



BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), FI

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 31 de diciembre de 2018 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 0705

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 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 USA (CUBIERTO), FI**

Fecha de registro: 26/09/1996

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

Fondo de Renta Variable que invierte en las principales compañías de la bolsa americana. A pesar de tener su cartera invertida en USD dólar, el fondo no tiene exposición a esta divisa ya que toda la cartera está cubierta.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. 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	7.720.189,26	8.089.150,33
N.º de partícipes	6.773	6.777
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	30 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo fin de periodo
	Período	Acumulado	
Período del Informe	107.610		13.9387
2017	153.277		15.9502
2016	425.392		13.7010
2015	280.405		13.0875

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		
	Período	Acumulado	Total				
Comisión de gestión	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25 Patrimonio	Al fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Período	Acumulado	
Comisión de depositario	0,10	0,20	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,32	0,12	2,27	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	0,24	1,21	0,41

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	-12,61	-17,05	5,80	1,42	-1,82	16,42	4,69	-3,79	28,98

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,60	04/12/2018	-3,97	05/02/2018	-3,97	05/02/2018
Rentabilidad máxima (%)	5,18	26/12/2018	5,18	26/12/2018	5,18	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	18,09	27,19	7,68	12,64	19,09	7,04	13,15	16,14	11,81	
IBEX 35	13,76	15,94	10,62	13,44	14,63	12,96	26,04	18,20	26,04	
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	0,25	1,25	0,53	0,60	0,26	0,23	0,26	
B-C-FI-BOLSAUSACUB-4203	17,48	25,25	6,91	12,57	20,00	6,68	13,16	15,58	11,10	
VaR histórico (III)	-9,72	-9,72	-6,31	-6,31	-6,31	-6,31	-6,48	-6,81	-9,36	

(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.

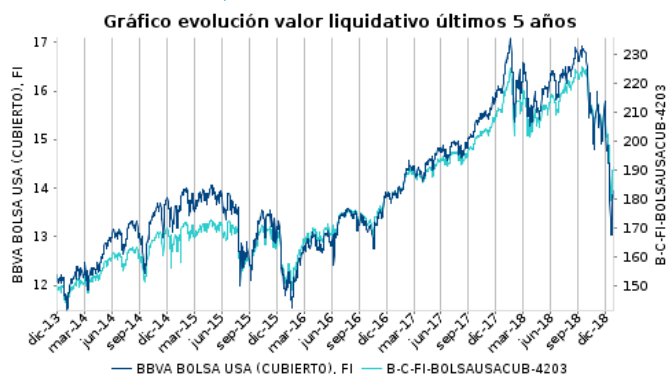
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	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	2,46	0,62	0,62	0,61	0,61	2,45	2,45	2,44	2,46

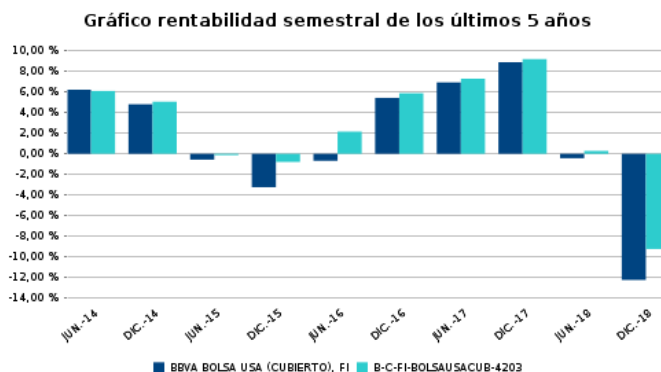
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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	63.950	4.669	-0,29
Monetario	200.051	8.024	-0,37
Renta Fija Euro	3.365.664	89.036	-0,48
Renta Fija Internacional	1.783.701	56.324	-0,73
Renta Fija Mixta Euro	805.138	26.769	-2,19
Renta Fija Mixta Internacional	762.636	43.349	-1,42
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.921.549	75.054	-3,83
Renta Variable Euro	352.645	20.492	-14,90
Renta Variable Internacional	3.177.811	160.551	-10,27
IIC de Gestión Pasiva (1)	5.014.332	161.654	-2,92
Garantizado de Rendimiento Fijo	28.438	815	-0,80
Garantizado de Rendimiento Variable	33.807	753	-0,08
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	914.566	27.214	-2,98
Global	21.624.067	599.800	-2,96
Total Fondos	40.048.355	1.274.504	-3,31

