

BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI

Nº Registro CNMV: 1189

Informe Semestral del Primer 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:** BBB+

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

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

Dirección

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/10/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,40	0,00	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	0,00	-0,17	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	13.384.507,80	11.843.231,33
Nº de Partícipes	27.208	26.145
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	196.831	14,7059
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	1,11	0,00	1,11	1,11	0,00	1,11	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	3,67	-4,15	8,16	5,44	7,59	10,74	11,62	23,43	4,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,79	17-05-2017	-2,79	17-05-2017	-5,39	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,52	19-06-2017	1,52	19-06-2017	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	11,05	12,08	9,77	14,44	11,16	16,70	20,89	13,25	14,45
Ibex-35	12,80	13,74	11,73	14,41	18,26	26,04	18,20	15,41	23,30
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,24	1,19	0,26	0,23	0,32	1,85
B-C-FI-***TELECOM2-4114	11,42	12,72	9,84	14,65	10,93	16,74	21,64	13,36	11,93
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-6,84	-6,84	-6,84	-6,84	-6,84	-6,84	-7,08	-6,27	-11,04

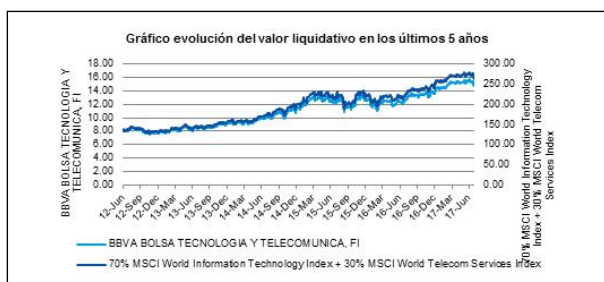
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

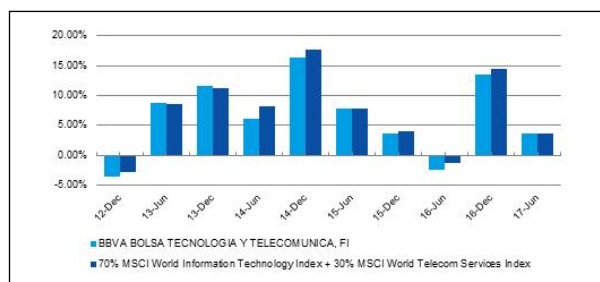
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,61	0,60	0,62	0,62	2,46	2,46	2,46	2,46

(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	86.312	5.889	-0,23
Monetario	468.950	11.998	-0,22
Renta Fija Euro	4.932.960	123.852	-0,18
Renta Fija Internacional	5.073.690	124.873	-1,30
Renta Fija Mixta Euro	623.696	22.519	0,27
Renta Fija Mixta Internacional	253.612	16.817	0,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	919.489	38.499	2,17
Renta Variable Euro	353.074	21.937	12,76
Renta Variable Internacional	2.390.662	138.414	4,74
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.299.927	200.325	1,35
Garantizado de Rendimiento Fijo	540.751	16.563	-0,61
Garantizado de Rendimiento Variable	524.894	17.727	4,20
De Garantía Parcial	40.229	842	4,15
Retorno Absoluto	687.700	26.451	-0,03
Global	10.092.305	290.522	2,07
Total fondos	33.288.251	1.057.228	1,26

*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	181.003	91,96	160.125	95,32
* Cartera interior	2.591	1,32	4.717	2,81
* Cartera exterior	178.412	90,64	155.408	92,51
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.490	5,33	6.008	3,58
(+/-) RESTO	5.338	2,71	1.862	1,11
TOTAL PATRIMONIO	196.831	100,00 %	167.995	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	167.995	147.628	167.995	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,08	0,35	12,08	4.092,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,91	12,48	2,91	-71,83
(+) Rendimientos de gestión	4,28	13,87	4,28	-62,64
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-100,00
+ Dividendos	1,04	0,95	1,04	33,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,13	13,26	3,13	-71,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	-0,35	0,20	170,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros resultados	-0,07	0,01	-0,07	-1.205,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-17,05
(-) Gastos repercutidos	-1,37	-1,39	-1,37	-19,19
- Comisión de gestión	-1,11	-1,13	-1,11	-19,55
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-19,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-33,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,38
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,16	-0,16	-16,51
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	196.831	167.995	196.831	

