

MORINVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 172

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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	0,33	0,41	0,33	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,29	-0,32	-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	29.388.794,00	29.384.152,00
Nº de accionistas	112,00	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	523.689	17,8194	17,3515	17,9031
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	0,01	0,00	0,01	0,01	0,00	0,01	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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
2,54	2,54	-5,14	0,73	1,89	-1,86	8,29	2,68	5,94

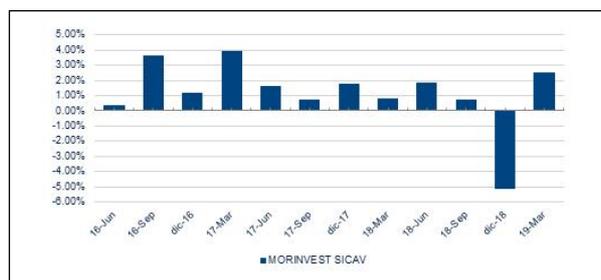
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	0,16	0,17	0,18	0,72	0,65	0,93	0,59

(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. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	434.209	82,91	414.566	81,18
* Cartera interior	93.686	17,89	141.731	27,76
* Cartera exterior	340.127	64,95	272.530	53,37
* Intereses de la cartera de inversión	396	0,08	305	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	93.378	17,83	87.820	17,20
(+/-) RESTO	-3.898	-0,74	8.264	1,62
TOTAL PATRIMONIO	523.689	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	510.650	556.273	510.650	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,02	-3,30	0,02	100,47
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,51	-5,44	2,51	145,62
(+) Rendimientos de gestión	2,56	-5,45	2,56	146,56
+ Intereses	0,03	0,02	0,03	44,74
+ Dividendos	0,07	0,06	0,07	10,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	-0,08	0,11	246,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,97	-2,78	1,97	170,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,84	2,01	-1,84	-191,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,25	-4,70	2,25	147,58
± Otros resultados	-0,04	0,02	-0,04	-279,40
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	451,47
(-) Gastos repercutidos	-0,05	0,01	-0,05	-1.111,95
- Comisión de sociedad gestora	-0,01	-0,01	-0,01	2,70
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	2,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	10,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-31,07
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,04	-0,02	-138,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	162,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	162,17
+ 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)	523.689	510.650	523.689	

