

MORINVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 172

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** No Disponible

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbva.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

calle Eduardo Dato nº 18 1ª planta en Madrid, provincia de Madrid, código postal 28010

Correo Electrónicobbvafondos@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 SICAV

Fecha de registro: 16/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,69	0,56	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,26

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	29.387.731,00	29.384.152,00
Nº de accionistas	108,00	111,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	532.340	18,1144	17,3515	18,1538
2018	510.650	17,3784	17,2801	18,3943
2017	547.262	17,7083	16,3527	17,7230
2016	542.773	16,3525	15,0036	16,3904

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	0

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

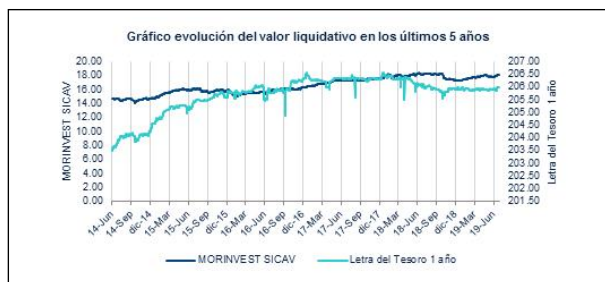
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
4,23	1,66	2,54	-5,14	0,73	-1,86	8,29	2,68	5,94

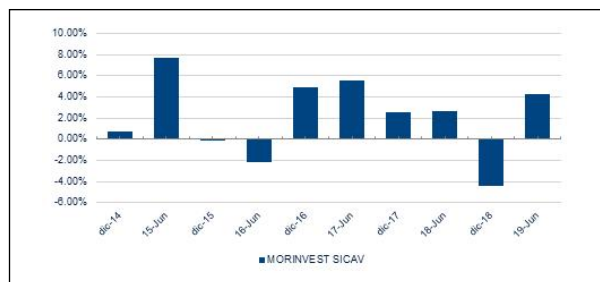
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,18	0,17	0,16	0,17	0,72	0,65	0,93	0,59

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	443.169	83,25	414.566	81,18
* Cartera interior	58.188	10,93	141.731	27,76
* Cartera exterior	384.678	72,26	272.530	53,37
* Intereses de la cartera de inversión	303	0,06	305	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	83.992	15,78	87.820	17,20
(+/-) RESTO	5.179	0,97	8.264	1,62
TOTAL PATRIMONIO	532.340	100,00 %	510.650	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	510.650	551.988	510.650	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,01	-3,16	0,01	100,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,14	-4,53	4,14	188,81
(+) Rendimientos de gestión	4,24	-4,47	4,24	192,47
+ Intereses	0,07	0,05	0,07	35,45
+ Dividendos	0,40	0,20	0,40	93,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	-0,04	0,19	530,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,24	-2,16	2,24	200,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,83	0,86	-1,83	-307,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,24	-3,39	3,24	193,06
± Otros resultados	-0,10	0,01	-0,10	-1.099,21
± Otros rendimientos	0,03	0,00	0,03	971,44
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,06	-0,10	-108,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,02	-0,03	-0,02	4,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	7,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-27,21
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,02	-0,04	-306,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	2,70
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	532.340	510.650	532.340	

