

BBVA BOLSA TECNOLOGÍA Y TELECOMUNICACIONES, FI

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2019 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 1189

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CL/ CALLE AZUL (CIUDAD BBVA) NUM 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.918073165, o mediante correo electrónico en 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 del Fondo: **BBVA BOLSA TECNOLOGÍA Y TELECOMUNICACIONES, FI**

Fecha de registro: 15/10/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Variable Internacional.
Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Variable Internacional que invierte en valores emitidos por compañías de los sectores de Tecnología (compañías relacionadas con la tecnología de la información, semiconductores, desarrollo de software, fabricantes de equipo y electrónica) y Telecomunicaciones. Se seleccionan las empresas que ofrezcan mayores expectativas de revalorización, a lo largo de cualquier área geográfica. El Fondo tiene un alto porcentaje de activos denominados en divisas distintas del Euro, ya que una gran parte de su cartera está invertida en US Dólar, y en menor medida en otras divisas como el yen y la libra esterlina

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	16.217.786,14	16.289.816,57
N.º de partícipes	31.279	31.392
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	295.374	18,2130
2018	249.404	15,3105
2017	212.818	15,9104
2016	167.995	14,1849

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total	Total		
Comisión de gestión	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,30	0,52	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,12

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 al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,96	18,96	-15,72	5,78	8,43	-3,77	12,16	11,31	23,43

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participare de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,41	03/01/2019	-3,41	03/01/2019	-4,57	10/10/2018
Rentabilidad máxima (%)	3,91	04/01/2019	3,91	04/01/2019	5,39	26/12/2018

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual				
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad (II) de:										
Valor liquidativo	17,01	17,01	29,42	11,25	15,14	20,06	11,41	16,70	13,25	
IBEX 35	12,44	12,44	15,94	10,62	13,44	13,76	12,96	26,04	15,41	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,71	0,60	0,26	0,32	
B-C-FI-BOLSA TECNOL Y	16,23	16,23	26,12	9,71	13,25	17,75	10,83	16,74	13,36	
VaR histórico (III)	-8,83	-8,83	-8,83	-6,69	-6,69	-8,83	-6,69	-6,84	-6,27	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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.

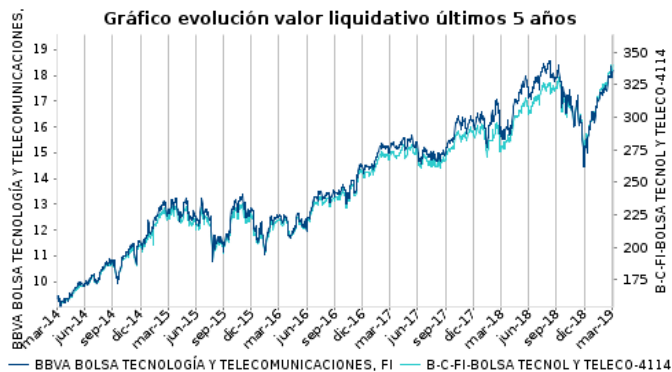
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,62	0,62	0,62	0,62	0,62	2,46	2,45	2,46	2,46

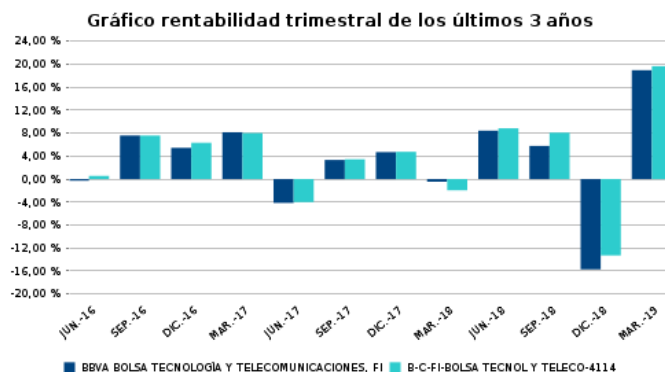
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	4.323.042	108.360	0,30
Renta Fija Internacional	1.594.310	50.670	1,02
Renta Fija Mixta Euro	772.403	26.526	1,82
Renta Fija Mixta Internacional	733.193	41.504	0,72
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.110.811	85.411	4,02
Renta Variable Euro	326.637	20.181	8,99
Renta Variable Internacional	2.966.547	165.200	13,62
IIC de Gestión Pasiva (1)	4.374.693	135.584	3,52
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.896	777	-0,54
Garantizado de Rendimiento Variable	32.429	728	0,14
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	636.987	20.913	-2,38
Global	21.849.325	626.836	2,98
Total Fondos	39.747.273	1.282.690	3,41

