

Informe de Mercados

La combinación de una serie de factores exógenos, como la invasión de Ucrania por parte de Rusia o la continuación de una política restrictiva frente al Covid por parte de China, ha acabado desencadenado una escalada de precios muy por encima de lo esperado. En consecuencia, los bancos centrales han acometido fuertes subidas de tipos de interés con el objetivo de contener las expectativas de inflación. Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense escapará de la recesión técnica del 1S, creciendo cerca del 2% en el 3T. Sin embargo, el deterioro del mercado inmobiliario derivado del fuerte aumento de los tipos hipotecarios podría afectar al resto de la economía, por lo que esperamos un crecimiento del PIB por debajo del 2% en 2022. Con respecto a la eurozona, cabe esperar que la segunda parte del año se salde con una recesión moderada. España, por su parte, debería verse todavía beneficiada por el período estival, postergando su caída para finales de año. En términos de precios, la inflación subyacente continúa muy por encima del objetivo del banco central en EE.UU. y en la eurozona. En China, esperamos una recuperación de la economía en la segunda mitad del año que podría traducirse en un crecimiento del 2,5% para 2022.

Renta Fija

El 3T se cierra con subidas agresivas y sincronizadas de los tipos oficiales de los bancos centrales a nivel global, no vistas en 50 años, ante la persistencia de elevadas tasas de inflación. En el caso de la Fed, a la subida de 75pb del mes de julio le seguía otra de la misma magnitud en septiembre, hasta el rango del 3,00%-3,25%, esperando acabar el año en el 4,4% y mantener la política monetaria restrictiva durante un tiempo, con un tipo del 4,6% proyectado para finales de 2023. El mercado descuenta niveles algo más bajos, del 4,0% y 4,25% respectivamente, ante el riesgo de recesión que presenta la economía. En cuanto al BCE, abandonaba en julio los tipos negativos con una subida de 50pb, al tiempo que anunciaba la creación de un mecanismo (llamado TPI, por sus siglas en inglés) sin límite de recursos, que permitirá la transmisión de la política monetaria a toda la zona euro al limitar la posibilidad de una fragmentación financiera por desórdenes en los mercados (no por riesgo específico de un país). En todo caso, el BCE mantiene la flexibilidad de las reinversiones del PEPP como primera línea de defensa. A la subida de julio le seguía otra en septiembre, de 75pb, dejando el tipo de la facilidad de depósito en el 0,75%, al tiempo que la presidenta Lagarde anticipaba nuevas subidas en las próximas reuniones. El mercado, por su parte, espera que los tipos lleguen al 1,7% a finales de año y 2,9% en 2023.

|                             | 30/09/2022 | 30/06/2022 | 31/03/2022 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
| Indicadores Renta Fija      |            |            |            |
| Tipos interés 10 años (Eur) | 2,11%      | 1,34%      | 0,55%      |
| Tipo de intervención (USA)  | 3,25%      | 1,75%      | 0,50%      |
| Indicadores Renta Variable  |            |            |            |
| IBEX 35                     | 7.367      | 8.099      | 8.445      |
| Eurotop 100                 | 3.023      | 3.136      | 3.435      |
| S&P 100 (Euros)             | 1.659      | 1.646      | 1.885      |
| MSCI Emergentes Latam (USD) | 2.055      | 2.041      | 2.686      |
| Indicadores Divisas         |            |            |            |
| Dólar vs. Euro              | 0,98       | 1,05       | 1,11       |

