

## BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI

Nº Registro CNMV: 1189

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**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.900 108 598

### 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,36	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	33.598.712,00	31.971.815,48
Nº de Partícipes	61.820	59.029
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	1.112.371	33,1076
2020	812.230	28,0698
2019	379.180	21,8803
2018	249.404	15,3105

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	0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	17,95	3,25	8,49	5,29	7,59	28,29	42,91	-3,77	11,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,57	28-09-2021	-2,85	25-02-2021	-12,11	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,27	20-07-2021	2,68	01-03-2021	10,18	13-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	14,84	11,02	13,23	19,43	18,11	35,59	16,80	20,06	16,70
<b>Ibex-35</b>	15,70	16,49	13,97	16,63	25,92	34,44	12,48	13,76	26,04
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,29	0,31	0,18	0,37	0,51	0,53	0,72	0,71	0,26
<b>B-C-FI-***TELECOM2-4114</b>	15,61	12,42	13,78	19,99	18,25	35,59	15,73	17,75	16,74
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-9,50	-9,50	-9,50	-9,50	-9,50	-9,50	-8,92	-8,83	-6,84

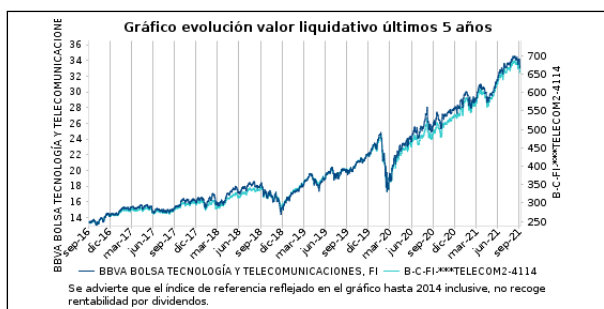
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

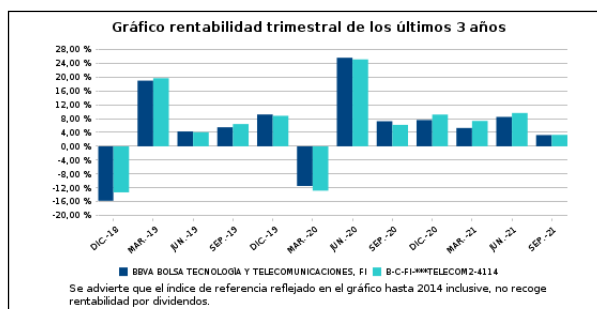
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,79	0,59	0,60	0,60	0,63	2,53	2,56	2,46	2,46

(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 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.695.501	46.189	0,02
Renta Fija Internacional	1.620.311	45.525	0,23
Renta Fija Mixta Euro	845.799	27.532	-0,53
Renta Fija Mixta Internacional	2.140.873	83.704	0,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.989.977	72.792	-0,16
Renta Variable Euro	219.005	15.617	0,73
Renta Variable Internacional	5.752.354	258.938	0,94
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	126.284	6.631	-0,43
Global	23.125.806	711.355	-0,31
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	1.673.187	78.574	0,01
IIC que Replica un Índice	1.820.216	44.915	1,07
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.299.206	44.628	-0,18
Total fondos	42.308.521	1.436.400	-0,01

\*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	1.017.166	91,44	935.961	91,30
* Cartera interior	322.250	28,97	268.761	26,22

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	694.916	62,47	667.200	65,08
* 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)	66.463	5,97	62.656	6,11
(+/-) RESTO	28.742	2,58	26.567	2,59
TOTAL PATRIMONIO	1.112.371	100,00 %	1.025.184	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)	1.025.184	922.985	812.230	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,98	2,39	14,75	137,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,93	8,22	15,96	-59,02
(+) Rendimientos de gestión	3,57	8,92	17,93	-54,14
+ Intereses	-0,06	-0,04	-0,13	-71,51
+ Dividendos	0,11	0,21	0,45	-38,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-91,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,36	5,65	11,90	-52,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,92	2,67	4,63	-60,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	0,48	0,97	-53,21
± Otros resultados	0,05	-0,05	0,11	-229,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,80
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,70	-1,97	3,86
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	-15,59
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	-15,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	-0,03	-111,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,32
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,09	-0,18	49,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-21,48
+ 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	-21,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.112.371	1.025.184	1.112.371	