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	233.267	78,97	192.005	76,99
* Cartera interior	3.623	1,23	3.193	1,28
* Cartera exterior	229.644	77,75	188.812	75,71
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	50.654	17,15	42.285	16,95
(+/-) RESTO	11.452	3,88	15.115	6,06
TOTAL PATRIMONIO	295.374	100,00	249.404	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	249.404	291.932	249.404	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,50	1,69	-0,50	-130,26
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	17,04	-17,22	17,04	-200,48
(+) Rendimiento de gestión	17,75	-16,62	17,75	-208,42
+ Intereses	0,01	-0,01	0,01	-166,41
+ Dividendos	0,25	0,37	0,25	-30,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,96	-12,21	12,96	-207,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	4,46	-4,77	4,46	-194,95
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	0,07	0,03	0,07	169,80
± Otros rendimientos		-0,03		-100,29
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,63	-0,71	14,51
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	0,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,99
- Gastos por servicios exteriores				54,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02		-0,02	-2.178,62
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,01	-0,09	-897,90
(+) Ingresos		0,03		-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos		0,03		-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	295.373	249.404	295.373	

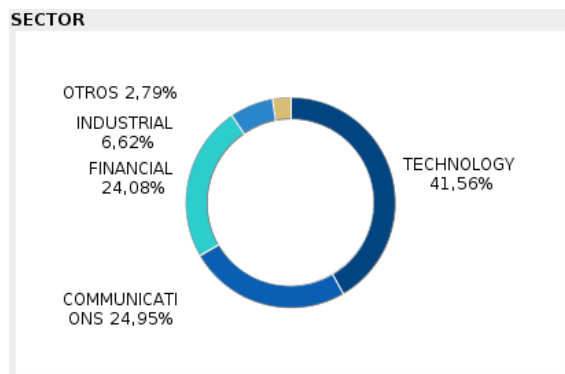
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.623	1,22	3.219	1,29
TOTAL RENTA VARIABLE		3.623	1,22	3.219	1,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.623	1,22	3.219	1,29
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		229.645	77,76	188.809	75,70
TOTAL RENTA VARIABLE		229.645	77,76	188.809	75,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		229.645	77,76	188.809	75,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		233.268	78,98	192.028	76,99

Notas: El periodo 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.

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



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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS	0	
Valor de renta variable	FUTURO ASML HOLDING NV 100	5.731 Inversión

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	41.031 Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ 100 STOCK INDX 20	102.649 Inversión
Total Subyacente Renta Variable		149.411
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	67.508 Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		67.508
TOTAL OBLIGACIONES		216.919

