



# BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), FI

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 30 de septiembre 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](mailto:bbvafondos@bbva) pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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](mailto: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](mailto: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	8.241.524,76	8.089.150,33
N.º de partícipes	6.903	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	138.484		16.8032
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	Total		
Comisión de gestión	0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Período	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,15	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,75	0,13	1,71	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,21	1,21	1,09	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	5,35	5,80	1,42	-1,82	5,09	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 (%)	-1,18	27/07/2018	-3,97	05/02/2018	-4,03	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,00	09/07/2018	2,42	26/03/2018	4,55	26/08/2015

(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	13,96	7,68	12,64	19,09	6,08	7,04	13,15	16,14	11,81
IBEX 35	12,95	10,62	13,44	14,63	14,11	12,96	26,04	18,20	26,04
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,25	1,25	0,53	0,17	0,60	0,26	0,23	0,26
B-C-FI-BOLSAUSACUB-4203	14,11	6,91	12,57	20,00	5,56	6,68	13,16	15,58	11,10
VaR histórico (III)	-6,31	-6,31	-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	1,84	0,62	0,61	0,61	0,62	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.

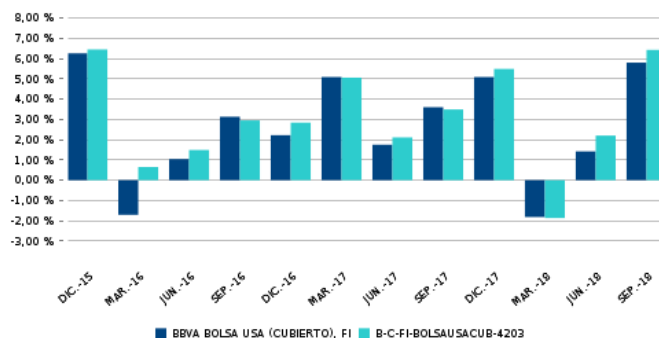
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico 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)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
Monetario a Corto Plazo	199.797	8.056	-0,11
Monetario	58.963	4.630	-0,06
Renta Fija Euro	3.662.540	98.396	-0,11
Renta Fija Internacional	1.882.845	55.835	-0,05
Renta Fija Mixta Euro	849.682	27.323	0,03
Renta Fija Mixta Internacional	794.918	44.401	-0,36
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.152.619	84.524	-0,07
Renta Variable Euro	386.688	24.560	0,61
Renta Variable Internacional	4.806.648	199.092	1,77
IIC de Gestión Pasiva (1)	5.278.838	163.348	-0,28
Garantizado de Rendimiento Fijo	29.064	812	-0,44
Garantizado de Rendimiento Variable	34.481	760	-0,22
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	859.463	24.804	-0,32
Global	21.346.383	564.980	-0,36
Total Fondos	42.342.929	1.301.521	-0,04

\* 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	120.660	87,13	109.599	85,31
* Cartera interior		0,00		0,00
* Cartera exterior	120.397	86,94	109.362	85,12
* Intereses de la cartera de inversión	263	0,19	237	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.927	5,72	13.394	10,43
(+/-) RESTO	9.896	7,15	5.481	4,27
TOTAL PATRIMONIO	138.484	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	126.834	153.277	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	1,89	-0,09	1,80	-2.432,34
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	5,55	1,37	6,80	327,27
(+) Rendimiento de gestión	6,25	1,98	8,08	230,98
+ Intereses	0,21	0,20	0,39	11,95
+ Dividendos	0,13	0,15	0,27	-7,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	1,28	1,49	-77,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,23	4,23	8,22	4,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	1,42	-4,46	-2,82	-133,35
± Resultados en IIC (realizados o no)				-100,00
± Otros resultados	-0,02	0,64	0,59	-102,69
± Otros rendimientos		-0,06	-0,06	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,63	-1,30	14,68
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,10	-5,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,95
- Gastos por servicios exteriores				58,11
- Otros gastos de gestión corriente				-2,18
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,10	-272,91
(+) Ingresos		0,02	0,02	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos		0,02	0,02	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	138.484	128.473	138.484	