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

3. Inversiones financieras

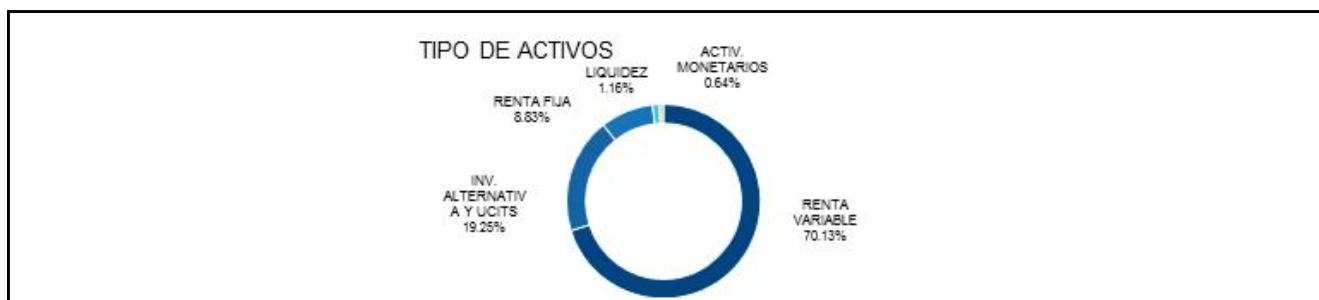
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.641	0,50	2.499	0,49
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.000	0,94	92.652	18,14
TOTAL RENTA FIJA	7.641	1,44	95.151	18,63
TOTAL RV COTIZADA	40.825	7,67	28.480	5,58
TOTAL RENTA VARIABLE	40.825	7,67	28.480	5,58
TOTAL IIC	8.493	1,60	17.100	3,35
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.400	0,26	1.000	0,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	58.359	10,96	141.731	27,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.225	2,86	12.334	2,42
TOTAL RENTA FIJA	15.225	2,86	12.334	2,42
TOTAL RV COTIZADA	81.779	15,36	52.247	10,23
TOTAL RENTA VARIABLE	81.779	15,36	52.247	10,23
TOTAL IIC	285.958	53,72	203.080	39,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	382.962	71,94	267.661	52,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	441.321	82,90	409.392	80,17

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX EURO STOXX BANK 50	4.275	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	8.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	14.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 10	5.717	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	25.200	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 10	70.885	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	21.300	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	40.300	Inversión
Total subyacente renta variable		189677	
Dividendos	Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100	8.050	Inversión
Total otros subyacentes		8050	
TOTAL DERECHOS		197727	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 100000	6.910	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 10 ANOS NOTION ITALIA 100000	2.686	Inversión
Total subyacente renta fija		9596	
Valor de Renta Variable	Opcion REPSOL SA 100	2.700	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX EURO STOX BANK 50	650	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	44.800	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	14.750	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	10.334	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro DJ STOXX EUROPE 600 PRICE 50	4.213	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX EURO STOX BANK 50	5.200	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50	10.357	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	6.932	Inversión
Total subyacente renta variable		99936	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	107.184	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CHF 125000	1.369	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 125000	35.961	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro JPY 125000	7.613	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CAD 125000	878	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		153005	
Institucion de inversion colectiva	IIC TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B	1.400	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FONDITEL SMART BETA FI-C	1.610	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MF BONOS SUBORDINADOS III-A	1.583	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OKAVANGO DELTA-I	2.210	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LF ODEY ABSOLUTE RET-HA EUR	5.407	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC LAREDO-I	8.033	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LINDSELL TRAIN JAPANESE E-BI	7.317	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD	28.459	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PIMCO DIV INC FD-INS EHGD AC	7.834	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC HERMES GL EMER MKT-F USD ACC	4.794	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC POLAR CAP-HEALTHCRE OPP-IUSD	5.240	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC POLAR BIOTECHNOLOGY-I USD	4.365	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC POLAR CAP-INSURANCE-IUSDA	5.761	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC VULCAN VALUE EQUITY FD-USD	5.233	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC HERMES ASIA EX-JP E-F-A USD	3.702	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ENNISMORE GLOBAL EQUITY-EUR	16.908	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC NEWCAPITAL US FUT LEAD-USDSA	2.854	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MERIAN FIN CONTCAP F USD INC	4.604	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC CZ CAP-CZ ABSOL ALPH UC-IEUR	2.798	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LINDSELL TRAIN GLOBAL EQTY-C	10.880	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC POLAR UK ABSOLUTE EQY- ISTG	19.585	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AKO GLOBAL UCITS-B2	17.629	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MERIAN UK SPEC EQ I EUR ACC	5.939	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC KL EVENT DRIVEN UCITS-A EUR	8.523	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LYXOR/WELL S CAP FIN CRD- IEUR	5.129	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC RUFFER SICAV-TOT RET IN-CEC	5.569	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ACTIVA GLOBAL DEFENS PATRI-A	4.747	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC EDGEWOOD L SL-US SL G-I USDZ	8.217	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC EDR FUND- EMERG BONDS-I EURH	2.850	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OGF INT OMEGA GLOBAL EQ-AEUR	10.474	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LFIS VIS PREMIA-EB EUR	5.820	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER GAIA TWO SIG DVF-CE	9.054	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FORUM ONE KEY CAPITAL OCHO-C	1.007	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BESTINVER LATIN AMERICA- REUR	2.100	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC DB PLAT IV SEL MKT N C-I1C E	3.059	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AQR DELPHI LO/SH UCITS- IAU2F	2.990	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OGF- INDAR EUROPEAN OP- FOUND	6.880	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ARTEMIS LUX-US EXT ALP-FIAUS	4.950	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SEB PS BODENHOLM ABS RET-IE	3.790	Inversión
Dividendos	Futuro DJ EURO STOXX 50 DVP 100	1.705	Inversión
Dividendos	Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100	13.125	Inversión
Total otros subyacentes		274134	
TOTAL OBLIGACIONES		536671	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 99.78% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 531168852.00 euros