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	1.747	0,33	2.499	0,49
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	28.759	5,49	92.652	18,14
TOTAL RENTA FIJA	30.506	5,83	95.151	18,63
TOTAL RV COTIZADA	40.517	7,74	28.480	5,58
TOTAL RENTA VARIABLE	40.517	7,74	28.480	5,58
TOTAL IIC	21.663	4,14	17.100	3,35
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.000	0,19	1.000	0,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	93.686	17,89	141.731	27,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.143	2,70	12.334	2,42
TOTAL RENTA FIJA	14.143	2,70	12.334	2,42
TOTAL RV COTIZADA	69.106	13,20	52.247	10,23
TOTAL RENTA VARIABLE	69.106	13,20	52.247	10,23
TOTAL IIC	255.154	48,72	203.080	39,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	338.403	64,62	267.661	52,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	432.089	82,51	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 DJ EURO STOXX 50 DVP 100	8.050	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	23.800	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX EURO STOX BANK 50	2.850	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	5.349	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	6.750	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	40.114	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	39.488	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion RUSSELL 2000 INDEX 100	3.343	Inversión
Total subyacente renta variable		129744	
TOTAL DERECHOS		129744	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	3.327	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 10 ANOS NOTION ITALIA 1000	2.589	Inversión
Total subyacente renta fija		5916	
Valor de Renta Variable	Futuro DJ EURO STOXX 50 DVP 100	1.701	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX EURO STOX BANK 50	650	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100	13.125	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	9.471	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	44.800	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	12.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	8.180	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX EURO STOX BANK 50	5.750	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion UNION PACIFIC CORP 100	2.184	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion AIRBUS SE 100	1.265	Inversión
Total subyacente renta variable		99126	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 12500	83.018	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CHF 12500	1.373	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 12500	26.160	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro JPY 12500	7.632	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		118183	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC OMEGA GEST-ADLER FIL	7.465	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC ALPHAVILLE FIL	1.292	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B	1.000	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FONDITEL SMART BETA FI- C	1.617	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MF BONOS SUBORDINADOS III-A	1.518	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OKAVANGO DELTA-I	2.271	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LF ODEY ABSOLUTE RET- HA EUR	7.615	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC LAREDO-I	7.905	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LINDSELL TRAIN JAPANESE E-BI	7.468	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC LONTANA UMBRELLA- CERRADO FD	27.708	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PIMCO DIV INC FD-INS EHGD AC	7.596	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC HERMES GL EMER MKT-F USD ACC	6.951	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC POLAR CAP- HEALTHCRE OPP-IUSD	5.396	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC POLAR BIOTECHNOLOG Y-I USD	4.512	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC POLAR CAP- INSURANCE- IUSDA	5.349	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC VULCAN VALUE EQUITY FD-USD	5.078	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC HERMES ASIA EX-JP E-F-A USD	1.793	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ENNISMORE GLOBAL EQUITY- EUR	13.733	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC NEWCAPITAL US FUT LEAD- USDSA	2.628	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MAN GLG EUROPEAN INC OPP-IM	3.056	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC CZ CAP-CZ ABSOL ALPH UC-IEUR	2.892	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LINDSELL TRAIN GLOBAL EQTY-C	10.425	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC POLAR UK ABSOLUTE EQY-ISTG	10.254	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ANTIPODES GLOBAL UCITS-F USD	2.042	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AKO GLOBAL UCITS-B2	12.312	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MERIAN UK SPEC EQ I EUR ACC	5.826	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC KL EVENT DRIVEN UCITS-A EUR	8.542	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC RUFFER SICAV-TOT RET IN-CEC	5.530	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ACTIVA GLOBAL DEFENS PATRI-A	2.481	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC EDGEWOOD L SL-US SL G-I USDZ	7.916	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC EDR FUND-EMERG BONDS-I EURH	2.844	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OGF INT OMEGA GLOBAL EQ-AEUR	10.147	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LFIS VIS PREMIA-EB EUR	5.791	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER GAIA TWO SIG DVF-CE	8.889	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BESTINVER LATIN AMERICA-REUR	1.952	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BLUEBAY GL SOV OP-Z EUR PERF	2.452	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC DB PLAT IV SEL MKT N C-I1C E	3.021	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OGF- INDAR EUROPEAN OP- FOUND	7.000	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ARTEMIS LUX-US EXT ALP-FIAUS	4.799	Inversión
Total otros subyacentes		237066	
TOTAL OBLIGACIONES		460291	

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

<p>Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 99.78% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 522536884.20 euros</p> <p>Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 236,27 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio del fondo.</p> <p>La sociedad ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 4.720.236,00 euros, lo que supone un 0,62% sobre el patrimonio medio de la sociedad.</p> <p>La sociedad ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 786.397,22 euros, lo que supone un 0,08% sobre el patrimonio medio de la sociedad.</p>

La sociedad ha adquirido instrumentos financieros en los que Omega ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 13.880.000,00 euros, lo que supone un 0,08% 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

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

El año 2019 ha empezado con retornos positivos en la mayoría de activos, a lo que han contribuido los avances de la negociación comercial entre EE.UU. y China, el cambio de discurso de los bancos centrales y el paquete de estímulos en China. Sin embargo, la preocupación por el crecimiento que han dejado traslucir las autoridades económicas en las últimas semanas ha frenado algo el optimismo inversor y está detrás de las deprimidas rentabilidades alcanzadas por la deuda pública de mayor calidad y del fuerte aplanamiento de las curvas. En todo caso, el primer trimestre termina con fuerte subida de la bolsa, estrechamiento de los diferenciales de crédito, especialmente en el segmento especulativo, y buen comportamiento también de la deuda emergente.

En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado moderadamente (excepto la italiana), mientras que el euro se ha visto lastrado por el débil crecimiento, la reducción de las expectativas de subida de tipos y los problemas políticos (con el Brexit a la cabeza de las incertidumbres) y cierra el trimestre con una caída frente al dólar del 2,1% a 1,122. En cuanto a las materias primas, destaca la revalorización de los metales industriales y, sobre todo, del precio del crudo (+27% el Brent a 67,5 dólares por barril), apoyado por la disciplina en los recortes de producción.