4. Hechos Relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las atractivas valoraciones alcanzadas a finales del año pasado, el mayor apetito por el riesgo en los primeros compases del trimestre apoyado por el cambio de sesgo de los bancos centrales, y la paulatina mejora en el tono de las negociaciones comerciales propiciaban el movimiento al alza de las bolsas durante el 1T19, acercándose el S&P500 a la zona de máximos históricos de septiembre del año pasado (llegando a situarse un 2,5% por debajo de dichos niveles a mediados de marzo). El índice mundial en dólares subía un 11,6%, mientras que la volatilidad ha ido retrocediendo durante el trimestre (salvo repuntes puntuales) y finaliza el trimestre en niveles de 13,7. El movimiento ha venido liderado por las bolsas desarrolladas, entre las que destaca el buen comportamiento de EE.UU. (S&P500 13,1%, Stoxx600 12,3%, Topix 6,5%). Dentro de Europa Francia, Italia y Grecia se situaban a la cabeza, mientras que Alemania y España (con mayor peso de sectores más exportadores, Ibex35 +8,2%) y Reino Unido (sobre el que ha pesado, especialmente en los primeros meses, la incertidumbre sobre el Brexit) han quedado más rezagadas. Entre las plazas emergentes Asia ha liderado las alzas (gracias al buen comportamiento de China apoyado por el anuncio de inclusión de las acciones chinas A en el MSCI Emergentes y el programa de estímulo económico), seguida de Latam (destaca el mal comportamiento de Brasil por dudas sobre las reformas) y con Europa Emergente algo más rezagada (mal comportamiento de Turquía por dudas sobre su estabilización económica). La temporada de resultados del 4T18 ha resultado ser algo mixta con sorpresas positivas en beneficios por parte del 73% de las compañías en EE.UU. y 50% en Europa, y menores en ventas (60% y 67% respectivamente). Durante el año se han ido revisando a la baja paulatinamente las estimaciones de crecimiento de beneficios a 12 meses vista en ambas geografías, aunque la mayor parte de este movimiento se ha producido en los primeros meses, permaneciendo un tanto más estables en marzo. En la actualidad se sitúan en niveles de 3,7% y 5,4% para 2019, 11,4% y 9,2% de cara a 2020 y 9,8% y 7,4% de cara a 2021. Estas revisiones se deben en su mayor parte a unas expectativas de caída de márgenes, pues las estimaciones de crecimiento de ventas han subido en EE.UU. y permanecido estables en Europa (niveles de 5,4% y 2,5% para 2019, 5,4% y 4,1% de cara a 2020 y 4,5% y 1,4% para 2021 respectivamente). Sectorialmente, el tono positivo de los mercados para el conjunto del trimestre ha favorecido el mejor comportamiento relativo de algunos sectores cíclicos, como tecnología, energía e industriales, a los que cabe añadir los sectores americanos de telecomunicaciones y consumo (tanto estable como discrecional), y los de materiales y consumo estable en Europa (alimentación y productos personales). Por el lado negativo, sin embargo, destacan los sectores de financieras y farmacéuticas, algunos subsectores de consumo cíclico europeos (autos, ocio y media), y el sector de materiales americano (en Europa este sector ha tenido un comportamiento relativo positivo). Continuamos con una sobreponderación en tecnología frente a telecoms. Las previsiones de crecimiento y las valoraciones de la primera resultan más atractivas que la segunda, que atraviesa un entorno competitivo y regulatorio más desfavorable. Tenemos cinco estrategias implementadas en el fondo que apoyan esta visión. Nuestra apuesta en semiconductores (ASML, VAT, AMS, Dialog, STMicroelectronics y Siltronic) continúa soportada por la necesidad del resto de industrias a adaptarse a los cambios tecnológicos más disruptivos. Parece que la contracción que vimos en 2018, derivada de un entorno complicado para el sector de autos, un declive en la demanda de China y la maduración de los smartphones, llega a su fin y se esperan unos resultados más favorables para el siguiente trimestre. Por otro lado, seguimos positivos con los proveedores de equipos para 5G, con Nokia. En US y Corea del Sur ya han lanzado servicio 5G y, aunque esperemos que el despliegue sea lento, será completamente necesario el desarrollo de nuevos equipos aportando mejores ventas al sector para los próximos años. 5G traerá más automatización, internet de las cosas, mayores velocidades de red y menor latencia, lo que debería permitir nuevos servicios. Con todo, nos parece fundamental tener exposición a internet de las cosas, que se beneficiará de la mejora en semiconductores y del desarrollo del 5G. En esta pata nuestras mayores apuestas son Software AG y Assa Abloy. Además nuestra apuesta en estrategia digital, donde estamos largos de Cap Gemini y Dassault Systemes frente al índice, nos ha favorecido tras rentabilidades superiores al 25%. Por último, hemos reducido la posición de Altran, tras una revalorización del +42% en el trimestre. El año se ha iniciado con una pérdida de pulso de la economía mundial, con desaceleración tanto de los países desarrollados como de los emergentes, presiones inflacionistas contenidas y un cambio en el sesgo de los principales bancos centrales, que no contemplan subidas de tipos este año. Con ello, el crecimiento esperado para 2019 se modera al 3,4% frente al 3,7% de 2018. El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor del fondo recibe 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. El fondo mantiene posiciones en acciones de Qimoda AG-Sponsored ADR que son acciones deslistadas valoradas a cero en base a la recuperación estimada de la inversión. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, en caso de estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). El patrimonio del fondo ha aumentado un 18,43% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,36%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,62%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,52%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 18,96%, superior a la de la media de la gestora situada en el 3,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 13,62% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 19,66%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 17,01%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 16,23%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,95. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 74,82%.

“Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV.”

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	2.040	0,69	1.354	0,54
ES0109067019 ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	835	0,28	293	0,12
ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	748	0,25	1.572	0,63
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.623	1,22	3.219	1,29
TOTAL RENTA VARIABLE		3.623	1,22	3.219	1,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.623	1,22	3.219	1,29
AT0000A18XM4 ACCIONES AMS AG	CHF	650	0,22	1.223	0,49
AU000000TLS2 ACCIONES TELSTRA CORP LTD	AUD	186	0,06	348	0,14
CA12532H1047 ACCIONES CGI INC	CAD	413	0,14	0	
CA21037X1006 ACCIONES CONSTELLATION SOFWA	CAD	407	0,14	0	
CA7751092007 ACCIONES ROGERS COMMUNICATION	USD	373	0,13	766	0,31
CA82028K2002 ACCIONES SHAW COMMUNICATIONS	CAD	182	0,06	251	0,10
CA82509L1076 ACCIONES SHOPIFY INC	USD	333	0,11	0	
CA87971M1032 ACCIONES TELUS CORP	CAD	0		195	0,08
CH0008742519 ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	240	0,08	487	0,20
CH0102993182 ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	670	0,23	0	
CH0311864901 ACCIONES VAT GROUP AG	CHF	2.508	0,85	3.162	1,27
DE0005557508 ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.052	0,36	2.254	0,90
DE0006231004 ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	538	0,18	0	
DE0007164600 ACCIONES SAP SE	EUR	2.695	0,91	934	0,37
GB0006776081 ACCIONES PEARSON PLC	GBP	157	0,05	4	
GB0030913577 ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	468	0,16	1.003	0,40
GB0059822006 ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	1.248	0,42	1.037	0,42
GB00B8W67B19 ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC	USD	242	0,08	380	0,15
GB00BH4HS39 ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	925	0,31	2.089	0,84
DE0007472060 ACCIONES WIRECARD AG	EUR	351	0,12	0	
DE000A2GS401 ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	1.432	0,48	1.501	0,60
DE000WAF3001 ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	1.217	0,41	1.354	0,54
FI0009000681 ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	3.527	1,19	859	0,34
FR0000034639 ACCIONES ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	7.849	2,66	6.542	2,62
FR0000054470 ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMEN	EUR	0		263	0,11
FR0000125338 ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	5.112	1,73	3.732	1,50
FR0000127771 ACCIONES VIVENDI SA	EUR	577	0,20	1.002	0,40
FR0000130577 ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	215	0,07	491	0,20
FR0000130650 ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	5.302	1,80	4.358	1,75
FR0000133308 ACCIONES ORANGE SA	EUR	617	0,21	1.284	0,51
GB00BMJ6DW54 ACCIONES INFORMA PLC	GBP	230	0,08	4	
GRS260333000 ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	1.458	0,49	1.162	0,47
IE00B4BNMY34 ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	2.684	0,91	961	0,39
IT0003497168 ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	0		272	0,11
JE00B8KF9B49 ACCIONES WPP PLC	GBP	256	0,09	6	
JP3165650007 ACCIONES NTT DOCOMO INC	JPY	558	0,19	1.184	0,47
JP3236200006 ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	1.497	0,51	486	0,19
JP3242800005 ACCIONES CANON INC	JPY	698	0,24	261	0,10
JP3249600002 ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	449	0,15	0	
JP3436100006 ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	1.529	0,52	2.286	0,92
JP3496400007 ACCIONES KDDI CORP	JPY	725	0,25	1.674	0,67
JP3551520004 ACCIONES DENTSU INC	JPY	173	0,06	405	0,16
JP3571400005 ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	541	0,18	0	
JP3732000009 ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	360	0,12	0	
JP3735400008 ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	567	0,19	1.132	0,45
JP3756600007 ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	609	0,21	1.209	0,48
JP3788600009 ACCIONES HITACHI LTD	JPY	755	0,26	247	0,10
JP3814000000 ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	417	0,14	0	
JP3914400001 ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	651	0,22	238	0,10
JP3933800009 ACCIONES YAHOO JAPAN CORP	JPY	0		295	0,12
JP3973400009 ACCIONES RICOH CO LTD	JPY	0		1	
LU0088087324 OTROS SES SA	EUR	0		285	0,11
NL0000009082 ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	203	0,07	399	0,16
NL0000226223 ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	2.633	0,89	2.497	1,00
NL0009538784 ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	724	0,25	268	0,11
NL0010273215 ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.863	0,63	643	0,26
NO0010063308 ACCIONES TELENOR ASA	NOK	283	0,10	561	0,22
SE0000108656 ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	676	0,23	263	0,11
SE0000667925 ACCIONES TELIA CO AB	SEK	243	0,08	532	0,21
SE0005190238 ACCIONES TELE2 AB	SEK	0		255	0,10
SE0007100581 ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	3.952	1,34	3.187	1,28

