

**BMN BOLSA USA, FI**

Nº Registro CNMV: 1909

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

**Gestora:** 1) TREA ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CECA      **Rating Depositario:** BBB (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

**Dirección**

N/D

**Correo Electrónico**

N/D

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: 27/09/1999

**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: No existe descripción general.

**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	0,31	1,75	1,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	3,36	0,32	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	653.368,45	651.245,10
Nº de Partícipes	420	552
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,2	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.013	9,2028
2016	5.453	8,8696
2015	4.540	7,7240
2014	3.943	7,0647

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,55	0,00	0,55	1,65	0,00	1,65	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,76	1,32	-3,30	5,90	7,21	14,83	9,33	20,97	4,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,70	10-08-2017	-3,00	17-05-2017	-5,34	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,02	11-09-2017	2,02	11-09-2017	5,31	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,34	11,63	11,87	10,52	12,68	14,46	19,79	13,33	12,56
<b>Ibex-35</b>	12,45	12,09	13,81	11,40	14,36	25,83	21,75	18,38	0,00
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,68	1,09	0,40	0,15	0,23	0,26	0,26	0,38	2,34
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,04	6,04	6,07	5,87	5,64	5,64	5,95	5,13	10,08

(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.

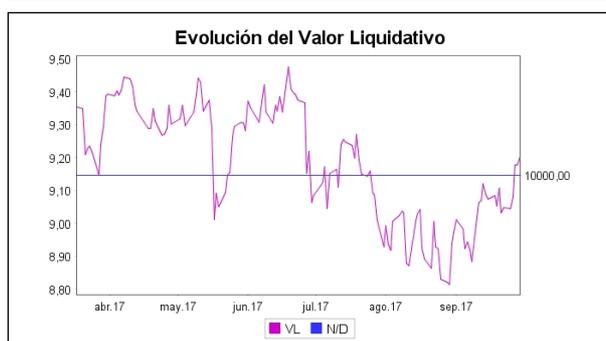
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,79	0,61	0,60	0,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

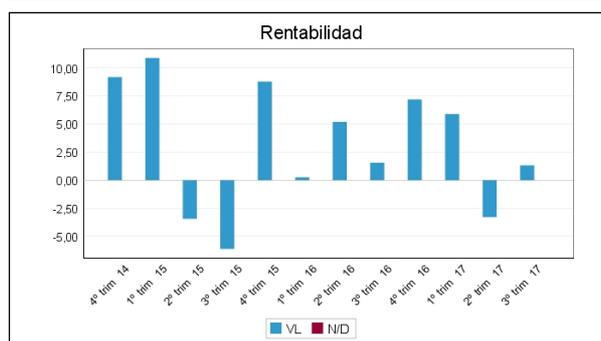
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	994.187	36.453	1,05
Renta Fija Internacional	582.063	19.258	2,75
Renta Fija Mixta Euro	305.870	11.031	3,77
Renta Fija Mixta Internacional	502.659	13.287	3,04
Renta Variable Mixta Euro	165.511	6.644	5,56
Renta Variable Mixta Internacional	74.047	2.176	2,77
Renta Variable Euro	88.531	7.934	6,60
Renta Variable Internacional	29.869	1.936	4,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	28.845	3.631	0,15
Garantizado de Rendimiento Fijo	72.625	2.858	-0,32
Garantizado de Rendimiento Variable	62.563	2.559	0,93
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	9.268	623	-1,83
Global	0	4.586	1,16
Total fondos	2.916.038	112.976	2,48

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.831	96,97	5.835	98,65
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.831	96,97	5.835	98,65
* 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)	169	2,81	154	2,60

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	13	0,22	-73	-1,23
TOTAL PATRIMONIO	6.013	100,00 %	5.915	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)	5.915	6.134	5.453	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,34	-0,29	5,98	-213,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,33	-3,30	3,51	-138,64
(+) Rendimientos de gestión	1,99	-2,68	5,46	-171,31
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-83,79
+ Dividendos	0,33	0,43	1,37	-24,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,65	-3,02	4,83	-152,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,09	-0,74	-99,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,64	-1,97	-0,85
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-1,65	-2,81
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-2,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,08	20,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	37,04
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,18	5,18
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-114,79
+ 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	0,01	0,01	-114,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.013	5.915	6.013	