Renta Variable

El tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a la inflación aun a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental, ponían fin a la recuperación que las bolsas habían iniciado desde la zona de mínimos anuales a mediados de junio. Así, en agosto los principales índices bursátiles retomaban sus caídas, acelerándose en septiembre y rompiendo la zona de mínimos de junio, marcando por tanto nuevos mínimos anuales en el 3T. Entre las bolsas desarrolladas destaca el mejor comportamiento relativo de la bolsa nipona y el peor de EE.UU. (Topix -1,9%, Stoxx600 -4,8%, S&P500 -5,3%). En Europa son las bolsas periféricas (salvo Italia) y Alemania las que acumulan caídas más abultadas. Y en emergentes, destaca el retroceso de la región norte asiática (China, Hong Kong, Taiwán y Corea) que compensan las subidas de India y el Sudeste asiático, llevando al índice de la zona a caídas del -11%, mientras que Latam logra quedar en positivo (+3,1%) favorecida por su exposición a materias primas (tan solo México retrocede, y destaca Brasil con una subida del +11,7%). Por estilos/factores es destacable el buen comportamiento relativo de momentum, y de crecimiento vs valor en el trimestre, pese al retroceso experimentado el último mes, mientras que atendiendo a la capitalización bursátil observamos un comportamiento dispar en ambas geografías. Así, las compañías pequeñas americanas han sido las que menos han retrocedido, mientras que en Europa éstas han experimentado un acusado descenso frente a las grandes (Stoxx Small es de los índices que más cae en el conjunto del trimestre). Sectorialmente, destacan las menores caídas de algunos sectores cíclicos, como energía, consumo discrecional e industriales. Cabe reseñar, asimismo, el buen comportamiento relativo de financieras, y de algún sector defensivo como el consumo estable europeo. Por el lado negativo, destacan los abultados retrocesos del sector inmobiliario y del de servicios de comunicación y, en menor medida, las caídas de utilities y farmacéuticas europeas, y del sector de materiales americano.

BBVA Telecomunicaciones

Informe Periódico a 30/09/2022

Definición del Plan

Plan de Pensiones del Sistema Individual integrado en el fondo de pensiones de Renta Variable BBVA TELECOMUNICACIONES, F.P. El fondo invierte más del 75% en activos de renta variable, negociados en mercados españoles o extranjeros y emitidos principalmente por compañías pertenecientes al sector de las telecomunicaciones. El fondo podrá invertir más de un 30% en otras divisas distintas al euro, pudiendo cubrirse eventualmente en su totalidad.

Evolución del Plan



Informe de Gestión

Las dudas sobre crecimiento han presionado las estimaciones de beneficios en EE.UU. y Europa durante el trimestre, concentrándose en el periodo 2022-23 en EE.UU. y en 2023-24 en Europa. Con todo ello, actualmente las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 9,3% en EE.UU. y 18,2% en Europa para 2022, 7,3% y 2,9% de cara a 2023, y 8,8% y 5,6% para 2024; en cuanto a las ventas las cifras correspondientes son 11,9% y 14,5% en 2022, 4,2% y 1,5% en 2023, y 4,1% y 1,8% de cara a 2024, respectivamente. Tras una temporada de resultados mixta en el 2T, algunas compañías han comenzado a dar guías más negativas que el consenso para el 3T, tanto por presión en márgenes, como por debilidad de la demanda, o impacto del fortalecimiento del dólar.

La rentabilidad del plan ha sido de -20,89% en el acumulado del año y -1,53% en el tercer trimestre. A lo largo del trimestre la cartera del plan ha mantenido un posicionamiento negativo en bolsa europea. En concreto, hemos reducido nuestra posición en Apple y hemos incrementado nuestra posición en SAP. Por otro lado, hemos abierto posición en Amazon.

SAP es el líder global en software de aplicaciones empresariales, ayuda a empresas de todos los tamaños y en todas las industrias a ejecutar sus negocios de la mejor manera posible. Más del 70% de los ingresos por transacciones del mundo pasan por un sistema SAP, el cual a través de tecnologías de aprendizaje automático (machine learning) y análisis avanzado de datos ayudan a convertir los negocios de los clientes en empresas inteligentes. Actualmente dispone de más de 440.000 clientes en 180 países y alrededor de 200 millones de usuarios suscritos a su plataforma cloud, adicionalmente cuenta con más de 20.000 partners y 100 centros de innovación. Estamos positivos en SAP al considerar que las ventas crecerán a doble dígito CAGR, la migración a cloud se realizará con éxito y el FCF alcanzará los €8 mil millones en 2025. Con estos números, la empresa cotiza a un FCF yield 2025 superior a 7%, lo que encontramos atractivo.

Amazon es un conglomerado que posee muchos negocios diferentes. Bajo su techo, puede encontrar comercio electrónico, servicios de suscripción como Prime y Amazon Music, dispositivos de hardware como Alexa y Kindle, computación en la nube y supermercados Whole Foods. De todos los segmentos, Amazon solo revela la utilidad operativa de Amazon Web Services (AWS), su división en la nube; \$ 18.5 mil millones. La computación en la nube representa la mayor parte del total de \$ 24.7 mil millones en ganancias operativas reportadas de Amazon. Los otros segmentos solo generan \$6.3 mil millones. Esta cifra implica que el margen medio es del 1,5%. Sumando todo, nuestra estimación del beneficio operativo potencial que podría alcanzar Amazon ascendería a 100.000 millones de dólares. Gravando esta cifra estimamos que AMZN podría generar \$80 mil millones. Esto se traduce en un FCFE > 7%.