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

3. Inversiones financieras

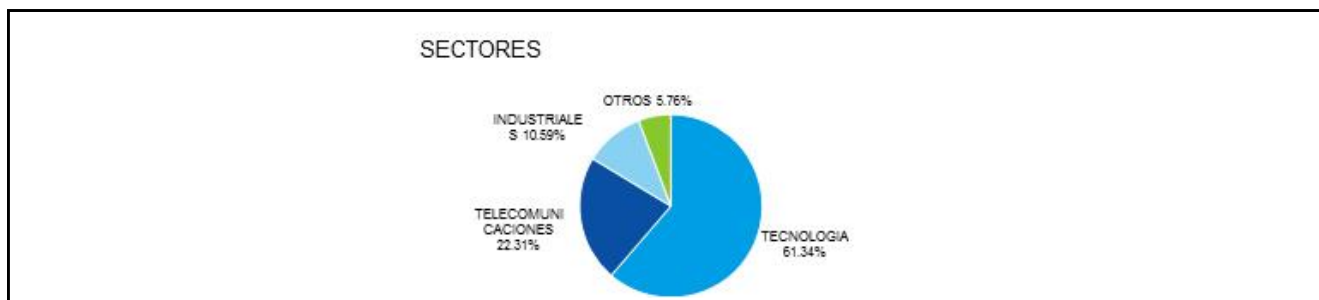
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.590	1,32	4.716	2,81
TOTAL RENTA VARIABLE	2.590	1,32	4.716	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.590	1,32	4.716	2,81
TOTAL RV COTIZADA	178.413	90,64	155.404	92,51
TOTAL RENTA VARIABLE	178.413	90,64	155.404	92,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	178.413	90,64	155.404	92,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	181.003	91,96	160.120	95,31

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	28.752	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro NASDAQ 100 UNDER20 20	32.566	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro ASML HOLDING NV 100	3.957	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ STOXX 600 T 50	8.706	Inversión
Total subyacente renta variable		73981	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	33.414	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		33414	
TOTAL OBLIGACIONES		107395	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El entorno de baja volatilidad apoyado en un crecimiento económico global positivo, la buena temporada de presentación de resultados y la consecución de parte de los eventos políticos pendientes (elecciones en Francia y Reino Unido) han posibilitado un buen comportamiento de las bolsas, aunque con cierta pérdida de empuje en el último mes tras una percepción más restrictiva del mercado sobre la agenda de los bancos centrales. El índice mundial en dólares presenta un avance del 10,3% en el primer semestre de 2017, logrando alcanzar nuevos máximos históricos. En los mercados desarrollados, la depreciación del dólar ha propiciado el buen comportamiento de los índices estadounidenses con el S&P 500 avanzando un 8,2% en el 1S. En la eurozona (EuroStoxx50 +4,6%) y Japón (Nikkei 225 +5%) las subidas han sido más modestas, con cierto freno en el caso europeo en los últimos dos meses. Buen comportamiento, especialmente, de las bolsas periféricas europeas con subida de dos dígitos en el caso de Grecia, Portugal y España (IBEX35 +11,7%). En Reino Unido, tras la caída inicial después de las elecciones generales, el FTSE 100 consigue recuperarse de las pérdidas

hasta alzarse un 2,4% en el agregado semestral. En cuanto a los mercados emergentes, el comportamiento ha sido, en general, muy positivo con avances significativos en las bolsas asiáticas de la mano de un retroceso de los precios del petróleo y de un dólar débil que suaviza las condiciones financieras en algunos países de la zona. En Latam las subidas han sido más moderadas, aunque midiendo los retornos en dólares, el avance es significativo en México tras la fuerte apreciación del peso. La única región global en la que se han visto retrocesos en el 1S es Europa Emergente que ha estado lastrada por el índice ruso, muy influido por la mala evolución del precio del petróleo.