### 3. Inversiones financieras

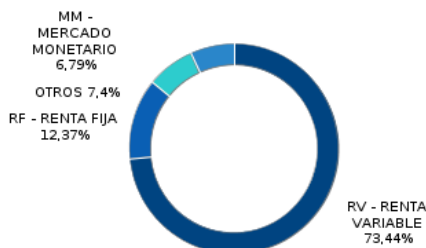
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.961	2,86	8.506	6,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	5.116	3,69	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	17.717	12,80	11.704	9,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	26.794	19,35	20.210	15,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	EUR	13.654	9,86	13.571	10,56
TOTAL RENTA FIJA	EUR	40.448	29,21	33.781	26,29
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	79.924	57,75	75.374	58,66
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	79.924	57,75	75.374	58,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	120.372	86,96	109.155	84,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	120.372	86,96	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

#### TIPO DE ACTIVO



### 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
Índice de renta variable	OPCION[S&P500 EMINI FUT Dec18][50]	5.706	Inversión
Total Derechos Renta Variable		5.706	
TOTAL DERECHOS		5.706	
Índice de renta variable	OPCION[S&P500 EMINI FUT Dec18][50]	4.953	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO[S&P 500 INDEX][50]	57.200	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		62.153	
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO[EUR-USD X-RATE][125000]	132.539	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		132.539	
TOTAL OBLIGACIONES		194.692	