* 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 periodo (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	91.573	85,10	109.599	85,31
* Cartera interior		0,00		0,00
* Cartera exterior	91.491	85,02	109.362	85,12
* Intereses de la cartera de inversión	82	0,08	237	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.705	9,95	13.394	10,43
(+/-) RESTO	5.332	4,95	5.481	4,27
TOTAL PATRIMONIO	107.610	100,00	128.473	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)	128.473	153.277	153.277	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,72	-18,27	-22,34	80,57
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-12,42	-0,02	-12,19	41.683,63
(+) Rendimiento de gestión	-11,14	1,43	-9,43	-846,99
+ Intereses	0,38	0,19	0,57	88,32
+ Dividendos	0,63	0,38	1,00	58,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,83	1,10	1,94	-28,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,35	3,02	-3,11	-300,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-6,31	-3,89	-10,15	-54,64
± Resultados en IIC (realizados o no)	-0,33		-0,32	-301.550.178,57
± Otros resultados	0,01	0,34	0,35	-98,29
± Otros rendimientos		0,29	0,29	-99,96
(-) Gastos repercutidos	-1,28	-1,49	-2,78	-17,16
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	3,11
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	3,11
- Gastos por servicios exteriores		-0,01	-0,01	69,57
- Otros gastos de gestión corriente				18,08
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,26	-0,32	81,32
(+) Ingresos		0,04	0,02	-99,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos		0,04	0,02	-199,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	107.610	128.473	107.610	

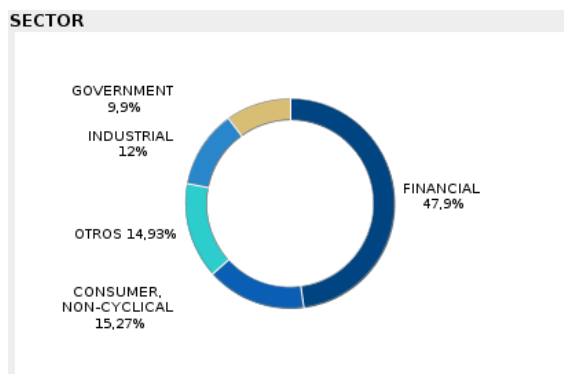
3. Inversiones financieras

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 INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	0		0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	0		8.506	6,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	24.556	22,81	11.704	9,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	24.556	22,81	20.210	15,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	EUR	0		13.571	10,56
TOTAL RENTA FIJA	EUR	24.556	22,81	33.781	26,29
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	66.931	62,19	75.374	58,66
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	66.931	62,19	75.374	58,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	91.487	85,00	109.155	84,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	91.487	85,00	109.155	84,95

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	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50 35.530	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI U.S VALUE INDEX 50 5.154	Inversión
Total Subyacente Renta Variable	40.684	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 97.663	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio	97.663	
TOTAL OBLIGACIONES	138.347	