Tras la mejor temporada de resultados de los últimos 6-7 años tanto en EE.UU. como en Europa en el 1T, las primeras cifras de cara al 2T están resultando positivas, así, la temporada de resultados del 2T ha comenzado con un 89% de las compañías batiendo estimaciones de beneficios y un 78% de ventas en EE.UU. En el 1S se ha producido una ligera revisión a la baja de las expectativas de crecimiento de beneficios para 2017 en EE.UU. (del 11,6% al 10,3%) y una considerable revisión al alza en Europa (del 13,6% al 19,2%). De cara a 2018, la estimación de crecimiento de beneficios ha permanecido prácticamente sin cambios para ambas geografías: 12% en EE.UU. y 9,1% en Europa. Finalmente, las estimaciones de cara a 2019 se encuentran en niveles de 10,3% y 9,3%, respectivamente

En el 1S, destaca el buen comportamiento de los sectores tecnológico, farmacéutico y de consumo discrecional en EE.UU. mientras que en Europa los mejores sectores han sido tecnología, consumo estable y financieras, apoyado este último por la perspectiva de un BCE menos expansivo. Mientras, por el lado negativo encontramos al sector de energía (acompañando el movimiento a la baja del precio del petróleo), telecomunicaciones (afectado negativamente por la subida de tipos en EE.UU.), y consumo minorista y materiales en Europa.

El buen comportamiento relativo del sector tecnológico frente al mercado, y la favorable exposición del fondo a algunas temáticas importantes han permitido este buen comportamiento del fondo en términos de rentabilidad. En este período, el fondo ha mantenido un nivel de inversión en el entorno del 100%.

En cuanto a composición de cartera y de nuevo, en telecomunicaciones, el fondo se ha visto penalizado por el mal comportamiento del sector frente al mercado (y sobre todo en el mercado americano), que ha buscado rentabilidad en otros grupos beneficiados por la subida de tipos a costa de otros sectores, como telecomunicaciones, menos favorecidos por el movimiento de tipos. Dentro de este grupo y hasta finales del semestre, hemos reducido en parte las posiciones en Telefónica, Orange y Vodafone y quitado las posiciones en Telecom Italia, KPN y Hellenic Telecom. En tecnología, seguimos con nuestra posición estructural en las compañías de semiconductores y hemos introducido algunos nombres nuevos a principios de año. En el primer semestre, el índice SOX (EE.UU.) de semiconductores subió un 14,2% (en divisa local) mientras que en Europa el índice de tecnología subió un 12,4% en el mismo periodo. ASML sigue siendo una de nuestras mayores posiciones y en estos primeros seis meses subió un +7%. Habíamos entrado en VAT y AMS en las primeras semanas del año y en el semestre han registrado subidas del 45% y 116% 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 primer semestre el título subió un 13%). 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 11% en los primeros seis meses) y Assa Abloy (que subió un +9,5%). 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 (+17% en el primer semestre).

El patrimonio del fondo ha aumentado un 17,16% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 4,07%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,22% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,22% 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 3,67%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,26%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,74% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,69%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 11,05%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 11,42%.

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 de los últimos trimestres 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 reuni 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 42.71A 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 42.71