### 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. 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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Las perspectivas del crecimiento del PIB global se mantienen estables para 2018 en el 3,8% y caen ligeramente para 2019 hasta el 3,6%. En las economías desarrolladas las expectativas no cambian, mientras que en los países emergentes se observa un continuado deterioro, agravado por países específicos que se enfrentan a tensiones económicas o financieras (Argentina, Turquía, Brasil?). El sesgo de las políticas monetarias globales es restrictivo. En EE.UU., el crecimiento del 2T se sitúa en el 4,2% anualizado, el ritmo más alto desde 2014. Tanto el consumo como la inversión empresarial se ven impulsados por las rebajas fiscales. De cara al 3T, las perspectivas son favorables con los índices de confianza en máximos. A pesar del crecimiento salarial, la inflación subyacente se sitúa en agosto en el 2,2% (2,7% la general). La FED continúa con las subidas de tipos hasta el rango 2%-2,25%. En la eurozona, a pesar del fin de los factores temporales del 1T, en el 2T el crecimiento no se recupera (0,4% trimestral, 1,6% anualizado) con expectativas de un crecimiento similar en el 3T. Por países, destaca el freno en la periferia y la estabilidad alemana. El BCE confirma la reducción de las compras a €15mm mensuales hasta fin de año. La inflación en la eurozona se ve impulsada por las alzas en el precio del crudo hasta el 2,1% (0,9% la subyacente). El PIB chino sigue creciendo a buen ritmo (6,7% interanual en el 2T), sin verse afectado todavía por las tensiones comerciales. En Japón se publica un mejor dato de crecimiento del PIB del 2T, se sitúa en el 3,0% anualizado. Los pedidos de maquinaria se disparan al alza, pero el PMI Manufacturero y la producción industrial bajan. La inflación sube al 1,3% y la subyacente se sitúa en el 0,4%. Los precios de producción suben al 3%. El desempleo en 2,4% sigue en mínimos. Hay un grave problema de escasez laboral por la estructura demográfica de la población, con una reducida tasa de natalidad y una población cada vez más envejecida. La tasa de trabajos ofertados por fuerza laboral sigue en máximos de 1974 (1,63 trabajos ofertados por cada persona). Esta escasez debería reflejarse en un incremento de sueldos, que marcan un máximo del 3,3% para estabilizarse en 1,6%. La temporada de resultados del 2T ha sido muy positiva en EE.UU., con un 72% de las compañías sorprendiendo al alza en ventas, y un 84% en beneficios (este último por encima de la media histórica del 64%, y del 74% del 1T18), aunque el ratio de preanuncios negativos vs positivos ha reputado en las últimas semanas desde los niveles mínimos cercanos a 1 de principios de año a 2. En Europa, sin embargo, tan solo el 60% de las compañías baten expectativas de ventas, y un 52% beneficios, afectadas por la apreciación previa del euro. En el trimestre han subido las estimaciones de crecimiento de beneficios a 12 meses vista en ambas geografías. En la actualidad, el crecimiento esperado en EE.UU. y Europa se sitúa en 23,1% y 7,7% para 2018, 10,3% y 9,2% para 2019 y 10,3% y 8,1% de cara a 2020, respectivamente. Los resultados publicados en Japón han sido mejores de lo esperado, las ventas suben 6,9%, y los resultados 24,2%, destacando las compañías de los sectores energía, industriales y comunicaciones. El menor riesgo de guerra comercial y datos macro apoyando las expectativas de crecimiento e inflación permitan el movimiento al alza de las bolsas durante el mes de julio; sin embargo, el aumento del riesgo geopolítico y la vulnerabilidad de algunos países emergentes (Turquía, Argentina), y el endurecimiento de la política comercial de EE.UU. (especialmente con China), han conllevado una toma de beneficios, especialmente en Europa y emergentes en agosto, y un comportamiento mixto en septiembre. Con todo ello, el índice mundial en dólares finaliza el periodo con un avance del 3,8%, destacando el buen comportamiento de los mercados desarrollados, y más concretamente de EE.UU., con el S&P500 y el Nasdaq marcando nuevos máximos en el trimestre y finalizando cerca de los mismos, en un entorno de baja volatilidad (VIX 12,1%, media trimestral del 12,9%). En los mercados desarrollados, destaca la fortaleza de Japón y EE.UU. y la debilidad de Europa (Nikkei +8,1%, S&P500 +7,2%, Stoxx600 +0,9%). En Europa, que se ha visto afectada por su exposición a Turquía y Latam y por el riesgo comercial, destaca el buen comportamiento de los países nórdicos y Francia (menor sesgo exportador que Alemania y periferia), mientras que Reino Unido (afectado por noticias negativas en torno al Brexit) y la periferia (impactada por la situación en Turquía, Latam e Italia) ha presentado un comportamiento negativo (Ibex35 -2,4%). Por su parte, los mercados emergentes se han visto presionados por la fortaleza del dólar, las tensiones comerciales y algunos factores idiosincráticos, pese a lo cual algunas plazas han conseguido finalizar en terreno positivo el trimestre. Mejor comportamiento de Latam y Europa Emergente, mientras que Asia (China como epicentro de las tensiones comerciales) quedaba más rezagada. En el trimestre se produce un cambio en la reclasificación de los sectores GICS (Global Industry Classification Standards). Los valores afectados se encuentran en los sectores de tecnología, consumo cíclico y telecomunicaciones. Este sector cambia de nombre, se llama ahora servicios de comunicación e incluye tanto a valores relacionados con las telecomunicaciones, como a valores que estaban antes en tecnología o en consumo cíclico y que tienen que ver con los medios de comunicación y entretenimiento. El sector de tecnología reduce su peso medio del 26,5% al 21%, el sector de consumo cíclico también reduce su peso medio del 13% al 10% mientras que en el sector de servicios de comunicaciones el peso medio se incrementa del 2% al 10%. Entre los mejores sectores en el trimestre destacan en EE.UU. el de salud, industrial, comunicaciones de