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

### 3. Inversiones financieras

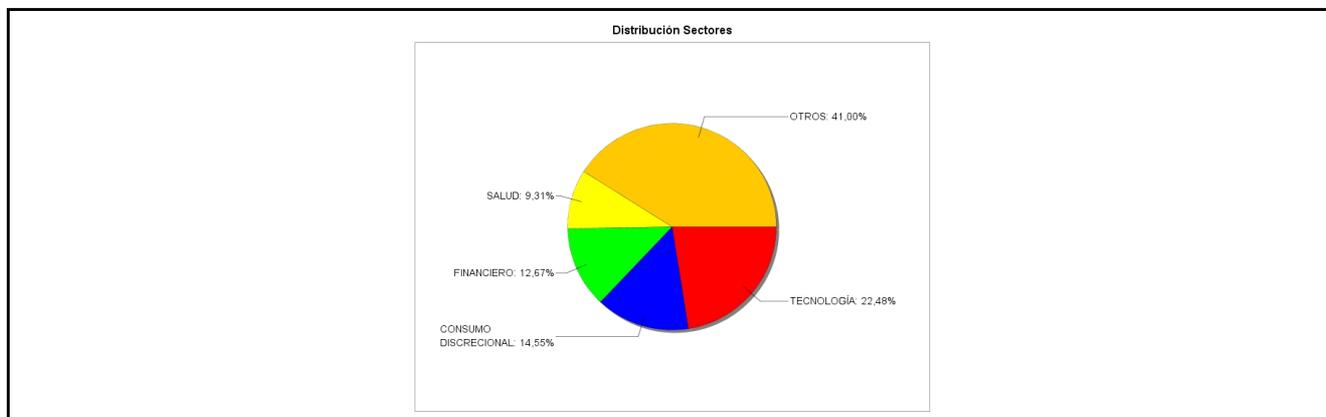
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	5.831	96,98	5.835	98,61
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.831	96,98	5.835	98,61
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.831	96,98	5.835	98,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.831	96,98	5.835	98,61

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.

Hay operaciones de compra/venta en las que el depositario ha actuado como vendedor/comprador, por importe de 755.360,86 eur.

No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe Trimestral BMN Bolsa USA

### OPERATIVA EN DERIVADOS

El Fondo no ha utilizado instrumentos derivados durante el periodo.-

-Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo

Durante el período hemos visto como los activos de riesgo han ido superando todos los obstáculos que pudiesen cambiar el escenario de crecimiento a nivel global, tensiones geopolíticas, endurecimiento de políticas monetarias más rápidas de lo que el mercado descontaba hace unos meses y desastres naturales. El principio del período fue complicado por los miedos a que el BCE empezase a reducir estímulos antes de final de año que provocaron un fortalecimiento del Euro frente a todas las divisas hasta niveles de enero de 2015 (fecha en la que empezó el plan de compra de activos del BCE). Conforme fueron cediendo las incertidumbres los activos de riesgo se han recuperado cerrando el mejor Septiembre de hace años y con volatilidades en todos los activos en mínimos históricos.

En Europa las bolsas acabaron con subidas en torno al 4% destacando por el lado positivo Italia (+14,1%) y en el lado negativo España (-0,6%). A nivel sectorial los mejores sectores han sido los cíclicos (autos (+10,7%), tecnología (7,7%) y seguros (+6,8%) frente a los más defensivos (media -1% y farma -0,6%) en línea con lo que podríamos esperar de un entorno en el que hay crecimiento pero no se reducen las inyecciones de liquidez de los bancos centrales (BOJ, BCE). A nivel internacional Latam ha registrado el mejor comportamiento (Argentina +19% y Brasil +18%) han compensado el mal comportamiento de Asia (Indonesia -0,6%, India +1%) para cerrar el índice de emergentes en +7%. En renta fija el mejor comportamiento ha sido nuevamente en emergentes tanto gobiernos (+1,7%) como corporativos (+1,7%), si bien la apreciación del USD al final del período ha restado rentabilidad a estos activos. En mercados desarrollado los bonos corporativos lo hicieron mucho mejor que los soberanos sufriendo especialmente los plazos más largos de la curva que acabaron en negativo (-0,29% el 30 años EE.UU.).