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SG1T75931496 ACCIONES SINGAPORE TELECOMMUN	SGD	349	0,12	950	0,38
US11135F1012 ACCIONES BROADCOM INC	USD	3.089	1,05	1.095	0,44
US1248572026 ACCIONES CBS CORP	USD	306	0,10	636	0,26
US1273871087 ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	427	0,14	0	
US1567001060 ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	222	0,08	650	0,26
US16119P1084 ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	1.072	0,36	2.023	0,81
US17275R1023 ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	6.042	2,05	2.083	0,84
US1924461023 ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	1.000	0,34	371	0,15
US20030N1019 ACCIONES COMCAST CORP	USD	3.480	1,18	6.563	2,63
US2193501051 ACCIONES CORNING INC	USD	638	0,22	0	
US23355L1061 ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	430	0,15	0	
US24703L2025 ACCIONES DELL TECHNOLOGIES IN	USD	0		362	0,15
US2546871060 ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	5.464	1,85	6.954	2,79
US25470F3029 ACCIONES DISCOVERY INC	USD	148	0,05	304	0,12
US25470M1099 ACCIONES DISH NETWORK CORP	USD	0		271	0,11
US2855121099 ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	590	0,20	1.011	0,41
US30303M1027 ACCIONES FACEBOOK INC	USD	7.653	2,59	14.372	5,76
US31620M1062 ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	885	0,30	334	0,13
US3377381088 ACCIONES FISERV INC	USD	851	0,29	294	0,12
US3390411052 ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	519	0,18	0	
US35137L1052 ACCIONES FOX CORP	USD	542	0,18	0	
US35137L2043 ACCIONES FOX CORP	USD	221	0,07	0	
US37940X1028 ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	514	0,17	0	
US40434L1052 ACCIONES HP INC	USD	732	0,25	334	0,13
US42824C1099 ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	544	0,18	0	
US44919P5089 ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	310	0,10	585	0,23
US4581401001 ACCIONES INTEL CORP	USD	5.892	1,99	2.215	0,89
US4592001014 ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	3.065	1,04	1.052	0,42
US4606901001 ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	154	0,05	343	0,14
US4612021034 ACCIONES INTUIT INC	USD	1.516	0,51	486	0,19
US4824801009 ACCIONES KLA-TENCOR CORP	USD	465	0,16	0	
US49338L1035 ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	389	0,13	0	
US5128071082 ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	671	0,23	0	
US5303073051 ACCIONES LIBERTY BROADBAND CO	USD	187	0,06	334	0,13
US5312296073 ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP-L	USD	0		276	0,11
US5312298541 ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP-L	USD	0		269	0,11
US5380341090 ACCIONES LIVE NATION ENTERTAI	USD	177	0,06	321	0,13
US57636Q1040 ACCIONES MASTERCARD INC	USD	5.169	1,75	1.784	0,72
US57772K1016 ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRO	USD	352	0,12	0	
US00206R1023 ACCIONES AT&T INC	USD	4.336	1,47	8.847	3,55
US00507V1098 ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	628	0,21	1.424	0,57
US00724F1012 ACCIONES ADOBE INC	USD	3.105	1,05	1.141	0,46
US0079031078 ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	562	0,19	0	
US02079K1079 ACCIONES ALPHABET INC	USD	7.034	2,38	13.491	5,41
US02079K3059 ACCIONES ALPHABET INC	USD	6.698	2,27	12.993	5,21
US0320951017 ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	675	0,23	0	
US0326541051 ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	931	0,32	326	0,13
US0378331005 ACCIONES APPLE INC	USD	21.832	7,39	8.053	3,23
US0382221051 ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	928	0,31	345	0,14
US0527691069 ACCIONES AUTODESK INC	USD	811	0,27	290	0,12
US0530151036 ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	1.665	0,56	572	0,23
US5949181045 ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	20.445	6,92	7.638	3,06
US5950171042 ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	465	0,16	0	
US5951121038 ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	1.141	0,39	404	0,16
US6200763075 ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	542	0,18	0	
US64110D1046 ACCIONES NETAPP INC	USD	428	0,14	0	
US64110L1061 ACCIONES NETFLIX INC	USD	2.956	1,00	5.279	2,12
US67066G1040 ACCIONES NVIDIA CORP	USD	2.468	0,84	833	0,33
US6819191064 ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	312	0,11	692	0,28
US68389X1054 ACCIONES ORACLE CORP	USD	3.816	1,29	1.353	0,54
US6974351057 ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	537	0,18	0	
US7043261079 ACCIONES PAYCHEX INC	USD	617	0,21	0	
US70450Y1038 ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	2.779	0,94	981	0,39
US7475251036 ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1.909	0,65	806	0,32
US7565771026 ACCIONES RED HAT INC	USD	771	0,26	296	0,12
US90130A2006 ACCIONES TWENTY-FIRST CENTURY	USD	0		865	0,35
US90184L1026 ACCIONES TWITTER INC	USD	427	0,14	978	0,39
US92343E1029 ACCIONES VERISIGN INC	USD	474	0,16	0	
US92343V1044 ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	4.651	1,57	9.566	3,84