servicio, tecnología y consumo discrecional. En Europa los mejores sectores son el de salud y energía. En Japón destacan energía, comunicaciones de servicios y salud. Los sectores con rentabilidades por debajo de índices de referencia en EE.UU. son materiales (que ha sido uno de los sectores más afectados por las turbulencias comerciales), energía, inmobiliarias y eléctricas. En Europa se comportan mal las inmobiliarias, servicios de comunicación, eléctricas y materiales. En Japón los peores sectores son inmobiliarias y consumo no cíclico. Tras esta reclasificación sectorial el fondo mantiene una sobreponderación en el sector industrial, salud y tecnología. Se encuentra infraponderado en servicios de comunicación, energía, consumo no cíclico y consumo cíclico. Por estrategias, el fondo invierte de forma estructural en varias temáticas: 1) en robótica (por el uso creciente de la automatización industrial y de la aplicación de robots en el consumo y salud); 2) en fintech (para tener exposición a medios de pago, asesoramiento, y contratación online); 3) en seguridad (para diversificar con empresas que ofrecen servicios de seguridad física y de ciberseguridad); 4) en bancos (para tomar posición a un escenario de subida de tipos de interés en EE.UU. y a un sector donde se espera haya desregulación); 5) en biotecnología (para participar en compañías que desarrollen tratamientos innovadores en salud); 6) en empresas relacionadas con el envejecimiento (por la estructura de la población actual con una tasa de longevidad creciente cada año); 7) en nutrición (para tener exposición a toda la cadena de nutrición sostenible desde la granja, transporte y distribución, hasta el consumidor); 8) en cambio climático (por una visión positiva en empresas que proveen soluciones para reducir el impacto del calentamiento global); 9) en una selección de empresas de fondos activos de distintas categorías; 10) en eCommerce (para tener exposición a toda la cadena de comercio electrónico, desde la compra online de bienes y servicios hasta la distribución al consumidor); y 11) en spin off (para invertir en empresas pequeñas que cotizan con descuento porque pertenecen a una matriz muy grande). A finales del tercer trimestre se incrementa el peso en la estrategia de bancos ya que se mantienen las perspectivas de subida de tipos en EE.UU. y se espera que la curva de tipos de interés empiece a tomar pendiente, lo que sería positivo para los bancos de EE.UU. En el trimestre se cierra la estrategia de spin off basada en una cesta de varias compañías que han surgido como consecuencia de un spin off de la empresa matriz. La evolución de esta cesta ha sido muy diferente a la del índice SP US Spin-Off Index de donde se obtuvo la muestra de compañías que han resultado de un spin off. Esta estrategia no ha cumplido con los objetivos de rentabilidad que habíamos determinado para el fondo, y por ello se venden esos valores. El fondo se comporta peor que su índice de referencia en el tercer trimestre. La contribución positiva se produce por la selección de títulos en el sector industrial, y por el infrapeso en energía, comunicaciones, inmobiliarias y eléctricas. El infrapeso en consumo cíclico y la selección de títulos en financiero, salud y tecnología detraen rentabilidad. Por estrategias aporta rentabilidad las empresas de robótica, seguridad y biotech. El resto detraen. Las opciones de cobertura detraen rentabilidad. En cuanto a perspectivas en 2018 Las principales economías ofrecen un aspecto saludable, al igual que los beneficios empresariales, especialmente en EE.UU. No obstante, las dinámicas internas de los mercados bursátiles son cada vez menos constructivas, con grandes divergencias entre mercados, y detectamos también varias señales de debilidad en el comportamiento de los activos de riesgo que dibujan un escenario menos atractivo en términos de rentabilidad/riesgo para la inversión en Bolsa. Respecto a las divisas, el diferencial de tipos favorece actualmente al USD, al igual que el momentum macro e indicadores de posicionamiento inversor. En el fondo hay unas opciones para cubrir parte del fondo en caso de una caída no esperada de mercado. El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo seleccionan 8 proveedores de servicios de análisis porque generan valor añadido para el fondo y por ello son susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. El criterio de selección está basado en la generación de ideas, en la calidad de los informes y solidez de la argumentación, en la disponibilidad y agilidad en el contacto con los analistas para responder a las inquietudes, para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que hayan sucedido en los mercados. 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 a los gestores es en muchos casos inaccesible por otros medios (por ejemplo, información sobre reuniones de Bancos Centrales, sobre decisiones de política macroeconómica, sobre compañías no basadas en España,...). Este contacto e interlocución con los analistas permite a los gestores conocer la opinión sobre la situación de la macroeconomía de EE.UU., sobre los distintos sectores de la economía, sobre el sentimiento de los inversores extranjeros hacia el país. Toda esta información ayuda a los gestores en su toma de decisiones. El patrimonio del fondo ha aumentado un 7,79% en el periodo y el número de participaciones ha aumentado un 1,86%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,62%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,21%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,75%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,80%, superior a la de la media de la gestora situada en el -0,04%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,77% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 6,43%. Por último, la

volatilidad del fondo ha sido del 7,68% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 6,91%. 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 43,35%.