"Todos los datos contenidos en este informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográficos. Este informe no constituye una oferta para incrementar las aportaciones al Plan. Las aportaciones deberán realizarse, en base a lo establecido en sus propias Especificaciones, respetando, en todo caso, los límites máximos financieros establecidos por la normativa vigente".

Rentabilidad del Plan\*

| Acumulada<br>año | 1 año | 3 años | 5 años | 10 años | 15 años | 20 años | Histórica<br>(desde inicio) |
|------------------|-------|--------|--------|---------|---------|---------|-----------------------------|
| -20,9%           | 33,2% | 34,9%  | 21,9%  | 18,3%   | 11,5%   | 7,04%   | 4,87%                       |

\*Estas rentabilidades se refieren a la rentabilidad media anual de los 1, 3, 5, 10, 15 y 20 últimos años naturales cerrados, desde la Fecha Inicio Plan / Integración en Fondo (según Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones). Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Comisiones Aplicadas

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| Comisión Anual de Gestión  | 1,500% |
| Comisión Anual de Depósito | 0,200% |

Desglose de Gastos y Comisiones Acumuladas en el Año

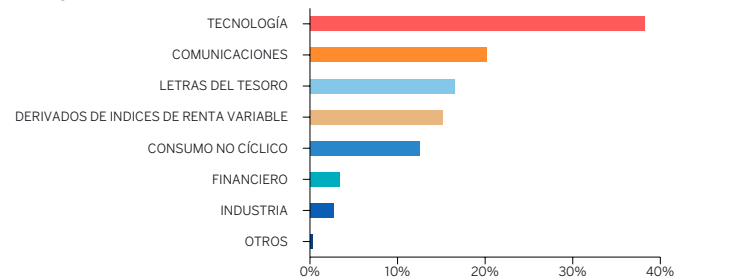
|                                                  | Importe      | Dato en % |
|--------------------------------------------------|--------------|-----------|
| Total Gastos del Fondo Imputables al Plan        | 7.760.638,85 | 1,30      |
| Comisiones de la Entidad Gestora                 | 6.660.012,80 | 1,12      |
| Comisiones de la Entidad Depositaria             | 893.087,26   | 0,15      |
| Servicios Exteriores                             | 169.329,39   | 0,03      |
| Amortización Gastos de Establecimiento del Fondo | -            | -         |
| Otros Gastos                                     | 67,86        | -         |
| Costes Indirectos acumulados                     | 38.141,54    | 0,01      |
| Total Gastos del Plan de Pensiones               | -            | -         |
| Actuarios y Asesores                             | -            | -         |
| Notarios y Registros del Plan                    | -            | -         |
| Otros Gastos                                     | -            | -         |
| Gastos Totales Acumulados en el periodo          | 7.760.638,85 | 1,30      |

(\*) % s/Cuenta de Posición excluida, en su caso, la provisión matemática

Datos Generales del Plan

|                            |                                |
|----------------------------|--------------------------------|
| Gestora                    | BBVA PENSIONES, S.A., E.G.F.P. |
| Depositario                | BBVA, S.A.                     |
| Fecha inicio del Plan      | 15/11/1999                     |
| Patrimonio                 | 515.284.316,29 €               |
| Valor Liquidativo          | 17,85128 €                     |
| Partícipes + Beneficiarios | 30.752                         |

Composición Cartera - Sectores



Principales Inversiones (excluidos derivados)

|                              |                |        |
|------------------------------|----------------|--------|
| SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 22 | M. Monetario   | 16,50% |
| MICROSOFT CORP               | Renta Variable | 9,80%  |
| APPLE INC                    | Renta Variable | 9,69%  |
| ALPHABET INC-CL C            | Renta Variable | 5,06%  |
| ALPHABET INC-CL A            | Renta Variable | 4,54%  |
| META PLATFORMS INC-CLASS A   | Renta Variable | 2,55%  |
| VISA INC-CLASS A SHARES      | Renta Variable | 1,83%  |
| BIOGEN INC                   | Renta Variable | 1,77%  |
| NVIDIA CORP                  | Renta Variable | 1,64%  |
| SAP SE                       | Renta Variable | 1,62%  |