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 447,44 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio del fondo.

La sociedad ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 3.827.437,24 euros, lo que supone un 0,08% sobre el patrimonio medio de la sociedad.

La sociedad ha adquirido instrumentos financieros en los que OMEGA ha actuado como contrapartida por un importe de 4.720.236,00 euros, lo que supone un 0,76% sobre el patrimonio medio de la sociedad.

La sociedad ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 3.778.682,34 euros, lo que supone un 0,36% sobre el patrimonio medio de la sociedad.

La sociedad ha adquirido instrumentos financieros (ES0161171014) en los que OMEGA ha actuado como colocador/asegurador/emisor, por un importe de 504.972,6 euros, lo que supone un 0,096% sobre el patrimonio medio de la sociedad.

BBVA Asset Management 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La primera mitad de 2019 ha sido testigo de un contexto mundial cada vez más incierto derivado de los continuos vaivenes en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, la desaceleración del sector manufacturero, la incertidumbre del potencial efecto arrastre sobre los sectores más resistentes (servicios) y unas perspectivas de inflación que no consiguen retornar al 2%. Como consecuencia de este contexto, la postura adoptada por los bancos centrales cada vez es más laxa favoreciendo una caída generalizada de la rentabilidad de la deuda pública, tanto desarrollada como emergente, en el 1S19. Asimismo, la renta variable y la deuda corporativa también han experimentado retornos positivos, por el apoyo de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores.

En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado considerablemente, mientras que el euro se ha depreciado cerca de un 1% frente al dólar hasta el nivel de 1,137 dólares. En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (+21% el Brent a 64,4 \$/b) apoyada principalmente por factores de oferta.

En EE.UU., los datos de actividad apuntan a una moderación de su crecimiento hacia tasas algo inferiores al 2% anualizado, sostenido por el consumo privado. La caída de la actividad del sector manufacturero y de la construcción, en un contexto de elevada incertidumbre comercial y altas tasas de apalancamiento del sector corporativo doméstico, se postula como el principal riesgo a corto plazo. Con respecto a la eurozona, se ha mostrado una desaceleración de la actividad industrial (sobre todo en Alemania) induciendo a unas estimaciones de desaceleración del PIB hasta niveles del 0,9% en términos interanuales. En este contexto de contracción de la actividad industrial, los datos de inflación subyacente se encuentran lejos del rango objetivo, situándose en el 1,6% en EE.UU. y en torno al 1% en la eurozona. Por otro lado, en China pese a los estímulos monetarios y fiscales para tratar de contrarrestar los efectos de la guerra comercial, los datos de actividad continúan sin verse incrementados en los niveles esperados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte del año hemos subido progresivamente la exposición a activos de riesgo, dada la mejoría experimentada por los factores de riesgo existentes y el soporte de los bancos centrales.