## 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
US912796QN25 LETRAS UNITED STATES OF AME 2,082 2018-12-13	USD	3.961	2,86	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	3.961	2,86	8.506	6,62
US48127HAA77 RENTA JPMORGAN CHASE & CO 2,200 2019-10-22	USD	5.116	3,69	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	5.116	3,69	0	
US172967JW27 RENTA CITIGROUP INC 2,150 2018-07-30	USD	0		3.963	3,08
US20271BAD73 CÉDULAS COMMONWEALTH BANK OF 1,875 2018-12-11	USD	6.242	4,51	0	
US38145XAA19 RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,625 2019-01-31	USD	6.024	4,35	0	
US590188JF65 RENTA BANK OF AMERICA CORP 6,500 2018-07-15	USD	0		7.741	6,03
US61746BDM54 RENTA MORGAN STANLEY 2,500 2019-01-24	USD	5.451	3,94	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	17.717	12,80	11.704	9,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	26.794	19,35	20.210	15,73
XS1839907562 PAPEL INSTITUTO DE CREDITO 2,343 2018-11-14	USD	13.654	9,86	13.571	10,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	EUR	13.654	9,86	13.571	10,56
TOTAL RENTA FIJA	EUR	40.448	29,21	33.781	26,29
CH0102993182 ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	0		390	0,30
GB0022569080 ACCIONES AMDOCS LTD	USD	426	0,31	0	
IE00B4Q5ZN47 ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	391	0,28	0	
IE00BD845X29 ACCIONES ADIANT PLC	USD	0		308	0,24
IE00BTNY115 ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	424	0,31	0	
IE00BY7QL619 ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	0		467	0,36
IL0010824113 ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	472	0,34	389	0,30
IL0011334468 ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	USD	619	0,45	0	
LR0008862868 ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	446	0,32	354	0,28
NL0011031208 ACCIONES MYLAN NV	USD	315	0,23	0	
US0010841023 ACCIONES AGCO CORP	USD	484	0,35	480	0,37
US0017441017 ACCIONES AMN HEALTHCARE SERVI	USD	0		339	0,26
US00287Y1091 ACCIONES ABBVIE INC	USD	0		389	0,30
US0036541003 ACCIONES ABIOMED INC	USD	899	0,65	420	0,33
US00724F1012 ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	465	0,34	0	
US0080731088 ACCIONES AEROVIRONMENT INC	USD	1.112	0,80	1.254	0,98
US0082521081 ACCIONES AFFILIATED MANAGERS	USD	0		317	0,25
US00846U1016 ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	USD	383	0,28	0	
US0138721065 ACCIONES ALCOA CORP	USD	0		334	0,26
US0153511094 ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	409	0,30	363	0,28
US0185811082 ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEM	USD	863	0,62	469	0,37
US02079K3059 ACCIONES ALPHABET INC	USD	883	0,64	434	0,34
US0231351067 ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0		441	0,34
US0258161092 ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	418	0,30	0	
US03073E1055 ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	455	0,33	419	0,33
US03076C1062 ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	USD	0		349	0,27
US0311001004 ACCIONES AMETEK INC	USD	846	0,61	767	0,60
US0311621009 ACCIONES AMGEN INC	USD	0		396	0,31
US0367521038 ACCIONES ANTHEM INC	USD	567	0,41	489	0,38
US0378331005 ACCIONES APPLE INC	USD	0		431	0,34
US0382221051 ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	0		268	0,21
US0394831020 ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	606	0,44	0	
US0404131064 ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	382	0,28	0	
US0528001094 ACCIONES AUTOLIV INC	USD	314	0,23	0	
US05464C1018 ACCIONES AXON ENTERPRISE INC	USD	0		600	0,47
US05465C1009 ACCIONES AXOS FINANCIAL INC	USD	402	0,29	0	
US05566U1088 ACCIONES BOFI HOLDING INC	USD	0		475	0,37
US0584981064 ACCIONES BALL CORP	USD	644	0,47	341	0,27
US0605051046 ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	734	0,53	404	0,31
US09061G1013 ACCIONES BIOMARIN PHARMACEUTI	USD	0		395	0,31
US09062X1037 ACCIONES BIOGEN INC	USD	423	0,31	345	0,27
US09215C1053 ACCIONES BLACK KNIGHT INC	USD	537	0,39	0	
US09857L1089 ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	0		406	0,32
US0997241064 ACCIONES BORGWARNER INC	USD	332	0,24	0	
US1033041013 ACCIONES BOYD GAMING CORP	USD	392	0,28	399	0,31
US1096961040 ACCIONES BRINK'S CO/THE	USD	0		432	0,34
US1170431092 ACCIONES BRUNSWICK CORP/DE	USD	438	0,32	419	0,33
US12503M1080 ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	0		362	0,28
US1252691001 ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	375	0,27	0	
US1255091092 ACCIONES CIGNA CORP	USD	0		344	0,27
US12572Q1058 ACCIONES CME GROUP INC	USD	532	0,38	510	0,40