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	575	0,29	474	0,28
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	2.015	1,02	4.242	2,53
TOTAL RV COTIZADA		2.590	1,32	4.716	2,81
TOTAL RENTA VARIABLE		2.590	1,32	4.716	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.590	1,32	4.716	2,81
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	3.331	1,69		
AU000000TSL2 - ACCIONES TELSTRA CORPORATION	AUD	598	0,30	723	0,43
CA7751092007 - ACCIONES ROGERS COMMUNICATIONS	USD	714	0,36	633	0,38
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM	CHF	485	0,25	487	0,29
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	618	0,31	590	0,35
CH0311864901 - ACCIONES VAT GROUP AG	CHF	4.502	2,29		
DE0003304002 - ACCIONES SOFTWARE	EUR	1.822	0,93		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.439	1,24	2.537	1,51
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	526	0,27	470	0,28
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	2.259	1,15	2.046	1,22
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	3.673	1,87	651	0,39
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	4.257	2,16	1.767	1,05
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	1.318	0,67	1.382	0,82
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	1.376	0,70	1.759	1,05
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	1.719	0,87	1.848	1,10
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	3.185	1,62	3.002	1,79
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.703	0,87	1.750	1,04
IE00B58JVZ52 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	253	0,13	271	0,16
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES L	USD	307	0,16	258	0,15
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR			1.674	1,00
JP3165650007 - ACCIONES NTT DOCOMO INC	JPY	1.406	0,71	1.465	0,87
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORPORATIONS	JPY	772	0,39	651	0,39
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	804	0,41	720	0,43
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORPORATION	JPY	407	0,21	377	0,22
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK CORP.	JPY	3.272	1,66	2.899	1,73
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	2.064	1,05	2.131	1,27
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON	JPY	463	0,24	350	0,21
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH TELEPHONE	JPY	1.383	0,70	1.327	0,79
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CORP. LTD.	JPY	796	0,40	538	0,32
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LIMITED	JPY	647	0,33	615	0,37
JP3814000000 - ACCIONES FUJI FILM HOLDINGS CORP	JPY	354	0,18	403	0,24
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	304	0,15	248	0,15
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	667	0,34	635	0,38
JP3973400009 - ACCIONES RICOH COMPANY LTD.	JPY	1	0,00	1	0,00
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR			806	0,48
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	2.514	1,28		
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	701	0,36	681	0,41
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.044	0,53	976	0,58
SE000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	2.447	1,24	425	0,25
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	3.941	2,00		
SG1175931496 - ACCIONES SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	939	0,48	909	0,54
SG9999014823 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	2.032	1,03	1.673	1,00
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	9.655	4,91	11.811	7,03
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION INC	USD	761	0,39	518	0,31
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC.	USD	1.562	0,79	1.234	0,73
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	191	0,10	278	0,17
US0185811082 - ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	331	0,17	320	0,19
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	6.221	3,16	5.734	3,41
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	6.062	3,08	5.607	3,34
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	502	0,26	496	0,30
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	618	0,31	529	0,31
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	17.085	8,68	14.911	8,88
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	963	0,49	816	0,49
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	442	0,22	352	0,21
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	1.022	0,52	1.113	0,66
US1567001060 - ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	538	0,27	581	0,35
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	3.442	1,75	3.607	2,15
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	277	0,14	337	0,20
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	883	0,45	809	0,48
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	684	0,35	600	0,36
US23355L1061 - ACCIONES EVERETT SPINCO INC	USD	243	0,12		
US24703L1035 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES INC - VMWARE INC	USD	401	0,20	392	0,23
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	802	0,41	740	0,44
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	689	0,35	557	0,33
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	7.802	3,96	6.452	3,84
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL INFORMATION	USD	587	0,30	564	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	595	0,30	561	0,33
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	290	0,15	309	0,18
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	307	0,16	256	0,15
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	656	0,33	605	0,36
US4138751056 - ACCIONES HARRIS CORP	USD	300	0,15	306	0,18
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	612	0,31	926	0,55
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORPORATION	USD	3.505	1,78	4.089	2,43
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	3.084	1,57	3.611	2,15
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC.	USD	717	0,36	671	0,40
US4824801009 - ACCIONES KLA-TENCOR CORP.	USD	311	0,16	290	0,17
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	488	0,25	396	0,24
US52729N3089 - ACCIONES LEVEL 3 COMMUNICATIONS	USD	748	0,38	772	0,46
US5356781063 - ACCIONES LINEAR TECHNOLOGY	USD			357	0,21
US54142L1098 - ACCIONES LOGMEIN INC	USD	62	0,03		
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC-CLASS A	USD	2.582	1,31	2.382	1,42
US57727K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	USD	279	0,14	260	0,15
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	USD	11.300	5,74	11.055	6,58
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECH.	USD	365	0,19	329	0,20
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	940	0,48	749	0,45
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	289	0,15	299	0,18
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	1.539	0,78	1.233	0,73
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	3.420	1,74	2.846	1,69
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	262	0,13	266	0,16
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	406	0,21	471	0,28
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.298	0,66	1.036	0,62
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC.	USD	1.792	0,91	2.296	1,37
US7565771026 - ACCIONES RED HAT INC	USD	435	0,22	343	0,20
US78388J1060 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD			581	0,35
US78392B1070 - ACCIONES SK HYNIX INC	USD			373	0,22
US78410G1040 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	699	0,36		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	1.234	0,63	1.058	0,63
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	386	0,20	294	0,18
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	390	0,20	330	0,20
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	382	0,19	350	0,21
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	725	0,37	746	0,44
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENT	USD	1.686	0,86	1.736	1,03
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	7.529	3,83	9.766	5,81
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	3.891	1,98	3.513	2,09
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	548	0,28	456	0,27
US9598021098 - ACCIONES WESTERN UNION CO/THE	USD	201	0,10	249	0,15
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	354	0,18	360	0,21
US9843321061 - ACCIONES YAHOO	USD			842	0,50
TOTAL RV COTIZADA		178.413	90,64	155.404	92,51
TOTAL RENTA VARIABLE		178.413	90,64	155.404	92,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		178.413	90,64	155.404	92,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		181.003	91,96	160.120	95,31

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

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