

BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI

Nº Registro CNMV: 1189

Informe Semestral del Segundo Semestre 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:** A-

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

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

Dirección

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	0,00	0,00	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,17	-0,21	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	13.376.024,65	13.384.507,80
Nº de Partícipes	26.859	27.208
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	212.818	15,9104
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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,20	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	12,16	4,70	3,33	-4,15	8,16	10,74	11,62	23,43	4,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	29-11-2017	-2,79	17-05-2017	-5,39	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	2,69	27-10-2017	2,69	27-10-2017	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	11,41	11,68	11,87	12,08	9,77	16,70	20,89	13,25	14,45
Ibex-35	12,96	14,11	12,06	13,74	11,73	26,04	18,20	15,41	23,30
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,10	0,39	0,15	0,26	0,23	0,32	1,85
B-C-FI-***TELECOM2-4114	10,83	10,62	11,54	12,72	9,84	16,74	21,64	13,36	11,93
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-6,69	-6,69	-6,84	-6,84	-6,84	-6,84	-7,08	-6,27	-11,04

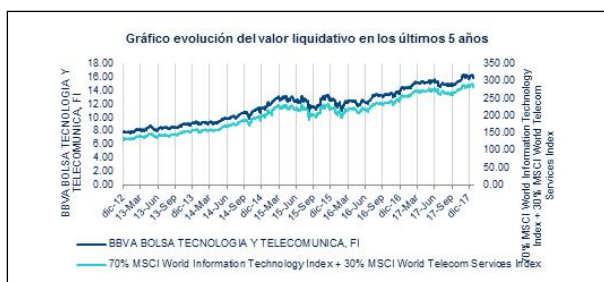
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

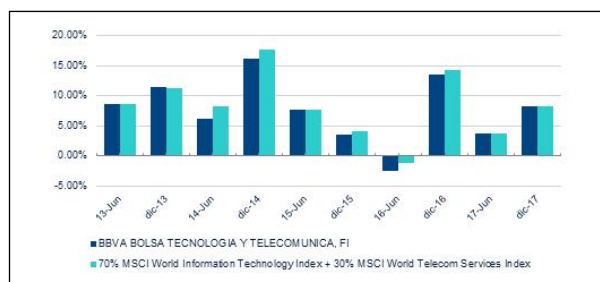
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	2,45	0,62	0,62	0,61	0,60	2,46	2,46	2,46	2,46

(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 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	70.608	5.371	-0,23
Monetario	346.281	11.096	-0,24
Renta Fija Euro	4.557.534	115.761	-0,15
Renta Fija Internacional	3.538.446	67.474	-0,67
Renta Fija Mixta Euro	905.468	28.724	0,39
Renta Fija Mixta Internacional	653.689	39.892	0,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.683.925	71.099	1,40
Renta Variable Euro	379.090	21.161	-3,00
Renta Variable Internacional	2.447.558	136.398	5,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.894.979	171.750	0,21
Garantizado de Rendimiento Fijo	458.404	14.009	-0,62
Garantizado de Rendimiento Variable	363.690	11.461	1,59
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	865.634	23.238	0,80
Global	14.031.990	416.290	2,67
Total fondos	36.197.296	1.133.727	1,42

*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	193.038	90,71	181.003	91,96
* Cartera interior	2.472	1,16	2.591	1,32
* Cartera exterior	190.566	89,54	178.412	90,64
* 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)	15.548	7,31	10.490	5,33
(+/-) RESTO	4.232	1,99	5.338	2,71
TOTAL PATRIMONIO	212.818	100,00 %	196.831	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)	196.831	167.995	196.831	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,03	12,08	11,61	-100,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,78	2,91	10,83	187,73
(+) Rendimientos de gestión	9,12	4,28	13,56	129,06
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-36,77
+ Dividendos	0,79	1,04	1,82	-18,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,90	3,13	10,16	137,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,48	0,20	1,73	682,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,01	-0,01	100,00
± Otros resultados	-0,05	-0,07	-0,13	21,44
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	1.421,11
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-1,37	-2,73	-5,55
- Comisión de gestión	-1,13	-1,11	-2,25	-9,14
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-9,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-21,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,71
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,16	-0,27	22,33
(+) 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)	212.818	196.831	212.818	