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	%
US1264081035 ACCIONES CSX CORP	USD	504	0,36	432	0,34
US1266501006 ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	463	0,33	0	
US1271903049 ACCIONES CACI INTERNATIONAL I	USD	484	0,35	441	0,34
US13123X1028 ACCIONES CALLON PETROLEUM CO	USD	0		369	0,29
US14040H1059 ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	734	0,53	448	0,35
US14575E1055 ACCIONES CARS.COM INC	USD	392	0,28	401	0,31
US1510201049 ACCIONES CELGENE CORP	USD	0		340	0,26
US1637311028 ACCIONES CHEMICAL FINANCIAL C	USD	729	0,53	559	0,44
US1638511089 ACCIONES CHEMOURS CO/THE	USD	0		345	0,27
US17275R1023 ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	579	0,42	509	0,40
US1729081059 ACCIONES CINTAS CORP	USD	0		562	0,44
US1729674242 ACCIONES CITIGROUP INC	USD	770	0,56	400	0,31
US1746101054 ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	USD	728	0,53	399	0,31
US1844961078 ACCIONES CLEAN HARBORS INC	USD	555	0,40	0	
US1924221039 ACCIONES COGNEX CORP	USD	983	0,71	628	0,49
US1924461023 ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	1.331	0,96	367	0,29
US2193501051 ACCIONES CORNING INC	USD	0		347	0,27
US2243991054 ACCIONES CRANE CO	USD	339	0,24	274	0,21
US2310211063 ACCIONES CUMMINS INC	USD	0		262	0,20
US2315611010 ACCIONES CURTISS-WRIGHT CORP	USD	544	0,39	0	
US2358511028 ACCIONES DANAHER CORP	USD	468	0,34	0	
US23918K1088 ACCIONES DAVITA INC	USD	0		425	0,33
US2441991054 ACCIONES DEERE & CO	USD	571	0,41	527	0,41
US2547091080 ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	485	0,35	444	0,35
US2692464017 ACCIONES E*TRADE FINANCIAL CO	USD	607	0,44	704	0,55
US2786421030 ACCIONES EBAY INC	USD	0		308	0,24
US28176E1082 ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	525	0,38	0	
US2855121099 ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	363	0,26	0	
US29084Q1004 ACCIONES EMCOR GROUP INC	USD	443	0,32	446	0,35
US29261A1007 ACCIONES ENCOMPASS HEALTH COR	USD	526	0,38	454	0,35
US29272W1099 ACCIONES ENERGIZER HOLDINGS I	USD	0		429	0,33
US29414B1044 ACCIONES EPAM SYSTEMS INC	USD	851	0,61	0	
US30161Q1040 ACCIONES EXELIXIS INC	USD	648	0,47	387	0,30
US30219G1085 ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLD	USD	409	0,30	0	
US30303M1027 ACCIONES FACEBOOK INC	USD	801	0,58	442	0,34
US3156161024 ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	634	0,46	545	0,42
US31620M1062 ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	573	0,41	553	0,43
US32008D1063 ACCIONES FIRST DATA CORP	USD	683	0,49	581	0,45
US3364331070 ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	189	0,14	204	0,16
US3377381088 ACCIONES FISERV INC	USD	0		515	0,40
US3390411052 ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	645	0,47	593	0,46
US34959E1091 ACCIONES FORTINET INC	USD	0		618	0,48
US3695501086 ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	564	0,41	0	
US3715591059 ACCIONES GENESEE & WYOMING IN	USD	0		418	0,33
US3719011096 ACCIONES GENTEX CORP	USD	750	0,54	485	0,38
US3755581036 ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	786	0,57	350	0,27
US3795772082 ACCIONES GLOBUS MEDICAL INC	USD	0		374	0,29
US38141G1040 ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	741	0,54	0	
US3886891015 ACCIONES GRAPHIC PACKAGING HO	USD	0		348	0,27
US3976241071 ACCIONES GREIF INC	USD	416	0,30	0	
US4001101025 ACCIONES GRUBHUB INC	USD	0		435	0,34
US40171V1008 ACCIONES GUIDEWIRE SOFTWARE I	USD	1.031	0,74	0	
US4138751056 ACCIONES HARRIS CORP	USD	525	0,38	0	
US42226A1079 ACCIONES HEALTH EQUITY INC	USD	591	0,43	725	0,56
US43283X1054 ACCIONES HILTON GRAND VACATIO	USD	0		326	0,25
US4364401012 ACCIONES HOLOGIC INC	USD	826	0,60	797	0,62
US4385161066 ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	445	0,32	383	0,30
US4404521001 ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	577	0,42	542	0,42
US4433201062 ACCIONES HUB GROUP INC	USD	334	0,24	0	
US4448591028 ACCIONES HUMANA INC	USD	443	0,32	387	0,30
US44930G1076 ACCIONES ICU MEDICAL INC	USD	0		444	0,35
US44980X1090 ACCIONES IPG PHOTONICS CORP	USD	212	0,15	297	0,23
US45337C1027 ACCIONES INCYTE CORP	USD	0		347	0,27
US45780L1044 ACCIONES INOGEN INC	USD	378	0,27	0	
US4581401001 ACCIONES INTEL CORP	USD	515	0,37	538	0,42
US45866F1049 ACCIONES INTERCONTINENTAL EXC	USD	0		447	0,35
US4595061015 ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	695	0,50	0	
US4601461035 ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	307	0,22	324	0,25
US4612021034 ACCIONES INTUIT INC	USD	0		700	0,54