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

Se reduce la Inversión Mínima Inicial y la Inversión Mínima a Mantener a 30 euros desde el 12/11/2018; excepto para el colectivo de empleados, jubilados y prejubilados del Grupo BBVA. Se reduce la Inversión Mínima Inicial y la Inversión Mínima a Mantener a 30 euros desde el 12/11/2018; excepto para el colectivo de empleados, jubilados y prejubilados del Grupo BBVA. Los días 24 y 31 de diciembre de 2018, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los participantes a partir de las 12:30 horas, se tramitarán junto con las realizadas el día siguiente hábil.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Participes 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

a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales; y una parte variable de incentivar, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. El modelo de incentivar variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC. El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivar está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM. El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2018 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017. La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: remuneración fija: 6.004.915 euros; remuneración variable: 2.567.083,43 euros. Los beneficiarios han sido los 200 empleados en plantilla a 31/12/2018. De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. que, durante 2018, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIC) ha sido de 686.250,80 euros de retribución fija y 237.529,31 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.193.969,67 euros de retribución fija y 527.884,61 euros de retribución variable para el resto. La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional. El patrimonio del fondo ha disminuido un 16,24% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 0,06%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,24%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,45%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,32%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -12,24%, inferior a la de la media de la gestora situada en el -3,31%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -10,27% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -9,23%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 19,81%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 18,41%. 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 44,49%. De acuerdo con la política de ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de los fondos de inversión gestionados, BBVA Asset Management SA SGIC ejercerá el derecho de asistencia y voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas de todas las sociedades domiciliadas en España y de las principales sociedades europeas, tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia. El derecho de asistencia y voto podrá ser ejercido directamente o mediante representación y de forma presencial o mediante voto electrónico. La entidad ejercerá el derecho del voto considerando si las propuestas son beneficiosas (o simplemente no desfavorables) para los intereses de las IIC. De conformidad con lo anterior, esta Sociedad Gestora ha ejercido, en representación de los fondos de inversión, el derecho de asistencia y de

voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2018 de todas las sociedades españolas y de las principales sociedades europeas en las que los fondos tenían posición. Asimismo, la Sociedad Gestora ha ejercido el derecho de asistencia a las sesiones de las juntas generales de accionistas en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia. Durante el ejercicio 2018, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas -o, simplemente, no desfavorables- para los intereses de los fondos de inversión, y en contra de aquellas propuestas en las que no se han apreciado dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las juntas generales de accionistas a las que se ha asistido.