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

### 3. Inversiones financieras

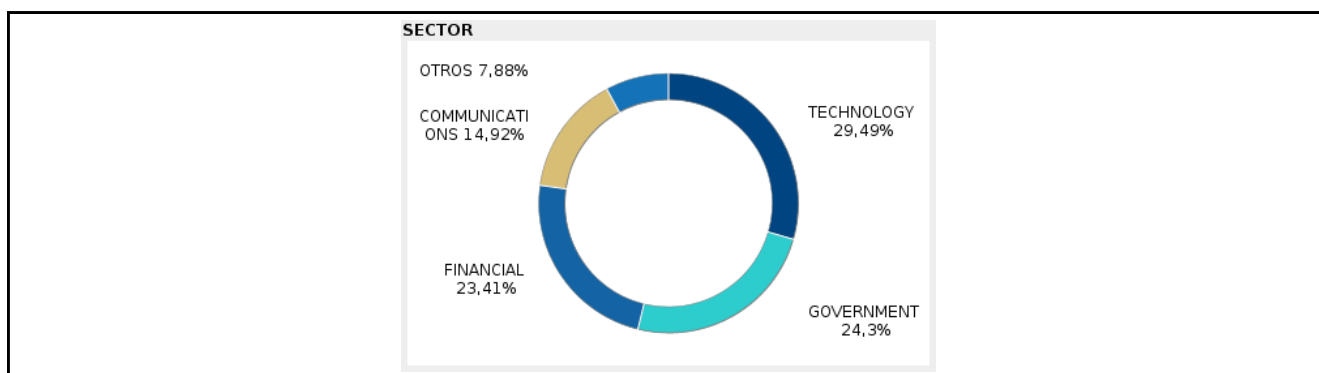
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	315.447	28,37	261.901	25,55
TOTAL RENTA FIJA	315.447	28,37	261.901	25,55
TOTAL RV COTIZADA	6.802	0,61	6.860	0,67
TOTAL RENTA VARIABLE	6.802	0,61	6.860	0,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	322.249	28,98	268.761	26,22
TOTAL RV COTIZADA	641.342	57,64	615.766	60,03
TOTAL RENTA VARIABLE	641.342	57,64	615.766	60,03
TOTAL IIC	53.574	4,82	51.431	5,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	694.916	62,46	667.197	65,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.017.165	91,44	935.958	91,27

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 NASDAQ 100 STOCK INDEX 20	350.620	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 Telcomm EUR 50	53.475	Inversión
Total subyacente renta variable		404095	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	275.808	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		275808	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		679903	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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.  
Los buenos resultados empresariales y la reapertura de las economías permitían mantener alzas en los mercados, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a principios de septiembre, pero la pérdida de intensidad del

crecimiento global y las primeras señales de retirada del apoyo monetario por parte de algunos bancos centrales, en un entorno de valoraciones extremas (especialmente en el caso de algunas bolsas desarrolladas), han propiciado la toma de beneficios en las principales plazas, finalizando el trimestre el MSCI World con caída del -1,5%, con las bolsas emergentes liderando el movimiento a la baja (especialmente en julio, con el aumento del riesgo regulatorio en China y en plena ola veraniega de la pandemia). Entre las desarrolladas destaca el mejor comportamiento relativo de la bolsa nipona, apoyada por el posible impulso fiscal al que podría dar lugar la renuncia del primer ministro Suga (Topix 4,5%, Stoxx600 0,4%, S&P500 0,2%). En emergentes, destaca el mejor comportamiento relativo de Europa Emergente (Rusia y Turquía), mientras que Asia se veía especialmente perjudicada en julio por riesgos regulatorios y la situación de Evergrande en China (fuerte caída de Hong Kong, China, Corea y Taiwán y subida de India e Indonesia) y Latam en septiembre (destaca la caída de Brasil), finalizando ambas el trimestre en terreno claramente negativo.

Las estimaciones de beneficios de 2021 continúan revisándose al alza, aunque a menor ritmo que en meses anteriores, situándose en niveles de 46,4% en EE.UU. y 58,1% en Europa. Para 2022, sin embargo, se mantiene el goteo a la baja, a niveles de 9,2% y 7,7%, y de cara a 2023 permanecen sin cambios, en 9,7% y 7,8%, respectivamente. Aunque la temporada de resultados del 2T logró batir las extremadamente elevadas expectativas del consenso, la atención se centra ahora en los comentarios que puedan hacer las compañías al presentar las cifras para el 3T sobre la escasez, o limitación de acceso, a algunos de sus inputs y la subida de precios de los mismos, que en algunos sectores está provocando cierres de capacidad: automóviles (por escasez de chips), compañías químicas y de fertilizantes (subida precios gas y/o derivados crudo), otras mineras e industriales (regulación sobre el consumo de energía en China), etc.