En cualquier caso, seguimos considerando que el entorno de riesgos es complejo, por lo que entendemos que la neutralidad es el posicionamiento más razonable en estos momentos de ciclo económico global.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 4,25% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 2,70%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,34% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,07% de gastos directos y 0,27% de gastos indirectos como consecuencia de la inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,56%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 4,23%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el 0,03%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija representa el 7,32% en el periodo y en Renta Variable ha aumentado un 51,98%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 71,67%, USA y Canadá 22,06%, Asia Pacífico 2,66%, Global 3,61%. El posicionamiento en Activos Monetarios ha disminuido un 7,59% y la Inversión Alternativa ha disminuido un 2,43%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 56,96%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Abante Asesores Gestión, Activa, AKO Capital LLP, Alger SICAV, Andbank Asset Management, Bankinter, Bestinver, Blackrock, Degroof Petercam Asset Services, DWS, Edgewood Management, Edmond de Rothschild, Ennismore Fund Management, Fonditel, FundRock Management, GLG, Hermes Investment Funds, iShares ETFs, Kite Lake Capital Management, La Francaise, Lindsell Train, Melchior Selected Trust, Merian Global Investors, Mutuactivos, New Capital, Northern Trust, ODEY, Omega Gestion de Inversiones, Pictet, Pimco, Polar Capital, Ruffer, Schroder, UBS, Vulcan Funds.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 189.677.000 y Dividendos por importe de 8.050.000; y posiciones que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 99.936.000, de Renta Fija por un importe de 9.596.000 y de Tipo de cambio por un importe de 153.005.000

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión, cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 81,81%.

La Sociedad ha realizado operaciones que han supuesto la adquisición temporal de activos por un valor estimado de 5.000.000€, lo que supone un 0,94% sobre el patrimonio a cierre del periodo del informe.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherida la Sociedad. 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.

La Sociedad excede el límite de inversión del 15% sobre el patrimonio en un mismo Fondo de inversión, al encontrarse el 22,83% invertido en participaciones de OGF INTERNATIONAL desde enero de 2019.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.

La volatilidad de la Sicav ha sido del 3,33%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

Los latentes riesgos políticos, geopolíticos y de ámbito comercial parecen evolucionar lenta pero positivamente. La reanudación de conversaciones comerciales entre las delegaciones estadounidenses y chinas, así como mayores presiones hacia un segundo referéndum de permanencia del Reino Unido (todavía muy improbable) alzadas por los laboristas suponen un soporte adicional para los niveles alcanzados en los activos de riesgo. Los bancos centrales seguirán siendo los grandes protagonistas en el corto plazo, con los inversores tratando de afinar sus movimientos mientras que el pistoletazo de salida de la campaña de resultados empresariales podría deparar sorpresas. Mientras tanto, la inercia de los mercados de renta variable sigue siendo constructiva y, a pesar de los elevados riesgos que planean sobre el escenario económico global, nos lleva a seguir manteniendo nuestro posicionamiento neutral en renta variable en la cartera.

El 25 de mayo de 2018 entró en vigor el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos (RGPD).

Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos de la SICAV en el apartado de aviso legal de www.bbvaassetmanagement.com A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 81.81