“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	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	0		0	
US912796MK22 LETRAS UNITED STATES OF AME 1,783 2018-07-19	USD	0		8.506	6,62
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	0		8.506	6,62
US06051GFD60 RENTA BANK OF AMERICA CORP 2,650 2019-04-01	USD	6.288	5,84	0	
US172967JW27 RENTA CITIGROUP INC 2,150 2018-07-30	USD	0		3.963	3,08
US48127HAA77 RENTA JPMORGAN CHASE & CO 2,200 2019-10-22	USD	5.179	4,81	0	
US590188JF65 RENTA BANK OF AMERICA CORP 6,500 2018-07-15	USD	0		7.741	6,03
XS1913411630 PAPEL INSTITUTO DE CREDITO 2,864 2019-05-16	USD	13.089	12,16	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	24.556	22,81	11.704	9,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	24.556	22,81	20.210	15,73
XS1839907562 PAPEL INSTITUTO DE CREDITO 2,343 2018-11-14	USD	0		13.571	10,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	EUR	0		13.571	10,56
TOTAL RENTA FIJA	EUR	24.556	22,81	33.781	26,29
CH0102993182 ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	0		390	0,30
IE00B4BNMY34 ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	325	0,30	0	
IE00B4Q5ZN47 ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	292	0,27	0	
IE00B56GVS15 ACCIONES ALKERMES PLC	USD	335	0,31	0	
IE00BD845X29 ACCIONES ADIANT PLC	USD	0		308	0,24
IE00BTN1Y115 ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	397	0,37	0	
LR0008862868 ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	340	0,32	354	0,28
US0010841023 ACCIONES AGCO CORP	USD	709	0,66	480	0,37
US0017441017 ACCIONES AMN HEALTHCARE SERVI	USD	0		339	0,26
US00287Y1091 ACCIONES ABBVIE INC	USD	402	0,37	389	0,30
IE00BY7QL619 ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	0		467	0,36
IE00BY9D5467 ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	282	0,26	0	
IL0010824113 ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	417	0,39	389	0,30
IL0011334468 ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	USD	582	0,54	0	
US0036541003 ACCIONES ABIOMED INC	USD	680	0,63	420	0,33
US00507V1098 ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	354	0,33	0	
US00724F1012 ACCIONES ADOBE INC	USD	714	0,66	0	
US0080731088 ACCIONES AEROVIRONMENT INC	USD	682	0,63	1.254	0,98
US0082521081 ACCIONES AFFILIATED MANAGERS	USD	0		317	0,25
US0138721065 ACCIONES ALCOA CORP	USD	0		334	0,26
US0153511094 ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	290	0,27	363	0,28
US0185811082 ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEM	USD	307	0,29	469	0,37
US02079K3059 ACCIONES ALPHABET INC	USD	683	0,63	434	0,34
US0231351067 ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0		441	0,34
US03073E1055 ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	372	0,35	419	0,33
US03076C1062 ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	USD	0		349	0,27
US0311001004 ACCIONES AMETEK INC	USD	733	0,68	767	0,60
US0311621009 ACCIONES AMGEN INC	USD	694	0,64	396	0,31
US03662Q1058 ACCIONES ANSYS INC	USD	646	0,60	0	
US0367521038 ACCIONES ANTHEM INC	USD	550	0,51	489	0,38
US1271903049 ACCIONES CACI INTERNATIONAL I	USD	384	0,36	441	0,34
US13123X1028 ACCIONES CALLON PETROLEUM CO	USD	0		369	0,29
US14040H1059 ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	592	0,55	448	0,35
US14575E1055 ACCIONES CARS.COM INC	USD	0		401	0,31
US1510201049 ACCIONES CELGENE CORP	USD	630	0,59	340	0,26
US1637311028 ACCIONES CHEMICAL FINANCIAL C	USD	0		559	0,44
US1638511089 ACCIONES CHEMOURS CO/THE	USD	0		345	0,27
US17275R1023 ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	829	0,77	509	0,40
US1252691001 ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	722	0,67	0	
US1255091092 ACCIONES CIGNA CORP	USD	0		344	0,27
US1255231003 ACCIONES HALFMOON PARENT INC	USD	716	0,67	0	
US12572Q1058 ACCIONES CME GROUP INC	USD	913	0,85	510	0,40
US1264081035 ACCIONES CSX CORP	USD	0		432	0,34
US0378331005 ACCIONES APPLE INC	USD	340	0,32	431	0,34
US0382221051 ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	257	0,24	268	0,21
US0394831020 ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	611	0,57	0	
US0404131064 ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	340	0,32	0	
US05464C1018 ACCIONES AXON ENTERPRISE INC	USD	0		600	0,47
US05465C1009 ACCIONES AXOS FINANCIAL INC	USD	298	0,28	0	
US05566U1088 ACCIONES BOFI HOLDING INC	USD	0		475	0,37
US0584981064 ACCIONES BALL CORP	USD	682	0,63	341	0,27
US0605051046 ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	622	0,58	404	0,31
US09061G1013 ACCIONES BIOMARIN PHARMACEUTI	USD	0		395	0,31
US09062X1037 ACCIONES BIOGEN INC	USD	365	0,34	345	0,27