En lo referido a estilos, cabe reseñar el buen comportamiento de momentum, y, pese al retroceso de septiembre, el mejor comportamiento relativo de crecimiento vs valor. Sectorialmente, mejor comportamiento relativo de tecnología, financieras (apoyadas al final del periodo por el movimiento al alza y la positivización de las curvas de tipos), consumo discrecional (ocio y aerolíneas animados por reapertura de las economías) y energía (recuperándose en últimas semanas tras ser uno de los sectores más castigados desde el comienzo del periodo, apoyado por subida del crudo). Mientras que por el lado negativo encontramos materiales, consumo estable (subida de costes, tanto los precios de los alimentos como los de la energía), industriales y utilities (pese a ser de los mejores sectores a mediados de periodo han finalizado el mismo a la cola, por presiones regulatorias y subida de los precios de la energía que están forzando cierres de capacidad).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre la visión del House View se ha traducido en un posicionamiento positivo 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 8,50% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 4,73%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,59%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,25%.

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 -0,01%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,94% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,30%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del tercer trimestre de 2021 no ha habido cambios relevantes en el fondo.

En 2020 el impacto del COVID19 en las economías mundiales ha sido un evento inesperado. En ese contexto, la labor del equipo gestor ha sido 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.

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 404.095.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 275.808.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 59,42%.

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.

Se ha recibido un total de 42,12 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a una nueva class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no 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 11,02% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,42%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -9,50%.

A lo largo del tercer trimestre de 2021 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 1.96% 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.

La actividad global transita hacia tasas de crecimiento más moderadas

Los altos niveles de inmunización requeridos por la variante Delta han supuesto un freno para la actividad global (impidiendo la reapertura de los sectores más perjudicados y lastrando la confianza de los consumidores), con los principales bloques económicos (salvo Europa) todavía muy por debajo del umbral del 80%. Además, el comercio mundial continúa mostrando cuellos de botella, que se acaban transmitiendo principalmente al sector manufacturero y encarecen a su vez los costes de producción.

En este contexto, los principales bancos centrales, que desde comienzos de año han achacado los repuntes de inflación a factores principalmente transitorios (encarecimiento de la energía y la reapertura económica), han comenzado a señalar menores estímulos monetarios (reducción en el ritmo de compras de activos, principalmente).

Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense moderará su crecimiento hacia tasas del orden del 5% (t/t anualizado) en el 3T. La persistencia de los cuellos de botella en la cadena de suministro y un ritmo de vacunación más lento de lo previsto ensombrecen las perspectivas para 2021, que podría acabar creciendo al 6%. Con respecto a la eurozona, el crecimiento esperado del 3T se sitúa en torno al 2,5% t/t. De cara a finales de año, continuamos esperando que la actividad siga creciendo por encima de su potencial, impulsada por la reapertura económica y el fuerte espaldarazo fiscal del Fondo de Recuperación Europeo (cerrando 2021 en tasas cercanas al 5,5%). En términos de precios, la inflación subyacente se sitúa muy por encima del 2% en EE.UU. (4% en agosto), mientras que en la eurozona se encuentra prácticamente en el objetivo (1,9% en septiembre). En China, estimamos un menor crecimiento para 2021 (8,2%) debido al impacto de las restricciones por la pandemia sobre la actividad del 3T, pero también como consecuencia de la presión regulatoria, la crisis de la inmobiliaria Evergrande y la crisis energética (racionamiento para cumplir con los objetivos de emisiones de gases y de contaminación).

Retornos prácticamente planos en los activos de riesgo

El 3T ha estado caracterizado por retornos prácticamente planos en los activos de riesgo, lastrados por la moderación del crecimiento global y las primeras señales de retirada de apoyo monetario por parte de los principales bancos centrales. Así pues, el trimestre termina con una ligera caída del índice mundial de bolsa (principalmente por las plazas emergentes) y sin apenas cambios tanto en los tipos nominales de la deuda de gobiernos de mayor calidad crediticia como en el mercado de deuda corporativa (incluso en los momentos de reducción del apetito por el riesgo de los inversores). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido relativamente estables, mientras que el euro se depreciaba frente al dólar un 2,3% hasta 1,1571 (debido principalmente a las expectativas de retiradas de estímulos de la Fed). En cuanto a las materias primas, el proceso de reapertura económica y los cuellos de botellas en la cadena de suministro han propiciado un fuerte aumento en los precios (Brent +4,9% a \$78,8/b), postulándose como los activos estrella del trimestre (con la excepción del oro).