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0101339028 - BONO SUBORDI CAIXA SABADELL PREF 01,642 2049-10-14	EUR	2.641	0,50		
ES0505390007 - PAGARE COBRA INSTALACIONES 00,100 2019-02-22	EUR			2.499	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año			0,50	2.499	0,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.641	0,50	2.499	0,49
ES00000122D7 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2019-07-01	EUR	5.000	0,94		
ES0L01910113 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2019-01-02	EUR			62.652	12,27
ES0L01912069 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2019-01-02	EUR			30.000	5,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.000	0,94	92.652	18,14
TOTAL RENTA FIJA		7.641	1,44	95.151	18,63
ES0105046009 - ACCIONES AENA AEROPUERTOS SA	EUR	2.789	0,52	3.010	0,59
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA SA	EUR	1.896	0,36	1.963	0,38
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERVICIOS C	EUR	1.391	0,26	1.166	0,23
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	2.297	0,43	2.418	0,47
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA A	EUR	1.393	0,26	982	0,19
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	204	0,04	1.391	0,27
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	1.454	0,27	4.381	0,86
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	21.236	3,99	8.255	1,62
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR			446	0,09
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.645	0,50	2.605	0,51
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF SA	EUR	1.654	0,31		
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	1.301	0,24		
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELES INTERNATIONAL SA	EUR	168	0,03	493	0,10
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	2.338	0,44	1.370	0,27
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL YPF SA	EUR	59	0,01		
TOTAL RV COTIZADA		40.825	7,67	28.480	5,58
TOTAL RENTA VARIABLE		40.825	7,67	28.480	5,58
ES0124143001 - PARTICIPACIO MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS	EUR	3.090	0,58		
ES0164466023 - PARTICIPACIO FONDITEL SMART BETA	EUR	1.610	0,30	1.585	0,31
ES0164989008 - PARTICIPACIO MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS	EUR	1.583	0,30		
ES0167211004 - PARTICIPACIO OKAVANGO DELTA FI	EUR	2.210	0,42	2.191	0,43
ES0167399007 - PARTICIPACIO OMEGA OPPORTUNITIES FUND FI	EUR			433	0,08
ES0179463007 - ACCIONES KERSIO CAPITAL SICAV SA	EUR			2.560	0,50
ES0182769002 - PARTICIPACIO GESIURIS VALENTUM FI	EUR			1.547	0,30
ES0105984001 - PARTICIPACIO ADLER FIL	EUR			7.483	1,47
ES0108703002 - PARTICIPACIO ALPHAVILLE FIL	EUR			1.301	0,25
TOTAL IIC		8.493	1,60	17.100	3,35
ES0161171014 - PARTICIPACIO TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B	EUR	1.400	0,26	1.000	0,20
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.400	0,26	1.000	0,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		58.359	10,96	141.731	27,76
ES0813211002 - BONO SUBORDI BANCO BILBAO VIZCAY 05,875 2049-12-24	EUR	827	0,16		
ES0813211010 - BONO SUBORDI BANCO BILBAO VIZCAY 06,000 2049-12-29	EUR	1.050	0,20		
ES0844251001 - BONO SUBORDI IBERCAJA BANCO, S.A 07,000 2049-04-06	EUR	3.064	0,58	1.816	0,36
NO0010740392 - BONO DNO ASA 08,750 2020-06-18	USD			2.487	0,49
NO0010852643 - BONO DNO ASA 08,375 2024-05-29	USD	1.328	0,25		
US500688AA48 - BONO KOSMOS ENERGY LTD 07,875 2021-08-01	USD			884	0,17
USF22797RT78 - BONO SUBORDI CRÉDIT AGRICOLE S.A 07,875 2049-01-23	USD	766	0,14	689	0,13