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92553P2011 ACCIONES VIACOM INC	USD	189	0,06	383	0,15
US92826C8394 ACCIONES VISA INC	USD	6.603	2,24	2.387	0,96
US98138H1014 ACCIONES WORKDAY INC	USD	671	0,23	0	
US9815581098 ACCIONES WORLDPAY INC	USD	815	0,28	0	
US9839191015 ACCIONES XILINX INC	USD	763	0,26	0	
US79466L3024 ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	2.709	0,92	1.004	0,40
US81762P1021 ACCIONES SERVICENOW INC	USD	1.043	0,35	323	0,13
US82968B1035 ACCIONES SIRIUS XM HOLDINGS I	USD	180	0,06	391	0,16
US8486371045 ACCIONES SPLUNK INC	USD	430	0,15	0	
US8522341036 ACCIONES SQARE INC	USD	538	0,18	0	
US8725901040 ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	446	0,15	902	0,36
US8740541094 ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	205	0,07	480	0,19
US8825081040 ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	2.454	0,83	924	0,37
US8919061098 ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICE	USD	371	0,13	0	
US8969452015 ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	0		251	0,10
US90130A1016 ACCIONES TWENTY-FIRST CENTURY	USD	0		2.087	0,84
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		229.645	77,76	188.809	75,70
TOTAL RENTA VARIABLE		229.645	77,76	188.809	75,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		229.645	77,76	188.809	75,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		233.268	78,98	192.028	76,99
US7469041013 ADR QIMONDA AG		0		0	

Notas: El periodo 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.