Riesgo Divisa

|           |        |
|-----------|--------|
| DOLAR USA | 82,80% |
| OTROS     | 3,86%  |

## Hechos Relevantes

Con fecha 01/09/2022 la Entidad Gestora ha decidido, con el fin de optimizar las inversiones del Fondo de Pensiones, modificar la duración media de la Cartera de Renta Fija, que pasará a ser inferior a 4 años (anteriormente entre 2 y 4 años).

El plan mantiene posiciones en acciones de Qimonda AG-Sponsored ADR que son acciones deslistadas valoradas a cero en base a la recuperación estimada de la inversión.

La Entidad Depositaria ostenta una participación mayoritaria en la Entidad Gestora, por lo que esta ha adoptado procedimientos internos para evitar los conflictos de interés que pudiesen producirse y para que las operaciones vinculadas que, en su caso puedan aprobarse se realicen en interés exclusivo del Fondo de Pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores que los del mercado. Si es partícipe/socio de un plan de pensiones/previsión y, tiene establecido unas aportaciones periódicas estas se pasan al cobro, contra la cuenta corriente que nos tiene informado y de la que es titular, los días 5 de cada mes.

Si es beneficiario/socio activo o beneficiario de un plan de pensiones/previsión y, está cobrando una prestación:

- En forma de capital, desde que presentó toda la documentación, en su oficina o en la entidad gestora, debe recibir sus derechos económicos en un plazo de 7 días hábiles.
- En forma de renta periódica, el importe y periodicidad que nos tiene solicitado se ejecuta los 25 de cada mes, para lo que su solicitud debe efectuarse tres días antes del 25 del mes, pasado ese plazo (tres días antes del 25 del mes en curso) el primer pago lo recibirá el 25 del mes siguiente.

El abono de la prestación se efectuará, únicamente, en la cuenta bancaria que nos ha informado y de la que sea titular el beneficiario/socio activo o beneficiario.

Si se encuentra como beneficiario en curso de pago, todos los años debe remitir "Fe de Vida" bien a través de su oficina o a la entidad gestora, de no recibirlo quedará paralizada la renta hasta su recepción, momento en que se desencadenarán todos los pagos pendientes, salvo que Ud. indique que solo quiere recibir las rentas desde ese momento.

Se ha recibido un total de 342,04 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el plan. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Plan espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente, durante el periodo el Plan se ha adherido a una nueva class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