USF8586CRW49 - BONO SUBORDI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 07,875 2049-12-16	USD	945	0,18	863	0,17
USP16259AM84 - BONO SUBORDI BBVA BANCOMER SA TE 05,125 2033-01-18	USD	500	0,09	453	0,09
USP25619AB67 - BONO PROVINCIA DEL CHUBU 07,750 2026-07-26	USD	772	0,15	717	0,14
XS1617531063 - BONO SUBORDI TURKIYE GARANTI BAN 06,125 2027-05-24	USD	743	0,14	745	0,15
XS1634523754 - BONO SUBORDI AT SECURITIES BV 05,250 2049-07-21	USD	215	0,04	194	0,04
XS1645651909 - BONO SUBORDI BANKIA, S.A 06,000 2049-10-18	EUR	1.438	0,27	753	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.648	2,19	9.601	1,88
NO0010740392 - BONO DNO ASA 08,750 2020-06-18	USD	2.573	0,48		
XS1043535092 - BONO SUBORDI BANCO SANTANDER, S. 05,481 2049-03-12	EUR	1.004	0,19	1.900	0,37
XS1066553329 - BONO SUBORDI BANCO SANTANDER, S. 06,375 2049-05-19	USD			833	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.577	0,67	2.733	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.225	2,86	12.334	2,42
TOTAL RENTA FIJA		15.225	2,86	12.334	2,42
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE	EUR			952	0,19
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	CAD	1.351	0,25		
CA1364511003 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC	USD	3.236	0,61	1.650	0,32
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	USD			996	0,20
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.820	0,34	2.142	0,42
CNE1000004J3 - ACCIONES TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	HKD	680	0,13		
DE0005104400 - ACCIONES ATOSS SOFTWARE AG	EUR			1.145	0,22
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF	EUR	1.267	0,24		
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	833	0,16	750	0,15
DE0007037129 - ACCIONES IRWE AG	EUR	861	0,16	754	0,15
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	857	0,16		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR			1.954	0,38
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER A.G.	EUR	896	0,17		
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	1.047	0,20		
DK0060336014 - ACCIONES NOVOZYMES	DKK	1.021	0,19		
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	1.031	0,19		
FI0009013403 - ACCIONES KONE OY-J-B SHS	EUR	1.817	0,34		
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	2.279	0,43	1.430	0,28
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN	EUR	2.835	0,53	1.747	0,34
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	2.147	0,40		
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR			2.096	0,41
FR0004156297 - ACCIONES LINE DATA SERVICES	EUR	641	0,12	708	0,14
FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	793	0,15	880	0,17
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	934	0,18		
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	1.583	0,30	1.739	0,34
GB0007370074 - ACCIONES RICARDO PLC	GBP	635	0,12	433	0,08
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD	USD			1.193	0,23
GB0031477770 - ACCIONES FIRST DERIVATIVES PLC	GBP	397	0,07		
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK TESTING SERVICES PLC	GBP	1.536	0,29		
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN GROUP LTD-W/I	GBP	1.885	0,35	1.501	0,29
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	2.526	0,47		
GB00B3W40C23 - ACCIONES DOTDIGITAL GROUP PLC	GBP	530	0,10		
GB00B63H8491 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	1.107	0,21	1.626	0,32
GB00B669WX96 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	9	0,00		
GB00BD8YWM01 - ACCIONES MICRO FOCUS INTERNATIONAL	GBP			1.595	0,31