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	%
US46120E6023 ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	1.201	0,87	996	0,78
US4627261005 ACCIONES IROBOT CORP	USD	1.418	1,02	972	0,76
US4771431016 ACCIONES JETBLUE AIRWAYS CORP	USD	434	0,31	0	
US4781601046 ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	357	0,26	0	
US48123V1026 ACCIONES J2 GLOBAL INC	USD	428	0,31	0	
US48203R1041 ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	429	0,31	390	0,30
US4851703029 ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	USD	0		362	0,28
US4932671088 ACCIONES KEYCORP	USD	755	0,55	415	0,32
US4990491049 ACCIONES KNIGHT-SWIFT TRANSPO	USD	416	0,30	0	
US5024131071 ACCIONES L3 TECHNOLOGIES INC	USD	549	0,40	0	
US5128071082 ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	350	0,25	0	
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	623	0,45	392	0,31
US5339001068 ACCIONES LINCOLN ELECTRIC HOL	USD	707	0,51	660	0,51
US5398301094 ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	566	0,41	0	
US55024U1097 ACCIONES LUMENTUM HOLDINGS IN	USD	0		381	0,30
US5529531015 ACCIONES MGM RESORTS INTERNAT	USD	0		347	0,27
US56418H1005 ACCIONES MANPOWERGROUP INC	USD	568	0,41	285	0,22
US56585A1025 ACCIONES MARATHON PETROLEUM C	USD	0		454	0,35
US57060D1081 ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	USD	0		574	0,45
US57636Q1040 ACCIONES MASTERCARD INC	USD	1.215	0,88	690	0,54
US57665R1068 ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	0		367	0,29
US57686G1058 ACCIONES MATSON INC	USD	444	0,32	0	
US58155Q1031 ACCIONES MCKESSON CORP	USD	334	0,24	334	0,26
US5950171042 ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	335	0,24	0	
US5951121038 ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	324	0,23	0	
US5962781010 ACCIONES MIDDLEBY CORP/THE	USD	0		467	0,36
US60871R2094 ACCIONES MOLSON COORS BREWING	USD	0		348	0,27
US6174464486 ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	732	0,53	418	0,33
US64110L1061 ACCIONES NETFLIX INC	USD	0		546	0,42
US6556631025 ACCIONES NORDSON CORP	USD	755	0,55	694	0,54
US6668071029 ACCIONES NORTHROP GRUMMAN COR	USD	442	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	400	0,29	0	
US6951561090 ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	0		345	0,27
US7005171050 SOCIM PARK HOTELS & RESORT	USD	0		438	0,34
US70450Y1038 ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	744	0,54	701	0,55
US7075691094 ACCIONES PENN NATIONAL GAMING	USD	397	0,29	0	
US74051N1028 ACCIONES PREMIER INC	USD	540	0,39	426	0,33
US74758T3032 ACCIONES QUALYS INC	USD	0		434	0,34
US7551151071 ACCIONES RAYTHEON CO	USD	455	0,33	423	0,33
US75886F1075 ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	369	0,27	313	0,24
US7739031091 ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	746	0,54	657	0,51
US7766961061 ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	860	0,62	796	0,62
US78467J1007 ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	569	0,41	516	0,40
US78486Q1013 ACCIONES SVB FINANCIAL GROUP	USD	737	0,53	575	0,45
US80689H1023 ACCIONES SCHNEIDER NATIONAL I	USD	342	0,25	374	0,29
US8085131055 ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	827	0,60	455	0,35
US8101861065 ACCIONES SCOTT'S MIRACLE-GRO C	USD	678	0,49	0	
US81761R1095 ACCIONES SERVICEMASTER GLOBAL	USD	0		482	0,38
US81762P1021 ACCIONES SERVICENOW INC	USD	0		424	0,33
US82568P3047 ACCIONES SHUTTERFLY INC	USD	0		456	0,35
US83417M1045 ACCIONES SOLAREEDGE TECHNOLOGI	USD	194	0,14	245	0,19
US8354951027 ACCIONES SONOCO PRODUCTS CO	USD	0		375	0,29
US8485741099 ACCIONES SPIRIT AEROSYSTEMS H	USD	569	0,41	430	0,33
US85208M1027 ACCIONES SPROUTS FARMERS MARK	USD	0		571	0,44
US8522341036 ACCIONES SQUARE INC	USD	682	0,49	0	
US8528572006 ACCIONES STAMPS.COM INC	USD	327	0,24	0	
US85917A1007 ACCIONES STERLING BANCORP/DE	USD	0		392	0,31
US8679141031 ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	737	0,53	425	0,33
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	278	0,20	285	0,22
US8825081040 ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	0		357	0,28
US88339J1051 ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	1.446	1,04	488	0,38
US8835561023 ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	378	0,27	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.