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124S1 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,67 2021-10-01	EUR	25.292	2,27	0	0,00
ES00000127P0 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,67 2021-10-01	EUR	24.107	2,17	0	0,00
ES0000012049 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,67 2021-10-01	EUR	25.714	2,31	0	0,00
ES00000120O8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	30.849	3,01
ES00000126L1 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	34.517	3,37
ES00000126M9 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	279	0,03
ES00000126N7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	37.152	3,62
ES00000126O5 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	7.178	0,65	30.539	2,98
ES0000012726 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	33.534	3,27
ES0000012742 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	30.873	2,78	30.554	2,98
ES00000127Q8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	28.445	2,56	4.361	0,43
ES00000127R6 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,67 2021-10-01	EUR	24.685	2,22	0	0,00
ES00000127S4 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	31.165	2,80	31.080	3,03
ES00000127T2 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,67 2021-10-01	EUR	24.361	2,19	0	0,00
ES00000127U0 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,67 2021-10-01	EUR	24.166	2,17	0	0,00
ES00000127W6 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,67 2021-10-01	EUR	13.448	1,21	0	0,00
ES00000127X4 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,67 2021-10-01	EUR	27.028	2,43	0	0,00
ES00000128U8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	28.985	2,61	29.036	2,83
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>315.447</b>	<b>28,37</b>	<b>261.901</b>	<b>25,55</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>315.447</b>	<b>28,37</b>	<b>261.901</b>	<b>25,55</b>
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	5.098	0,46	5.139	0,50
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	900	0,08	938	0,09
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	804	0,07	783	0,08
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.802</b>	<b>0,61</b>	<b>6.860</b>	<b>0,67</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.802</b>	<b>0,61</b>	<b>6.860</b>	<b>0,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>322.249</b>	<b>28,98</b>	<b>268.761</b>	<b>26,22</b>
CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC	CAD	676	0,06	705	0,07
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	1.092	0,10	986	0,10
CA7751092007 - ACCIONES ROGERS COMMUNICATION	USD	545	0,05	607	0,06
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	4.685	0,42	4.933	0,48
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	130	0,01	88	0,01
CH0011795959 - ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG	CHF	3.706	0,33	3.394	0,33
CH0102993182 - ACCIONES SITE CONNECTIVITY LTD	USD	1.527	0,14	1.470	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.178	0,20	2.230	0,22
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.650	0,15	1.570	0,15
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	4.653	0,42	4.731	0,46
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	6.444	0,58	6.114	0,60
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	8.814	0,79	7.926	0,77
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	337	0,03	875	0,09
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	0	0,00	8.474	0,83
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	695	0,06	714	0,07
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	9.420	0,85	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.277	0,11	1.369	0,13
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	6.765	0,61	6.090	0,59
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURA WIREL	EUR	3.283	0,30	3.240	0,32
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	3.615	0,32	2.987	0,29
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	789	0,07	715	0,07
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	640	0,06	620	0,06
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	2.924	0,26	3.463	0,34
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	1.795	0,16	1.664	0,16
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	2.162	0,19	2.066	0,20
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	860	0,08	815	0,08
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	1.180	0,11	1.093	0,11
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	1.847	0,17	2.170	0,21
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	1.823	0,16	1.724	0,17
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	1.027	0,09	867	0,08
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	99.189	8,92	93.796	9,15
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	3.937	0,35	4.254	0,41
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	2.089	0,19	2.090	0,20
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	2.874	0,26	2.790	0,27
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	637	0,06	603	0,06
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	6.450	0,58	6.197	0,60
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	865	0,08	811	0,08
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	1.413	0,13	1.247	0,12
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	3.553	0,32	3.442	0,34
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	7.687	0,69	7.312	0,71
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	1.183	0,11	1.196	0,12
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	1.668	0,15	1.402	0,14
LU0088087324 - OTROS SES SA	EUR	8.845	0,80	7.371	0,72
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA	EUR	903	0,08	1.069	0,10
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	8.459	0,76	6.855	0,67
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	1.820	0,16	1.867	0,18
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	10.454	0,94	9.378	0,91
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	1.681	0,15	1.434	0,14
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	714	0,06	0	0,00
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	1.080	0,10	1.172	0,11
SE0015961909 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	988	0,09	921	0,09
SG1775931496 - ACCIONES SINGAPORE TELECOMMUN	SGD	473	0,04	435	0,04
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	6.437	0,58	6.701	0,65