| Instrumento                  | Valoración € | Peso %  | Instrumento                  | Valoración € | Peso %  |
|------------------------------|--------------|---------|------------------------------|--------------|---------|
| ABBOTT LABORATORIES          | 3.101.730    | 0,602%  | KONINKLIJKE PHILIPS NV       | 4.470.896    | 0,868%  |
| ACCENTURE PLC-CL A           | 3.405.726    | 0,661%  | LAM RESEARCH CORP            | 1.110.211    | 0,215%  |
| ACTIVISION BLIZZARD INC      | 1.187.801    | 0,231%  | LEIDOS HOLDINGS INC          | 244.891      | 0,048%  |
| ADOBE INC                    | 2.765.477    | 0,537%  | MASTERCARD INC - A           | 8.231.093    | 1,597%  |
| ADVANCED MICRO DEVICES       | 2.111.030    | 0,410%  | MATCH GROUP INC              | 168.959      | 0,033%  |
| ADYEN NV                     | 479.062      | 0,093%  | META PLATFORMS INC-CLASS A   | 13.154.633   | 2,553%  |
| AKAMAI TECHNOLOGIES INC      | 271.175      | 0,053%  | MICROCHIP TECHNOLOGY INC     | 609.365      | 0,118%  |
| ALPHABET INC-CL A            | 23.381.111   | 4,538%  | MICRON TECHNOLOGY INC        | 1.160.054    | 0,225%  |
| ALPHABET INC-CL C            | 26.071.649   | 5,060%  | MICROSOFT CORP               | 50.509.667   | 9,802%  |
| AMADEUS IT GROUP SA          | 401.246      | 0,078%  | MOTOROLA SOLUTIONS INC       | 796.383      | 0,155%  |
| AMAZON.COM INC               | 5.038.478    | 0,978%  | MURATA MANUFACTURING CO LTD  | 505.433      | 0,098%  |
| AMGEN INC                    | 4.569.403    | 0,887%  | NEUROCRINE BIOSCIENCES INC   | 5.147.733    | 0,999%  |
| AMPHENOL CORP-CL A           | 832.132      | 0,161%  | NINTENDO CO LTD              | 973.742      | 0,189%  |
| ANALOG DEVICES INC           | 1.562.296    | 0,303%  | NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE | 723.270      | 0,140%  |
| ANSYS INC                    | 396.983      | 0,077%  | NOKIA OYJ                    | 3.127.057    | 0,607%  |
| APPLE INC                    | 49.924.873   | 9,689%  | NVIDIA CORP                  | 8.467.698    | 1,643%  |
| APPLIED MATERIALS INC        | 1.568.130    | 0,304%  | NXP SEMICONDUCTORS NV        | 857.728      | 0,166%  |
| ASML HOLDING NV              | 3.715.518    | 0,721%  | ORACLE CORP                  | 2.858.158    | 0,555%  |
| AT&T INC                     | 2.288.322    | 0,444%  | ORANGE                       | 363.686      | 0,071%  |
| AUTODESK INC                 | 856.714      | 0,166%  | PALO ALTO NETWORKS INC       | 1.021.243    | 0,198%  |
| AUTOMATIC DATA PROCESSING    | 2.035.502    | 0,395%  | PAYCHEX INC                  | 754.478      | 0,146%  |
| BIOGEN INC                   | 9.132.647    | 1,772%  | PAYPAL HOLDINGS INC          | 2.682.651    | 0,521%  |
| BROADCOM INC                 | 3.697.138    | 0,717%  | QIMONDA AG                   | 0            | 0,000%  |
| BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO | 345.449      | 0,067%  | QUALCOMM INC                 | 2.691.762    | 0,522%  |
| CADENCE DESIGN SYS INC       | 954.300      | 0,185%  | REGENERON PHARMACEUTICALS    | 4.363.335    | 0,847%  |
| CANON INC                    | 440.952      | 0,086%  | ROGERS COMMUNICATIONS INC-B  | 281.942      | 0,055%  |
| CAPGEMINI SE                 | 3.332.839    | 0,647%  | SALESFORCE INC               | 2.526.335    | 0,490%  |
| CDW CORP/DE                  | 464.370      | 0,090%  | SAP SE                       | 8.355.639    | 1,622%  |
| CELLNEX TELECOM SA           | 1.618.778    | 0,314%  | SERVICENOW INC               | 1.494.104    | 0,290%  |
| CGI INC                      | 374.989      | 0,073%  | SES                          | 3.417.620    | 0,663%  |
| CHARTER COMMUNICATIONS INC-A | 926.980      | 0,180%  | SIEMENS HEALTHINEERS AG      | 1.678.920    | 0,326%  |
| CISCO SYSTEMS INC            | 3.535.802    | 0,686%  | SKYWORKS SOLUTIONS INC       | 302.329      | 0,059%  |
| CITRIX SYSTEMS INC           | 251.666      | 0,049%  | SMITH & NEPHEW PLC           | 1.748.213    | 0,339%  |
| COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A   | 656.859      | 0,127%  | SOFTBANK CORP                | 398.582      | 0,077%  |
| COMCAST CORP-CLASS A         | 2.771.491    | 0,538%  | SPAIN LETRAS DEL TESORO 0 22 | 84.998.300   | 16,495% |
| COMPUGROUP MEDICAL SE & CO K | 1.283.893    | 0,249%  | SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS   | 3.581.664    | 0,695%  |
| CONSTELLATION SOFTWARE INC   | 580.548      | 0,113%  | STMICROELECTRONICS NV        | 3.021.453    | 0,586%  |