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

3. Inversiones financieras

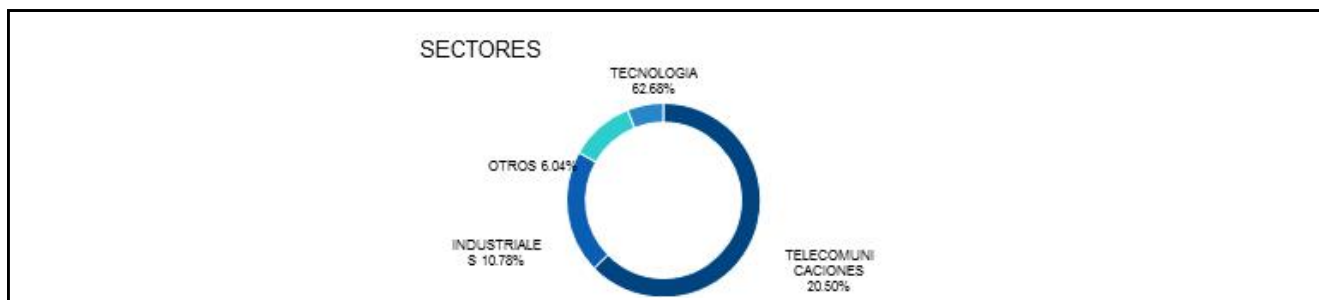
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.472	1,16	2.590	1,32
TOTAL RENTA VARIABLE	2.472	1,16	2.590	1,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.472	1,16	2.590	1,32
TOTAL RV COTIZADA	190.572	89,55	178.413	90,64
TOTAL RENTA VARIABLE	190.572	89,55	178.413	90,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	190.572	89,55	178.413	90,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	193.044	90,71	181.003	91,96

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	27.245	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro ASML HOLDING NV 100	5.033	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro NASDAQ 100 UNDERLYIN 20	34.391	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ STOXX 600 T 50	8.179	Inversión
Total subyacente renta variable		74848	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	34.968	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		34968	
TOTAL OBLIGACIONES		109816	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 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

El entorno de crecimiento económico global positivo y sincronizado, unido a unos beneficios por encima de las expectativas durante el 3T, ha apoyado el comportamiento positivo de las bolsas durante el 2S. Con todo ello, la volatilidad alcanzaba nuevos mínimos anuales durante el 4T, finalizando el año en niveles cercanos a los mínimos históricos. El movimiento al alza ha venido liderado por las bolsas emergentes, tanto en la segunda mitad del año como en el cómputo anual (en moneda local y en dólares). El índice mundial en dólares se anotaba una subida del 10,3% en el 2S (+4,7% en euros), acumulando una revalorización del 21,6% en 2017 (+6,7% en euros). Durante el 2S las estimaciones de crecimiento de beneficios para 2017 se han revisado al alza en EE.UU. y a la baja en Europa, situándose en la actualidad en 10,8% y 12,2% para 2017, 11,5% y 9,1% para 2018 y 10,3% y 8,8% de cara a 2019, respectivamente. Es reseñable la buena temporada de resultados de EE.UU., en especial en el 3T, con las ventas creciendo al mejor ritmo de los últimos 10

años.

La debilidad del dólar, la aprobación final de la reforma fiscal en EE.UU. y una temporada de resultados que superaba las expectativas del consenso han favorecido la continuación del movimiento al alza de la bolsa americana, permitiendo al S&P500 y otros índices bursátiles del país alcanzar nuevos máximos históricos. EE.UU. y Japón finalizan el 2S a la cabeza de las bolsas desarrolladas, mientras que Europa, y en particular las grandes compañías, queda más rezagada (Nikkei +13,6%, S&P500 +10,3%, Eurostoxx50 +1,8%). En el cómputo anual se repite un patrón similar, con la bolsa americana al frente seguida de cerca por Japón y Europa a la cola (S&P500 +19,4%, Nikkei +19,1%, Eurostoxx50 +6,5%). En Europa, Reino Unido queda por delante de Alemania y Francia en el 2S, mientras que los mercados periféricos presentan un comportamiento mixto: España (Ibex -3,8%) y Grecia quedan a la cola de las bolsas en la zona, mientras que Italia continuaba subiendo por encima de la media europea. Con todo ello, en el año destaca el buen comportamiento de Alemania e Italia, mientras que la bolsa inglesa y la española (Ibex +7,4%) quedan más rezagadas. En emergentes todas las zonas presentan un comportamiento similar en moneda local en el 2S, aunque en dólares Asia y Europa Emergente logran quedar en cabeza. Para el cómputo anual Asia finaliza el año claramente a la cabeza, seguida de Latam y con Europa Emergente a la cola (tanto en moneda local como en dólares).

En el 2S es reseñable el avance experimentado por los sectores tecnológico y financiero en EE.UU., y por energía y consumo discrecional en Europa, mientras que por el lado negativo destacan utilities, las farmacéuticas, telecomunicaciones y consumo estable en ambas geografías. En el cómputo anual cabe destacar el buen comportamiento en general del sector tecnológico (apoyado por unos resultados por encima de las expectativas), el financiero y consumo discrecional, y las caídas en los sectores de telecomunicaciones y energía (pese a que el crudo ha finalizado el año en positivo).