ESTRATEGIA

El año se ha iniciado con la pérdida de impulso de la economía mundial, con desaceleración tanto de los países desarrollados como de los emergentes, presiones inflacionistas contenidas y un cambio en el sesgo de los principales bancos centrales, que no contemplan subidas de tipos este año. Con ello, el crecimiento esperado para 2019 se modera al 3,4% frente al 3,7% de 2018.

En EE.UU., tras crecer el PIB un 2,9% en 2018, la actividad se veía afectada a principios de año por el cierre parcial de la Administración, la negociación comercial con China y el mal tiempo. Sin embargo, la menor incertidumbre política y comercial y la mejora de las condiciones financieras apoyan una recuperación en el segundo trimestre del año. Aunque la eurozona conseguía finalizar 2018 con un crecimiento medio del 1,8%, el cierre de año fue muy flojo, especialmente en Italia y Alemania. Las dificultades de China, el sector de autos y el comercio internacional en general, siguen pesando en la industria europea, aunque el sector servicios se ha recuperado, lo que debería favorecer una estabilización de la actividad. En China, el gobierno ha revisado a la baja su objetivo de crecimiento para 2019 al 6%-6,5% (desde el 6,6% en 2018) y ha anunciado medidas de estímulo fiscal y monetario para dar impulso a la economía. Por el lado de los precios, la inflación general se sitúa en tasas del 1,5% tanto en EE.UU. como en la eurozona, y la subyacente se mantiene en EE.UU. ligeramente por encima del objetivo de la Fed, en el 2,1%, y en la eurozona en el 1%.

PERSPECTIVAS

Siendo muy probable que el mercado cotizara un excesivo pesimismo sobre el ciclo económico global en la parte final de

2018, lo cierto es que además de la lógica corrección de estos excesos, se han producido cambios fundamentales que justifican un mayor optimismo inversor.

Estos dos factores se refieren a la mayor probabilidad de acuerdo comercial entre Estados Unidos y China y, sobre todo, al cambio de mensaje de la Reserva Federal, que ha frenado su proceso de normalización monetaria.

Este factor es de una gran importancia, ya que permite la estabilización de las condiciones financieras a nivel mundial en un momento de incertidumbre sobre el crecimiento económico. Constituye, por tanto, una suerte de balón de oxígeno que tiene el potencial de frenar el deterioro que se está produciendo en la actividad mundial. Por este motivo, y dado que nuestro posicionamiento en activos de riesgo era extremadamente cauto, aumentamos ligeramente el porcentaje de inversión en activos de renta variable en nuestras carteras.

EVOLUCIÓN

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 2,55% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 0,90%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,17% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,04% de gastos directos y 0,13% de gastos indirectos como consecuencia de la inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,33%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 2,54%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el -0,05%.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha aumentado un 164,73% en el periodo y en Renta Variable ha aumentado un 44,14%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 68,88%, USA y Canadá 24,49%, Asia Pacífico 2,95%, Global 3,68%. El posicionamiento en Activos Monetarios ha disminuido un 100,00% y la Inversión Alternativa ha disminuido un 17,58%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 43,30%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Abante Asesores, 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, Gesiuris Asset Management SGII, 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, Old Mutual Global Investors, Omega Gestion de Inversiones, Pictet, Pimco, Pinnacle ICAV, Polar Capital, Ruffer, Schroder, UBS, Vulcan Funds.

La Sociedad se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, encasode estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). La Sociedad excede el límite de inversión del 15% sobre el patrimonio en un mismo Fondo de inversión, al encontrarse el 23,46% invertido en participaciones de OGF INTERNATIONAL desde enero de 2019. La Sociedad supera el límite del 10% de libre disposición establecido en folleto por las fluctuaciones de valor de los fondos que entran en este límite que hacen hacer exceder el mismo. Inversión en Fondo de capital riesgo (ECR) por la compra de TANDEM PVTE EQUITY I FCR/PT B (ES0161171014) en la parte gestionada por BBVA. El contrato de delegación de Omega indica como activos no elegibles las participaciones en Fondos de Capital Riesgo.