GB00BFCMW356 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP			9	0,00
GB00BJ02V944 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	14	0,00		
GB00BJ1F4N75 - ACCIONES MICRO FOCUS INTERNATIONAL	GBP	2.127	0,40		
GB00BVVHWX30 - ACCIONES MICROGEN PLC	GBP	444	0,08		
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR	192	0,04	349	0,07
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	2.109	0,40	1.183	0,23
IT0003850929 - ACCIONES SPRINET SPA	EUR	553	0,10	611	0,12
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	1.858	0,35		
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	1.409	0,26	1.664	0,33
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	1.777	0,33	1.142	0,22
SE0011062728 - ACCIONES HIQ INTERNATIONAL	SEK			760	0,15
SE0011166933 - ACCIONES EPIROC AB	SEK	1.052	0,20		
SE0012454619 - ACCIONES HIQ INTERNATIONAL	SEK	587	0,11		
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAII TECHNOLOGIES INC	USD	2.044	0,38	800	0,16
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	4.831	0,91	2.438	0,48
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COM. INC.	USD	2.175	0,41	2.282	0,45
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	1.194	0,22		
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS	USD	1.256	0,24		
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC/CHINA	USD	669	0,13	897	0,18
US09857L1089 - ACCIONES PRICELINE GROUP INC/THE	USD	1.978	0,37		
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	890	0,17	1.283	0,25
US20539A1051 - ACCIONES COMPUTER SERVICES INC	USD	1.006	0,19	806	0,16
US28225C8064 - ACCIONES EGAIN CORP	USD	353	0,07		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.697	0,32	1.144	0,22
US54142L1098 - ACCIONES LOGMEIN INC	USD	2.155	0,40	1.442	0,28
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC-CLASS A	USD	605	0,11		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	USD	4.500	0,85	1.658	0,32
US6067102003 - ACCIONES MITEK SYSTEMS INC	USD	752	0,14		
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	1.031	0,19		
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.142	0,21	1.261	0,25
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD			1.405	0,28
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES	USD			1.197	0,23
US90130A1016 - ACCIONES TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD			2.856	0,56
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	1.585	0,30	1.769	0,35
US9092143067 - ACCIONES UNISYS CORP.	USD	855	0,16		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	611	0,11		
US92886T2015 - ACCIONES VONAGE HOLDINGS CORP	USD	1.774	0,33		
TOTAL RV COTIZADA		81.779	15,36	52.247	10,23
TOTAL RENTA VARIABLE		81.779	15,36	52.247	10,23
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIO CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FD	EUR	5.407	1,02	6.016	1,18
GB00BMMV5H66 - PARTICIPACIO ARTEMIS US EXT ALPHA-RA USD	USD			5.017	0,98
IE00B11DVM09 - PARTICIPACIO LINDESELL TRAIN JAPANESE E-BI	JPY	7.317	1,37	4.154	0,81
IE00B1JCOH05 - PARTICIPACIO PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	EUR	7.834	1,47		
IE00B3DJ5Q52 - PARTICIPACIO HERMES GLOBAL EMERGING MARKETS	USD	4.794	0,90		
IE00B3K93X10 - PARTICIPACIO POLAR CAP-HEALTHCARE OPP	USD	5.240	0,98	3.941	0,77
IE00B42Z4531 - PARTICIPACIO POLAR CAPITAL FUNDS PLC-BIOT	USD	4.365	0,82		
IE00B4XSRG30 - PARTICIPACIO ARDEVORA GLOBAL EQUITY FUND	GBP			2.443	0,48
IE00B4Y53217 - PARTICIPACIO POLAR CAP-INSURANCE-R EUR	USD	5.761	1,08		
IE00B6R51Z18 - PARTICIPACIO ISHARES OIL & GAS EXPLORATION	GBP	2.811	0,53	2.876	0,56
