CORP	USD	338	0,23	360	0,23
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	993	0,67	1.014	0,65
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORPORATION	USD	4.853	3,29	5.965	3,83
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	4.600	3,12	5.224	3,35
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC.	USD	833	0,56	876	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS	USD	270	0,18	500	0,32
US4824801009 - ACCIONES KLA-TENCOR CORP.	USD	357	0,24		
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	417	0,28	462	0,30
US52729N3089 - ACCIONES LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	462	0,31	402	0,26
US5356781063 - ACCIONES LINEAR TECHNOLOGY	USD	368	0,25	343	0,22
US5772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	USD	318	0,22	387	0,25
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	USD	12.265	8,31	14.414	9,24
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECH.	USD	366	0,25	343	0,22
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	446	0,30	516	0,33
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	364	0,25	619	0,40
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	227	0,15	308	0,20
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	764	0,52	655	0,42
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	4.137	2,80	4.443	2,85
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	325	0,22		
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC.	USD	2.516	1,70	2.927	1,88
US7565771026 - ACCIONES RED HAT INC	USD	401	0,27	467	0,30
US78388J1060 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	404	0,27	477	0,31
US78392B1070 - ACCIONES SK HYNIX INC	USD	222	0,15	990	0,63
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	1.518	1,03	1.531	0,98
US80004C1018 - ACCIONES SANDISK	USD			595	0,38
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	313	0,21		
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	360	0,24	447	0,29
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	433	0,29	550	0,35
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	374	0,25	346	0,22
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	3.706	2,51	3.815	2,45
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENT	USD	1.985	1,34	2.096	1,34
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	235	0,16	328	0,21
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN	USD	316	0,21	326	0,21
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	7.118	4,82	6.835	4,38
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	395	0,27	468	0,30
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	259	0,18	282	0,18
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	368	0,25	484	0,31
US9843321061 - ACCIONES YAHOO	USD	1.034	0,70	1.029	0,66
ZAE000042164 - ACCIONES MTN GROUP LTD	ZAR	534	0,36	527	0,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>134.770</b>	<b>91,29</b>	<b>136.866</b>	<b>87,78</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>134.770</b>	<b>91,29</b>	<b>136.866</b>	<b>87,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>134.770</b>	<b>91,29</b>	<b>136.866</b>	<b>87,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>136.953</b>	<b>92,77</b>	<b>136.866</b>	<b>87,78</b>

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

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