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 0.99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 73.78

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	1.747	0,33		
ES0505390007 - PAGARE COBRA INSTALACIONES 00,100 2019-02-22	EUR			2.499	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.747	0,33	2.499	0,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.747	0,33	2.499	0,49
ES00000121G2 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2019-04-01	EUR	23.759	4,54		
ES00000122E5 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2019-04-01	EUR	5.000	0,95		
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		28.759	5,49	92.652	18,14
TOTAL RENTA FIJA		30.506	5,83	95.151	18,63
ES0105046009 - ACCIONES AENA AEROPUERTOS SA	EUR	3.210	0,61	3.010	0,59
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA SA	EUR	1.926	0,37	1.963	0,38
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERVICIOS C	EUR	1.083	0,21	1.166	0,23
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	1.968	0,38	2.418	0,47
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT HOLDING SA A	EUR	1.152	0,22	982	0,19
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	207	0,04	1.391	0,27
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	3.366	0,64	4.381	0,86
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	21.246	4,06	8.255	1,62
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR			446	0,09
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	3.054	0,58	2.605	0,51
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	998	0,19		
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELES INTERNATIONAL SA	EUR	166	0,03	493	0,10
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	2.141	0,41	1.370	0,27
TOTAL RV COTIZADA		40.517	7,74	28.480	5,58
TOTAL RENTA VARIABLE		40.517	7,74	28.480	5,58
ES0124143001 - PARTICIPACIO MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS	EUR	3.029	0,58		
ES0164466023 - PARTICIPACIO FONDITEL SMART BETA	EUR	1.617	0,31	1.585	0,31
ES0164989008 - PARTICIPACIO MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS	EUR	1.518	0,29		
ES0167211004 - PARTICIPACIO OKAVANGO DELTA FI	EUR	2.271	0,43	2.191	0,43
ES0167399007 - PARTICIPACIO OMEGA OPPORTUNITIES FUND FI	EUR			433	0,08
ES0179463007 - ACCIONES KERSIO CAPITAL SICAV SA	EUR	2.763	0,53	2.560	0,50
ES0182769002 - PARTICIPACIO GESIURIS VALENTUM FI	EUR	1.708	0,33	1.547	0,30
ES0105984001 - PARTICIPACIO ADLER FIL	EUR	7.465	1,43	7.483	1,47
ES0108703002 - PARTICIPACIO ALPHAVILLE FIL	EUR	1.292	0,25	1.301	0,25
TOTAL IIC		21.663	4,14	17.100	3,35
ES0161171014 - PARTICIPACIO TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B	EUR	1.000	0,19	1.000	0,20
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.000	0,19	1.000	0,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		93.686	17,89	141.731	27,76
ES0813211002 - BONO SUBORDI BANCO BILBAO VIZCAY 05,875 2049-12-24	EUR	777	0,15		
ES0844251001 - BONO SUBORDI IBERCAJA BANCO, S.A 07,000 2049-04-06	EUR	1.942	0,37	1.816	0,36
NO0010740392 - BONO DNO ASA 08,750 2020-06-18	USD	2.605	0,50	2.487	0,49
US500688AA48 - BONO KOSMOS ENERGY LTD 07,875 2021-08-01	USD			884	0,17
USF22797R78 - BONO SUBORDI CRÉDIT AGRICOLE S.A 07,875 2049-01-23	USD	757	0,14	689	0,13
USF8586CRW49 - BONO SUBORDI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 07,875 2049-12-18	USD	926	0,18	863	0,17
USP16259AM84 - BONO SUBORDI BBVA BANCOMER SA TE 105,125 2033-01-18	USD	486	0,09	453	0,09
USP25619AB67 - BONO PROVINCIA DEL CHUBU 07,750 2026-07-26	USD	693	0,13	717	0,14
XS1617531063 - BONO SUBORDI TURKIYE GARANTI BAN 06,125 2027-05-24	USD	750	0,14	745	0,15
XS1634523754 - BONO SUBORDI AT SECURITIES BV 05,250 2049-07-21	USD	211	0,04	194	0,04
XS1645651909 - BONO SUBORDI BANKIA, S.A. 06,000 2049-10-18	EUR	1.174	0,22	753	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.321	1,97	9.601	1,88
US500688AA48 - BONO KOSMOS ENERGY LTD 07,875 2021-08-01	USD	876	0,17		
XS1043535092 - BONO SUBORDI BANCO SANTANDER, S. 05,481 2049-03-12	EUR	2.064	0,39	1.900	0,37
XS1066553329 - BONO SUBORDI BANCO SANTANDER, S. 06,375 2049-05-19	USD	882	0,17	833	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.822	0,73	2.733	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.143	2,70	12.334	2,42
TOTAL RENTA FIJA		14.143	2,70	12.334	2,42
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE	EUR	1.081	0,21	952	0,19
CA13645T1003 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC.	USD	1.955	0,37	1.650	0,32