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	%
US09215C1053 ACCIONES BLACK KNIGHT INC	USD	472	0,44	0	
US0970231058 ACCIONES BOEING CO/THE	USD	319	0,30	0	
US09857L1089 ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	654	0,61	406	0,32
US0997241064 ACCIONES BORGWARNER INC	USD	273	0,25	0	
US1033041013 ACCIONES BOYD GAMING CORP	USD	0		399	0,31
US1096961040 ACCIONES BRINK'S CO/THE	USD	0		432	0,34
US1170431092 ACCIONES BRUNSWICK CORP/DE	USD	307	0,29	419	0,33
US12503M1080 ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	0		362	0,28
US1729081059 ACCIONES CINTAS CORP	USD	0		562	0,44
US1729674242 ACCIONES CITIGROUP INC	USD	566	0,53	400	0,31
US1746101054 ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	USD	568	0,53	399	0,31
US1844961078 ACCIONES CLEAN HARBORS INC	USD	388	0,36	0	
US1924221039 ACCIONES COGNEX CORP	USD	690	0,64	628	0,49
US1924461023 ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	799	0,74	367	0,29
US2193501051 ACCIONES CORNING INC	USD	0		347	0,27
US2243991054 ACCIONES CRANE CO	USD	252	0,23	274	0,21
US2310211063 ACCIONES CUMMINS INC	USD	268	0,25	262	0,20
US2315611010 ACCIONES CURTISS-WRIGHT CORP	USD	410	0,38	0	
US2358511028 ACCIONES DANAHER CORP	USD	450	0,42	0	
US23918K1088 ACCIONES DAVITA INC	USD	0		425	0,33
US2441991054 ACCIONES DEERE & CO	USD	750	0,70	527	0,41
US2547091080 ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	379	0,35	444	0,35
US2692464017 ACCIONES E*TRADE FINANCIAL CO	USD	515	0,48	704	0,55
US2786421030 ACCIONES EBAY INC	USD	357	0,33	308	0,24
US28176E1082 ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	468	0,43	0	
US29084Q1004 ACCIONES EMCOR GROUP INC	USD	356	0,33	446	0,35
US29261A1007 ACCIONES ENCOMPASS HEALTH COR	USD	422	0,39	454	0,35
US29272W1099 ACCIONES ENERGIZER HOLDINGS I	USD	0		429	0,33
US29444U7000 SOCIM EQUINIX INC	USD	298	0,28	0	
US29786A1060 ACCIONES JETSYS INC	USD	319	0,30	0	
US30161Q1040 ACCIONES EXELIXIS INC	USD	361	0,34	387	0,30
US30212P3038 ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	348	0,32	0	
US30303M1027 ACCIONES FACEBOOK INC	USD	343	0,32	442	0,34
US31428X1063 ACCIONES FEDEX CORP	USD	318	0,30	0	
US3156161024 ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	522	0,49	545	0,42
US31620M1062 ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	546	0,51	553	0,43
US32008D1063 ACCIONES FIRST DATA CORP	USD	478	0,44	581	0,45
US3364331070 ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	168	0,16	204	0,16
US3377381088 ACCIONES FISERV INC	USD	0		515	0,40
US3390411052 ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	533	0,50	593	0,46
US34959E1091 ACCIONES FORTINET INC	USD	0		618	0,48
US3695501086 ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	439	0,41	0	
US3715591059 ACCIONES GENESEE & WYOMING IN	USD	0		418	0,33
US3719011096 ACCIONES GENTEX CORP	USD	434	0,40	485	0,38
US3755581036 ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	315	0,29	350	0,27
US37940X1028 ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	352	0,33	0	
US3795772082 ACCIONES GLOBUS MEDICAL INC	USD	0		374	0,29
US38141G1040 ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	559	0,52	0	
US3886891015 ACCIONES GRAPHIC PACKAGING HO	USD	0		348	0,27
US4001101025 ACCIONES GRUBHUB INC	USD	0		435	0,34
US4138751056 ACCIONES HARRIS CORP	USD	423	0,39	0	
US42226A1079 ACCIONES HEALTH EQUITY INC	USD	378	0,35	725	0,56
US43283X1054 ACCIONES HILTON GRAND VACATIO	USD	0		326	0,25
US4364401012 ACCIONES HOLOGIC INC	USD	840	0,78	797	0,62
US4385161066 ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	0		383	0,30
US4404521001 ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	633	0,59	542	0,42
US4448591028 ACCIONES HUMANA INC	USD	380	0,35	387	0,30
US4456581077 ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SE	USD	358	0,33	0	
US44930G1076 ACCIONES JICU MEDICAL INC	USD	0		444	0,35
US44980X1090 ACCIONES JPG PHOTONICS CORP	USD	156	0,14	297	0,23
US45337C1027 ACCIONES JINCYTE CORP	USD	0		347	0,27
US4581401001 ACCIONES INTEL CORP	USD	518	0,48	538	0,42
US45866F1049 ACCIONES INTERCONTINENTAL EXC	USD	0		447	0,35
US4595061015 ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	680	0,63	0	
US4601461035 ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	256	0,24	324	0,25
US4612021034 ACCIONES INTUIT INC	USD	0		700	0,54
US46120E6023 ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	1.075	1,00	996	0,78
US4627261005 ACCIONES IROBOT CORP	USD	1.095	1,02	972	0,76
US48203R1041 ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	390	0,36	390	0,30