Durante este semestre, el fondo ha cerrado con una rentabilidad por encima del 10% y mejor que 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, lo que le permite cerrar el año con una rentabilidad cercana al 15% y casi un 3% mejor que su índice de referencia.

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 (el peor sector en el mercado americano y europeo en el 2017). El índice global de telecoms de MSCI (en US dólares) registró una ligera subida del +3,9% en el segundo semestre (+2,3% en el año). Mientras que en los últimos seis meses, el índice de tecnología global de MSCI (en US dólares) subió un +16,9% y una subida del +36,9% en el año y fue el sector con mejor comportamiento tanto en EE.UU. como en Europa. En tecnología, seguimos con nuestra posición estructural en las compañías de semiconductores y habíamos introducido algunos nombres a principios de año que aportaron de manera muy positiva. En el segundo semestre, el índice SOX (EE.UU.) de semiconductores subió un +21,1% (en divisa local) mientras que en Europa el índice de tecnología subió un +6,2% en el mismo periodo. A pesar de algo de la toma de beneficios en noviembre y diciembre, en el año el índice de semiconductores (SOX) subió un +38% y el índice de tecnología en Europa subió un +19,3%. ASML fue una de nuestras mayores posiciones y en estos últimos seis meses subió un +27%. Habíamos entrado en VAT y AMS en las primeras semanas del año y en el semestre han registrado subidas del +21% (+75% en el 2017) y +42% (+207% en el año) respectivamente. 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 segundo semestre el título subió un +9%). Otra temática interesante está en las compañías que serán los proveedores para Internet of Things (IoT) y con esa idea hemos entrado en Software AG (que subió un +22% en los últimos seis meses) y Assa Abloy (que bajó 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 pero también hemos diversificado con la entrada en STMicroelectronics (+44,8% en el segundo semestre y +69%

en el año).

En el semestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 8,12% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,28%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,24% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,24% 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 8,19%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,42%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,33% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 8,36%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 11,73%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 11,01%.

Mantenemos nuestra visión moderadamente optimista sobre la renta variable en general y en particular, sobre los sectores de tecnología y telecomunicaciones. En el caso del sector de telecomunicaciones, el castigo del último año lo ha devuelto a niveles de valoración atractivos que creemos no descuentan en su justa medida algunas de las mejoras 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 seguimos mirando para invertir en las opciones de más calidad. 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.

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo, y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales; y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a este Fondo.

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable, que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de

la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distingue 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción ("malus") y recuperación ("clawback") para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2017 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, proponiendo una actualización de su contenido de acuerdo con las recomendaciones contenidas en las directrices ESMA aprobadas en octubre de 2016, que ha supuesto la aprobación de una nueva versión del documento en fecha 18/12/2017 por el órgano de dirección de la Sociedad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2017, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.580.322,82 euros; Remuneración variable: 2.170.115,80 euros; y el número de beneficiarios han sido 77 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 18 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2017, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 801.085 euros de retribución fija y 405.477 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.526.728,38 euros de retribución fija y 1.209.073,04 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional. De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2017 de sociedades españolas y europeas en las que los fondos tenían posición. Durante el ejercicio 2017, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha

sido de 52.59

10 Detalle de inversiones 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	660	0,31	575	0,29
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.812	0,85	2.015	1,02
TOTAL RV COTIZADA		2.472	1,16	2.590	1,32
TOTAL RENTA VARIABLE		2.472	1,16	2.590	1,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.472	1,16	2.590	1,32
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	4.419	2,08	3.331	1,69
AU000000TSL2 - ACCIONES TELSTRA CORPORATION	AUD	490	0,23	598	0,30
CA7751092007 - ACCIONES ROGERS COMMUNICATIONS	USD	733	0,34	714	0,36
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM	CHF	507	0,24	485	0,25
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	710	0,33	618	0,31
CH0311864901 - ACCIONES VAT GROUP AG	CHF	5.091	2,39	4.502	2,29
DE0003304002 - ACCIONES SOFTWARE	EUR			1.822	0,93
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.295	1,08	2.439	1,24
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	650	0,31	526	0,27
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	2.309	1,08	2.259	1,15
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE	EUR	2.226	1,05		
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	2.671	1,26	3.673	1,87
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	4.653	2,19	4.257	2,16
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	1.373	0,65	1.318	0,67
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	1.254	0,59	1.376	0,70
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	1.194	0,56	1.719	0,87
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	3.397	1,60	3.185	1,62
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	2.006	0,94	1.703	0,87
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	260	0,12	253	0,13
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES L	USD	278	0,13	307	0,16
JP3165650007 - ACCIONES NTT DOCOMO INC	JPY	1.339	0,63	1.406	0,71
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORPORATIONS	JPY	937	0,44	772	0,39
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	840	0,39	804	0,41
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORPORATION	JPY	438	0,21	407	0,21
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK CORP.	JPY	3.045	1,43	3.272	1,66
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	1.847	0,87	2.064	1,05
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON	JPY	591	0,28	463	0,24
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH TELEPHONE	JPY	1.310	0,62	1.383	0,70
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CORP. LTD.	JPY	825	0,39	796	0,40
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LIMITED	JPY	782	0,37	647	0,33
JP3814000000 - ACCIONES FUJI FILM HOLDINGS CORP	JPY	383	0,18	354	0,18
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	280	0,13	304	0,15
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	561	0,26	667	0,34
JP3973400009 - ACCIONES RICOH COMPANY LTD.	JPY	1	0,00	1	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	3.641	1,71	2.514	1,28
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	713	0,34	701	0,36
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.328	0,62	1.044	0,53
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	416	0,20	2.447	1,24
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	3.553	1,67	3.941	2,00
SG1775931496 - ACCIONES SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	847	0,40	939	0,48
SG9999014823 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	2.132	1,00	2.032	1,03
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	9.469	4,45	9.655	4,91
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION INC	USD	796	0,37	761	0,39
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC.	USD	1.842	0,87	1.562	0,79
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	238	0,11	191	0,10
US0185811082 - ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	311	0,15	331	0,17
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	6.818	3,20	6.221	3,16
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	6.537	3,07	6.062	3,08
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	568	0,27	502	0,26
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	673	0,32	618	0,31
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	19.107	8,98	17.085	8,68
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	1.134	0,53	963	0,49
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	437	0,21	442	0,22
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	1.113	0,52	1.022	0,52
US1567001060 - ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	644	0,30	538	0,27
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	4.009	1,88	3.442	1,75
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	291	0,14	277	0,14
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	899	0,42	883	0,45
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	693	0,33	684	0,35
US23355L1061 - ACCIONES EVERETT SPINCO INC	USD	286	0,13	243	0,12
US24703L1035 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES INC - VMWARE INC	USD	508	0,24	401	0,20
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	825	0,39	802	0,41
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	652	0,31	689	0,35
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	8.679	4,08	7.802	3,96
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	615	0,29	587	0,30
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	607	0,29	595	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	369	0,17	290	0,15
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	324	0,15	307	0,16
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	751	0,35	656	0,33
US4138751056 - ACCIONES HARRIS CORP	USD	371	0,17	300	0,15
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	504	0,24	612	0,31
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORPORATION	USD	4.564	2,14	3.505	1,78
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	2.927	1,38	3.084	1,57
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC.	USD	810	0,38	717	0,36
US4824801009 - ACCIONES KLA-TENCOR CORP.	USD	340	0,16	311	0,16
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	605	0,28	488	0,25
US52729N3089 - ACCIONES LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD			748	0,38
US54142L1098 - ACCIONES LOGMEIN INC	USD	65	0,03	62	0,03
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC-CLASS A	USD	3.062	1,44	2.582	1,31
US5772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	USD	309	0,15	279	0,14
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	USD	13.346	6,27	11.300	5,74
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECH.	USD	396	0,19	365	0,19
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	1.232	0,58	940	0,48
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	286	0,13	289	0,15
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	1.960	0,92	1.539	0,78
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	3.069	1,44	3.420	1,74
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	271	0,13	262	0,13
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	462	0,22	406	0,21
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.694	0,80	1.298	0,66
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC.	USD	1.978	0,93	1.792	0,91
US7565771026 - ACCIONES RED HAT INC	USD	519	0,24	435	0,22
US78410G1040 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	806	0,38	699	0,36
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	1.386	0,65	1.234	0,63
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	452	0,21	386	0,20
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	368	0,17	390	0,20
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	361	0,17	382	0,19
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	723	0,34	725	0,37
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENT	USD	2.179	1,02	1.686	0,86
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	8.493	3,99	7.529	3,83
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	4.502	2,12	3.891	1,98
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	468	0,22	548	0,28
US9598021098 - ACCIONES WESTERN UNION CO/THE	USD	191	0,09	201	0,10
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	353	0,17	354	0,18
TOTAL RV COTIZADA		190.572	89,55	178.413	90,64
TOTAL RENTA VARIABLE		190.572	89,55	178.413	90,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		190.572	89,55	178.413	90,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		193.044	90,71	181.003	91,96

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.