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	798	0,58	668	0,52
US8962391004 ACCIONES TRIMBLE INC	USD	795	0,57	597	0,46
US8969452015 ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	0		532	0,41
US9078181081 ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	0		312	0,24
US9130171096 ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	578	0,42	0	
US91307C1027 ACCIONES UNITED THERAPEUTICS	USD	441	0,32	388	0,30
US91324P1021 ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	412	0,30	463	0,36
US9139031002 ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SER	USD	431	0,31	373	0,29
US92220P1057 ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTE	USD	685	0,49	692	0,54
US92345Y1064 ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	0		500	0,39
US92532F1003 ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	498	0,36	437	0,34
US92826C8394 ACCIONES VISA INC	USD	1.121	0,81	608	0,47
US9282981086 ACCIONES VISHAY INTERTECHNOLO	USD	280	0,20	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	353	0,25	373	0,29
US9581021055 ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	0		375	0,29
US96145D1054 ACCIONES WESTROCK CO	USD	434	0,31	460	0,36
US96208T1043 ACCIONES WEX INC	USD	628	0,45	592	0,46
US97650W1080 ACCIONES WINTRUST FINANCIAL C	USD	0		567	0,44
US9831341071 ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	0		350	0,27
US9858171054 ACCIONES YELP INC	USD	424	0,31	0	
US98978V1035 ACCIONES ZOETIS INC	USD	709	0,51	656	0,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	79.924	57,75	75.374	58,66
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	79.924	57,75	75.374	58,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	120.372	86,96	109.155	84,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	120.372	86,96	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.