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	%
US4851703029 ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	USD	0		362	0,28
US4932671088 ACCIONES KEYCORP	USD	569	0,53	415	0,32
US5024131071 ACCIONES L3 TECHNOLOGIES INC	USD	455	0,42	0	
US87165B1035 ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	0		393	0,31
US8718291078 ACCIONES SYSCO CORP	USD	0		660	0,51
US8803491054 ACCIONES TENNECO INC	USD	0		314	0,24
US8807701029 ACCIONES TERADYNE INC	USD	239	0,22	285	0,22
US8825081040 ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	0		357	0,28
US88339J1051 ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	0		488	0,38
US88870R1023 ACCIONES TIVITY HEALTH INC	USD	0		369	0,29
US89055F1030 ACCIONES TOPBUILD CORP	USD	0		411	0,32
US8923561067 ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	637	0,59	668	0,52
US8962391004 ACCIONES TRIMBLE INC	USD	610	0,57	597	0,46
US8969452015 ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	0		532	0,41
US9022521051 ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	321	0,30	0	
US9078181081 ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	0		312	0,24
US9130171096 ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	446	0,41	0	
US91307C1027 ACCIONES UNITED THERAPEUTICS	USD	0		388	0,30
US91324P1021 ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	391	0,36	463	0,36
US91347P1057 ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY CO	USD	269	0,25	0	
US9139031002 ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SER	USD	398	0,37	373	0,29
US92220P1057 ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTE	USD	703	0,65	692	0,54
US9224751084 ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	325	0,30	0	
US92345Y1064 ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	0		500	0,39
US92532F1003 ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	434	0,40	437	0,34
US92826C8394 ACCIONES VISA INC	USD	931	0,87	608	0,47
US5184391044 ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	0		373	0,29
US5253271028 ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	0		430	0,33
US52603B1070 ACCIONES LENDINGTREE INC	USD	602	0,56	392	0,31
US5339001068 ACCIONES LINCOLN ELECTRIC HOL	USD	604	0,56	660	0,51
US5398301094 ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	434	0,40	0	
US55024U1097 ACCIONES LUMENTUM HOLDINGS IN	USD	0		381	0,30
US5529531015 ACCIONES MGM RESORTS INTERNAT	USD	371	0,34	347	0,27
US55306N1046 ACCIONES JMKS INSTRUMENTS INC	USD	259	0,24	0	
US56418H1005 ACCIONES JMANPOWERGROUP INC	USD	434	0,40	285	0,22
US56585A1025 ACCIONES JMARATHON PETROLEUM C	USD	0		454	0,35
US57060D1081 ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	USD	0		574	0,45
US57636Q1040 ACCIONES MASTERCARD INC	USD	675	0,63	690	0,54
US57665R1068 ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	0		367	0,29
US58155Q1031 ACCIONES MCKESSON CORP	USD	282	0,26	334	0,26
US5949181045 ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	342	0,32	0	
US5962781010 ACCIONES MIDDLEBY CORP/THE	USD	0		467	0,36
US60871R2094 ACCIONES JIMOLSON COORS BREWING	USD	0		348	0,27
US61174X1090 ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	300	0,28	0	
US6174464486 ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	631	0,59	418	0,33
US64110L1061 ACCIONES NETFLIX INC	USD	0		546	0,42
US64125C1099 ACCIONES NEUROCRINE BIOSCIENC	USD	361	0,34	0	
US6556631025 ACCIONES NORDSON CORP	USD	657	0,61	694	0,54
US6668071029 ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	346	0,32	426	0,33
US67066G1040 ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0		476	0,37
US6821891057 ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD	0		424	0,33
US68389X1054 ACCIONES ORACLE CORP	USD	355	0,33	0	
US6951561090 ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	330	0,31	345	0,27
US7005171050 SOCIM PARK HOTELS & RESORT	USD	0		438	0,34
US70450Y1038 ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	722	0,67	701	0,55
US70975L1070 ACCIONES PENUMBRA INC	USD	341	0,32	0	
US7170811035 ACCIONES PFIZER INC	USD	717	0,67	0	
US74051N1028 ACCIONES PREMIER INC	USD	446	0,41	426	0,33
US74758T3032 ACCIONES QUALYS INC	USD	522	0,49	434	0,34
US755115071 ACCIONES RAYTHEON CO	USD	342	0,32	423	0,33
US75886F1075 ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	346	0,32	313	0,24
US7591EP1005 ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	584	0,54	0	
US7739031091 ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	607	0,56	657	0,51
US7766961061 ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	784	0,73	796	0,62
US78467J1007 ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	458	0,43	516	0,40
US78486Q1013 ACCIONES SVB FINANCIAL GROUP	USD	559	0,52	575	0,45
US80689H1023 ACCIONES SCHNEIDER NATIONAL I	USD	0		374	0,29
US8085131055 ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	377	0,35	455	0,35
US81761R1095 ACCIONES SERVICEMASTER GLOBAL	USD	0		482	0,38