En materias primas hemos visto una fuerte recuperación del crudo (Brent +15,8%) y de las industriales (Cobre +8,3%, Zinc +21,5%).

Como conclusión, trimestre de ida vuelta en el que la correlación negativa entre bonos y bolsa explica los vaivenes. De cara a final de año con crecimientos estables a nivel macro y compañías reportando subidas de dos dígitos en los beneficios, sólo sorpresas del lado de los bancos centrales (ECB reduciendo compras antes de lo esperado), una reforma fiscal en EE.UU. menos agresiva de la que empieza a descontar el mercado o una subida inesperada de la inflación podrían cambiar la tónica de los últimos meses.

-Influencia de la situación de los mercados en las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto

En julio el mercado americano tocó nuevos máximos históricos, aunque el mensaje que venía desde la Reserva Federal era el de un cambio drástico de su política monetaria para los próximos años, con una mayor continuidad en el proceso de

subida de los tipos de interés y con el inicio de la reducción de su balance a partir de finales de este año. A nivel sectorial, destacó las fuertes revalorizaciones del sector de materias primas y semiconductores siendo los principales aportadores de rentabilidad. Por el lado negativo compañías industriales y aerolíneas fueron los peores contribuidores del S&P500. El fondo sigue con un sesgo orientado a compañías de crecimiento y tecnología hecho que haya sido un factor diferenciador positivo en el último mes. Destacar los resultados trimestrales de Apple, que superaron las expectativas del consenso de mercado gracias a una mayor venta de iPhones e iPads, mientras que el crecimiento de su división de servicios sigue imparable.

En agosto la renta variable cerró sin cambios prácticamente en el mes pero con diferencias importantes en los comportamientos sectoriales. Los índices de pequeñas compañías cerraron en negativo (-1,39%) y el Nasdaq subiendo (+1,84%), exportadoras y tecnológicas subiendo mientras las más expuestas a economía doméstica y petróleo bajando. Los datos macro refrendaron este escenario con la economía mostrando cierta debilidad frente a los meses anteriores y apuntando a un final de año menos dinámico. Por el lado positivo la incertidumbre política se redujo y a nivel doméstico y las expectativas de reformas de la nueva administración se situaba en mínimos.

En el mes de septiembre buen comportamiento de la renta variable en general pero especialmente de las pequeñas compañías (+6,08%) mientras las tecnológicas acababan prácticamente planas. Ha sido una copia pero al revés del mes anterior, petróleo subiendo y tecnológicas bajando. Los efectos de los huracanes se esperan puntuales a tenor de la fortaleza en las encuestas de confianza de consumo y de inversión publicadas en el mes. Esto hace esperar un rebote en la actividad durante el último trimestre del año, esto y la esperada reforma fiscal permite explicar el comportamiento de los índices y sectores en el mes que han llevado los niveles de volatilidad a mínimos históricos.

El VaR se sitúa en 5,44. La volatilidad en 3,02% y el tracking error se mantiene en 2,27%.

-Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el mes de julio incrementamos las siguientes posiciones: Illumina, Ebay, Monster Beverage y McKesson. Por la parte de las ventas, se redujeron posiciones en Ross Stores, Baxter, Constellation Brands, Oracle, Charles Schwab, Carnival, McDonalds, Walt Disney, Sysco, Analog Devices.

En el mes de agosto incrementamos las siguientes posiciones: Dollar General Corp, Marsh & McLennan, Royal Caribbean, Becton Dickinson y Activision. Por la parte de las ventas redujimos posición en Altria Group, Cisco Systems, Sysmance Corp, Citizens Financial Corp, Union Pacific Corp, Schwab Charles Corp, CBS Corp y Merck

Durante el mes de septiembre deshicimos la posición de McKesson y Equifax. Por la parte de las compras construimos las posiciones de Williams Cos, Biogen y Procter & Gamble.

El fondo no utiliza instrumentos derivados.

La rentabilidad anual durante el periodo ha sido de 3,46%

Al final del periodo el fondo tiene un patrimonio de 6.012.838,52 Euros.

-Información sobre los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio...).

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

-Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos.