IE00B8FGBZ03 - PARTICIPACIO VULCAN VALUE EQUITY FUND	USD	5.233	0,98	4.760	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B8H6X308 - PARTICIPACIOHERMES ASIA EX-JAPAN EQUITY FU	USD	3.702	0,70		
IE00BDB52Q42 - PARTICIPACIOJENNISMORE SMALLER COMPANIES	EUR	16.908	3,18	12.554	2,46
IE00BF2SJ761 - PARTICIPACIOJNEW CAPITAL UCITS FUND PLC - N	USD	2.854	0,54	2.248	0,44
IE00BF47D135 - PARTICIPACIOJMERIAN GLOBAL INVESTORS SERIES	USD	4.604	0,86		
IE00BF4RWW72 - PARTICIPACIOJMAN FUNDS PLC-MAN GLG EUROPEAN	EUR			2.580	0,51
IE00BFYGDH69 - PARTICIPACIOJCZ CAPITAL ICAV - CZ ABSOLUTE	EUR	2.798	0,53		
IE00BK4Z4V95 - PARTICIPACIOJLINDSELL TRAIN GLOBAL EQTY FD	USD	10.880	2,04	6.449	1,26
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIOJOLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR			3.909	0,77
IE00BQLDRR58 - PARTICIPACIOJPOLAR CAPITAL FUNDS PLC-UK A	GBP	19.585	3,68	8.516	1,67
IE00BYPF2X45 - PARTICIPACIOJANTIPODES GLOBAL FUND-UCITS	USD			3.884	0,76
IE00BYXDVR74 - PARTICIPACIOJAKO UCITS FUND ICAV - AKO GLOB	EUR	17.629	3,31	9.125	1,79
IE00BYXJS639 - PARTICIPACIOJOLD MUTUAL UK SPECIALIST EQUIT	EUR	5.939	1,12	5.696	1,12
IE00BYXZ2C59 - PARTICIPACIOJKL EVENT DRIVEN UCITS FUND	EUR	8.523	1,60	8.497	1,66
IE00BZ00NG13 - PARTICIPACIOJLYXOR WELLS CAPITAL FINANCIAL	EUR	5.129	0,96		
LU0289523259 - PARTICIPACIOJMECHIOR SELECTED TRUST - EURO	EUR	7.175	1,35	2.537	0,50
LU0389173070 - PARTICIPACIOJBESTINVER SICAV - BESTINFUND	EUR			3.315	0,65
LU0463469121 - PARTICIPACIOJSCHRODER GAIA EGERTON EUROPEAN	EUR	3.107	0,58	2.705	0,53
LU0638557669 - PARTICIPACIOJRUFFER SICAV-TOT RET IN-OEC	EUR	5.569	1,05	5.413	1,06
LU0829544732 - PARTICIPACIOJACTIVA SICAV-GLOBAL DEFENSIV	EUR	4.747	0,89	2.355	0,46
LU0907928062 - PARTICIPACIOJDPAM L-BONDS EMK SUTAIN	EUR	3.128	0,59		
LU0952587862 - PARTICIPACIOJL SELECT-US SEL GROWTH	USD	8.217	1,54	4.604	0,90
LU1071462532 - PARTICIPACIOJPICTET TOTAL RETURN - AGORA	EUR	6.200	1,16	6.208	1,22
LU1160352354 - PARTICIPACIOJEDR FUND-EMERG BONDS-I EUR	EUR	2.850	0,54		
LU1271701770 - PARTICIPACIOJOGF INTERNATIONAL - OMEGA GLOB	EUR	10.474	1,97	9.427	1,85
LU1306385201 - PARTICIPACIOJLIFIS VIS PREMIA-EB EUR	EUR	5.820	1,09	5.624	1,10
LU1339879913 - PARTICIPACIOJALGER SICAV ALGER SMALL CAP	USD	1.875	0,35	1.427	0,28
LU1429039461 - PARTICIPACIOJSCHRODER GAIA TWO SIG DVF-CE	EUR	9.054	1,70	8.686	1,70
LU1531376843 - PARTICIPACIOJFORUM ONE - KEY CAPITAL OCHO	EUR	1.007	0,19		
LU1542252777 - PARTICIPACIOJSERVICED PLATFORM SICAV - ADG	EUR			4.559	0,89
LU1580473145 - PARTICIPACIOJBESTINVER SICAV	EUR	2.100	0,39		
LU1769346898 - PARTICIPACIOJDB PLATINUM IV SEL MKT N C-11C	EUR	3.059	0,57		
LU1807320558 - PARTICIPACIOJARTEMIS FUNDS LUX- US SMALLER	USD			1.042	0,20
LU1842778596 - PARTICIPACIOJAQR DELPHI LO/SH UCITS-IAU2F	USD	2.990	0,56		
LU1861219027 - PARTICIPACIOJBLACKROCK STRATEGIC FUNDS- UK	EUR	5.243	0,98	4.869	0,95
LU1861219290 - PARTICIPACIOJBLACKROCK STRATEGIC FUNDS- UK	EUR	3.918	0,74	4.870	0,95
LU1896774723 - PARTICIPACIOJARTEMIS FUNDS LUX US EXTENDE	USD	4.950	0,93		
LU1923201351 - PARTICIPACIOJSEB PRIME SOLUTIONS BODENHOL	EUR	3.790	0,71		
LU1871091598 - PARTICIPACIOJOGF- INDAR EUROPEAN OP-FOUND	EUR	6.880	1,29	6.886	1,35
IE0031858966 - PARTICIPACIOJLAREDO FUND	EUR	8.033	1,51	8.000	1,57
IE00B1DT0H77 - PARTICIPACIOJLONTANA UMBRELLA FUND PLC	EUR	28.459	5,35	27.888	5,46
TOTAL IIC		285.958	53,72	203.080	39,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		382.962	71,94	267.661	52,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		441.321	82,90	409.392	80,17

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)