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	1.975	0,18	2.380	0,23
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	9.243	0,83	9.186	0,90
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	4.008	0,36	3.574	0,35
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	564	0,05	615	0,06
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	32.252	2,90	29.630	2,89
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	26.641	2,39	23.771	2,32
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	1.454	0,13	1.327	0,13
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	3.000	0,27	2.062	0,20
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	974	0,09	970	0,09
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	416	0,04	443	0,04
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	1.356	0,12	1.236	0,12
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	8.443	0,76	8.410	0,82
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	928	0,08	1.016	0,10
US22266L1061 - ACCIONES COUPA SOFTWARE INC	USD	486	0,04	568	0,06
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	10.148	0,91	10.301	1,00
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	1.461	0,13	1.550	0,15
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	1.369	0,12	1.352	0,13
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	33.119	2,98	33.149	3,23
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	2.497	0,22	2.841	0,28
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	2.088	0,19	2.010	0,20
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	742	0,07	711	0,07
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	1.426	0,13	1.136	0,11
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	1.572	0,14	1.828	0,18
US3802371076 - ACCIONES GODDADDY INC	USD	403	0,04	491	0,05
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	1.306	0,12	1.408	0,14
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	419	0,04	408	0,04
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	614	0,06	613	0,06
US44891N2080 - ACCIONES IAC HOLDINGS INC	USD	0	0,00	395	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	7.588	0,68	7.812	0,76
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	4.110	0,37	4.237	0,41
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	4.680	0,42	4.154	0,41
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	1.746	0,16	1.654	0,16
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	1.027	0,09	943	0,09
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	2.759	0,25	3.081	0,30
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	430	0,04	442	0,04
US5303073051 - ACCIONES LIBERTY BROADBAND CO	USD	614	0,06	604	0,06
US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY I	USD	1.347	0,12	1.273	0,12
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	10.360	0,93	10.629	1,04
US57667L1070 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	887	0,08	890	0,09
US57772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRO	USD	0	0,00	923	0,09
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	83.417	7,50	78.311	7,64
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	1.224	0,11	1.167	0,11
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	2.626	0,24	3.071	0,30
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	1.320	0,12	1.204	0,12
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	8.899	0,80	7.524	0,73
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	16.887	1,52	15.930	1,55
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	896	0,08	902	0,09
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	6.515	0,59	6.686	0,55
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	1.590	0,14	1.204	0,12
US7043261079 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	1.208	0,11	1.126	0,11
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	826	0,07	592	0,06
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	9.655	0,87	10.567	1,03
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	4.909	0,44	5.315	0,52
US76680R2067 - ACCIONES RINGCENTRAL INC	USD	523	0,05	683	0,07
US78467J1007 - ACCIONES ISS&C TECHNOLOGIES HO	USD	7.898	0,71	8.012	0,78
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	7.611	0,68	6.697	0,65
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	3.933	0,35	3.394	0,33
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	934	0,08	1.061	0,10
US83304A1060 - ACCIONES SNAP INC	USD	2.144	0,19	1.932	0,19
US8486371045 - ACCIONES SPUNK INC	USD	752	0,07	734	0,07
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	2.834	0,25	2.814	0,27
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	1.498	0,13	1.348	0,13
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	1.918	0,17	2.124	0,21
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	581	0,05	652	0,06
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	5.978	0,54	5.843	0,57
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	956	0,09	1.028	0,10
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	1.258	0,11	1.518	0,15
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	1.570	0,14	1.747	0,17
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	601	0,05	579	0,06
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	715	0,06	776	0,08
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	7.422	0,67	7.522	0,73
US92719V1008 - ACCIONES VIMEO INC	USD	125	0,01	204	0,02
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	12.655	1,14	12.978	1,27
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	562	0,05	692	0,07
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	1.390	0,12	1.297	0,13
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	1.251	0,11	1.171	0,11
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	927	0,08	930	0,09
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	944	0,08	1.365	0,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>641.342</b>	<b>57,64</b>	<b>615.766</b>	<b>60,03</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>641.342</b>	<b>57,64</b>	<b>615.766</b>	<b>60,03</b>
IE0032077012 - ETF INVESCO EQQQ NASDAQ-	USD	53.574	4,82	51.431	5,02
<b>TOTAL IIC</b>		<b>53.574</b>	<b>4,82</b>	<b>51.431</b>	<b>5,02</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>694.916</b>	<b>62,46</b>	<b>667.197</b>	<b>65,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.017.165</b>	<b>91,44</b>	<b>935.958</b>	<b>91,27</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US7469041013 - ADRIQIMONDA 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)