La política de asistencia a juntas ordinarias y la ejecución de derechos de voto se basan en los siguientes criterios:

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 18 meses y dicha participación sea igual o superior al 5% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad inferior a 18 meses y/o dicha participación sea inferior al 5% del capital de la sociedad participada se delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS	USD	86	1,43	0	0,00
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	91	1,51	0	0,00
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL	USD	102	1,69	0	0,00
US2786421030 - ACCIONES EBAY	USD	95	1,58	0	0,00
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA	USD	95	1,58	0	0,00
US4824801009 - ACCIONES KLA-TENCOR CORP	USD	97	1,61	87	1,46
GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON	USD	98	1,62	92	1,55
US9884981013 - ACCIONES YUM BRANDS INC	USD	90	1,49	93	1,57
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	92	1,54	0	0,00
US98978V1035 - ACCIONES ZOEY INC	USD	89	1,48	90	1,52
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	USD	0	0,00	86	1,45
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	104	1,73	90	1,52
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) COR	USD	0	0,00	95	1,60
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONICS ARTS INC	USD	90	1,49	83	1,40
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX INC	USD	0	0,00	86	1,46
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	77	1,28	83	1,40
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	94	1,57	93	1,57
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	90	1,49	0	0,00
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	93	1,55	92	1,56
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	110	1,84	92	1,56
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	79	1,32	89	1,50
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	97	1,62	94	1,59
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	96	1,59	91	1,54
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	87	1,45	84	1,42
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	69	1,14	90	1,52
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	95	1,59	78	1,32
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	82	1,37	86	1,45
US1248572026 - ACCIONES CBS	USD	0	0,00	84	1,42
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORPORATION	USD	81	1,34	95	1,61
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA	USD	84	1,40	89	1,50
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECH	USD	99	1,65	88	1,49
US4932671088 - ACCIONES KEY	USD	85	1,42	88	1,49
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN	USD	96	1,59	91	1,54
US7415034039 - ACCIONES PRICELINE GROUP	USD	85	1,42	90	1,52
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	85	1,41	87	1,47
US6934751057 - ACCIONES PNC Financial Serv	USD	94	1,56	90	1,52
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	0	0,00	86	1,46
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	86	1,43	98	1,66
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	83	1,38	81	1,36
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC	USD	0	0,00	79	1,34
US8718291078 - ACCIONES SYSCO	USD	0	0,00	83	1,40
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT	USD	89	1,48	86	1,46
US2193501051 - ACCIONES CORNING	USD	89	1,47	92	1,56
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES, INC.	USD	0	0,00	86	1,45
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC- CLASS A S	USD	97	1,61	89	1,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	0	0,00	81	1,36
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP - CLASA	USD	85	1,41	88	1,49
US58933Y1055 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	0	0,00	87	1,47
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	98	1,63	90	1,53
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	106	1,76	89	1,51
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE	USD	90	1,51	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	87	1,45	80	1,35
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	95	1,58	93	1,57
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	92	1,53	82	1,38
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	107	1,78	85	1,43
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	90	1,49	90	1,52
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC-A	USD	103	1,71	91	1,54
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	96	1,60	91	1,54
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN	USD	100	1,66	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON	USD	86	1,44	91	1,54
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	90	1,50	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS	USD	0	0,00	82	1,38
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	81	1,35	98	1,66
US88579Y1010 - ACCIONES 3M	USD	89	1,48	91	1,55
US8725401090 - ACCIONES TX	USD	79	1,32	80	1,35
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES	USD	0	0,00	78	1,32
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S	USD	84	1,39	94	1,60
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT	USD	90	1,50	88	1,48
US3377381088 - ACCIONES FISERV	USD	91	1,52	89	1,51
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON	USD	88	1,46	0	0,00
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	86	1,44	99	1,68
US0673831097 - ACCIONES C.R. BARD INC	USD	89	1,48	91	1,53
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	95	1,58	91	1,54
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	0	0,00	90	1,52
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER	USD	91	1,51	91	1,53
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	93	1,54	89	1,50
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	98	1,64	90	1,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.831</b>	<b>96,98</b>	<b>5.835</b>	<b>98,61</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.831</b>	<b>96,98</b>	<b>5.835</b>	<b>98,61</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.831</b>	<b>96,98</b>	<b>5.835</b>	<b>98,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.831</b>	<b>96,98</b>	<b>5.835</b>	<b>98,61</b>

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

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