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	%
US81762P1021 ACCIONES SERVICENOW INC	USD	0		424	0,33
US82568P3047 ACCIONES SHUTTERFLY INC	USD	0		456	0,35
US83417M1045 ACCIONES SOLAREDEGE TECHNOLOGI	USD	0		245	0,19
US8354951027 ACCIONES SONOCO PRODUCTS CO	USD	0		375	0,29
US8485741099 ACCIONES SPIRIT AEROSYSTEMS H	USD	453	0,42	430	0,33
US85208M1027 ACCIONES SPROUTS FARMERS MARK	USD	0		571	0,44
US8522341036 ACCIONES SQUARE INC	USD	392	0,36	0	
US85917A1007 ACCIONES STERLING BANCORP/DE	USD	0		392	0,31
US8679141031 ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	564	0,52	425	0,33
US9282981086 ACCIONES VISHAY INTERTECHNOLO	USD	251	0,23	0	
US92839U2069 ACCIONES VISTEON CORP	USD	0		303	0,24
US9486261061 ACCIONES WEIGHT WATCHERS INTE	USD	0		753	0,59
US9507551086 ACCIONES WERNER ENTERPRISES I	USD	0		373	0,29
US9581021055 ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	0		375	0,29
US96145D1054 ACCIONES WHISKEY HOLDCO INC	USD	597	0,55	460	0,36
US96208T1043 ACCIONES WEX INC	USD	444	0,41	592	0,46
US97650W1080 ACCIONES WINTRUST FINANCIAL C	USD	0		567	0,44
US9831341071 ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	0		350	0,27
US9837931008 ACCIONES XPO LOGISTICS INC	USD	473	0,44	0	
US9839191015 ACCIONES XILINX INC	USD	305	0,28	0	
US98978V1035 ACCIONES ZOETIS INC	USD	671	0,62	656	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	66.931	62,19	75.374	58,66
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	66.931	62,19	75.374	58,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	91.487	85,00	109.155	84,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	91.487	85,00	109.155	84,95

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.