| CORNING INC                  | 461.903      | 0,090%  | STRYKER CORP                 | 2.070.450    | 0,402%  |
| DASSAULT SYSTEMES SE         | 3.292.086    | 0,639%  | SYNOPSYS INC                 | 956.647      | 0,186%  |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG      | 1.159.684    | 0,225%  | T-MOBILE US INC              | 1.644.236    | 0,319%  |
| DORMAKABA HOLDING AG         | 841.379      | 0,163%  | TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWRE | 257.124      | 0,050%  |
| EDWARDS LIFESCIENCES CORP    | 3.104.463    | 0,602%  | TE CONNECTIVITY LTD          | 768.612      | 0,149%  |
| ELECTRONIC ARTS INC          | 697.140      | 0,135%  | TELEFONICA SA                | 380.856      | 0,074%  |
| ELEKTA AB-B SHS              | 1.744.667    | 0,339%  | TEXAS INSTRUMENTS INC        | 3.013.164    | 0,585%  |
| ERICSSON LM-B SHS            | 352.093      | 0,068%  | TOKYO ELECTRON LTD           | 759.504      | 0,147%  |
| FIDELITY NATIONAL INFO SERV  | 970.821      | 0,188%  | TOPICUS.COM INC-SUB VOTING   | 37.278       | 0,007%  |
| FISERV INC                   | 1.127.212    | 0,219%  | TYLER TECHNOLOGIES INC       | 285.771      | 0,055%  |
| FLEETCOR TECHNOLOGIES INC    | 313.478      | 0,061%  | UNIVERSAL MUSIC GROUP NV     | 315.883      | 0,061%  |
| FORTINET INC                 | 750.659      | 0,146%  | VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A    | 1.646.613    | 0,320%  |
| FUJIFILM HOLDINGS CORP       | 336.965      | 0,065%  | VERISIGN INC                 | 379.442      | 0,074%  |
| FUJITSU LIMITED              | 443.980      | 0,086%  | VERIZON COMMUNICATIONS INC   | 3.452.321    | 0,670%  |
| FUT EURO FX CURR FUT Dec22   | 93.500.000   | 18,257% | VERTEX PHARMACEUTICALS INC   | 6.244.563    | 1,212%  |
| FUT NASDAQ 100 E-MINI Dec22  | 77.238.463   | 15,077% | VISA INC-CLASS A SHARES      | 9.416.301    | 1,827%  |
| GILEAD SCIENCES INC          | 5.412.304    | 1,050%  | VODAFONE GROUP PLC           | 589.765      | 0,114%  |
| GLOBAL PAYMENTS INC          | 674.692      | 0,131%  | WALT DISNEY CO/THE           | 4.716.596    | 0,915%  |
| GLOBUS MEDICAL INC - A       | 2.301.173    | 0,447%  | WARNER BROS DISCOVERY INC    | 415.002      | 0,081%  |
| GN STORE NORD A/S            | 1.239.436    | 0,241%  | WESTERN DIGITAL CORP         | 202.818      | 0,039%  |
| GODADDY INC - CLASS A        | 256.371      | 0,050%  | WORKDAY INC-CLASS A          | 529.920      | 0,103%  |
| HELIOS TOWERS PLC            | 2.744.244    | 0,533%  | ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A | 295.132      | 0,057%  |
| HEWLETT PACKARD ENTERPRISE   | 322.913      | 0,063%  | ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A  | 244.173      | 0,047%  |
| HEXAGON AB-B SHS             | 375.252      | 0,073%  |                              |              |         |
| HORIZON THERAPEUTICS PLC     | 1.203.385    | 0,234%  |                              |              |         |
| HOYA CORP                    | 2.424.112    | 0,470%  |                              |              |         |
| HP INC                       | 744.472      | 0,144%  |                              |              |         |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG     | 3.367.143    | 0,653%  |                              |              |         |
| INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL | 1.627.785    | 0,316%  |                              |              |         |
| INPOST SA                    | 221.543      | 0,043%  |                              |              |         |
| INTEL CORP                   | 2.976.736    | 0,578%  |                              |              |         |
| INTL BUSINESS MACHINES CORP  | 2.200.063    | 0,427%  |                              |              |         |
| INTUIT INC                   | 2.102.774    | 0,408%  |                              |              |         |
| INTUITIVE SURGICAL INC       | 1.398.006    | 0,271%  |                              |              |         |
| JACK HENRY & ASSOCIATES INC  | 291.602      | 0,057%  |                              |              |         |
| KDDI CORP                    | 998.150      | 0,194%  |                              |              |         |
| KEYENCE CORP                 | 1.263.615    | 0,245%  |                              |              |         |
| KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN     | 615.889      | 0,120%  |                              |              |         |
| KLA CORP                     | 988.696      | 0,192%  |                              |              |         |