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	USD	1.199	0,23	996	0,20
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.699	0,32	2.142	0,42
CNE1000004J3 - ACCIONES TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	HKD	906	0,17		
DE0005104400 - ACCIONES ATOSS SOFTWARE AG	EUR	724	0,14	1.145	0,22
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF	EUR	1.855	0,35		
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	778	0,15	750	0,15
DE0007037129 - ACCIONES IRWE AG	EUR	950	0,18	754	0,15
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	1.092	0,21		
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR			1.954	0,38
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER A.G.	EUR	847	0,16		
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	1.048	0,20		
DK0060336014 - ACCIONES NOVOZYMES	DKK	1.021	0,19		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	1.073	0,20		
FI0009013403 - ACCIONES KONE OY-B SHS	EUR	2.041	0,39		
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	1.720	0,33	1.430	0,28
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN	EUR	2.026	0,39	1.747	0,34
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1.822	0,35		
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR			2.096	0,41
FR0004156297 - ACCIONES LINE DATA SERVICES	EUR	636	0,12	708	0,14
FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	761	0,15	880	0,17
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	1.008	0,19		
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	1.525	0,29	1.739	0,34
GB0007370074 - ACCIONES RICARDO PLC	GBP	464	0,09	433	0,08
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD	USD			1.193	0,23
GB0031477770 - ACCIONES FIRST DERIVATIVES PLC	GBP	468	0,09		
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK TESTING SERVICES PLC	GBP	1.690	0,32		
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN GROUP LTD-W/I	GBP	1.707	0,33	1.501	0,29
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	2.626	0,50		
GB00B63H8491 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	1.844	0,35	1.626	0,32
GB00B669WX96 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	9	0,00		
GB00BD8YWM01 - ACCIONES MICRO FOCUS INTERNATIONAL	GBP	2.084	0,40	1.595	0,31
GB00BFCMW356 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP			9	0,00
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR	222	0,04	349	0,07
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	1.133	0,22	1.183	0,23
IT0003850929 - ACCIONES SPRINET SPA	EUR	555	0,11	611	0,12
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	1.362	0,26	1.664	0,33
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	1.297	0,25	1.142	0,22
SE0011062728 - ACCIONES HIQ INTERNATIONAL	SEK			760	0,15
SE0011166933 - ACCIONES PIROCK AB	SEK	1.037	0,20		
SE0012454619 - ACCIONES HIQ INTERNATIONAL	SEK	942	0,18		
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	959	0,18	800	0,16
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.434	0,66	2.438	0,48
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COM. INC.	USD	2.073	0,40	2.282	0,45
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	1.072	0,20		
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC/CHINA	USD	952	0,18	897	0,18
US09857L1089 - ACCIONES PRICELINE GROUP INC/THE	USD	1.867	0,36		
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	792	0,15	1.283	0,25
US20539A1051 - ACCIONES COMPUTER SERVICES INC	USD	961	0,18	806	0,16
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.486	0,28	1.144	0,22
US54142L1098 - ACCIONES LOGMEIN INC	USD	1.446	0,28	1.442	0,28
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC-CLASS A	USD	546	0,10		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	USD	3.070	0,59	1.658	0,32
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.070	0,20	1.261	0,25
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD			1.405	0,28
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	1.429	0,27	1.197	0,23
US90130A1016 - ACCIONES TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD			2.856	0,56
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	2.185	0,42	1.769	0,35
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	557	0,11		
TOTAL RV COTIZADA		69.106	13,20	52.247	10,23
TOTAL RENTA VARIABLE		69.106	13,20	52.247	10,23
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIO ICF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FD	EUR	7.615	1,45	6.016	1,18
GB00BMMV5H66 - PARTICIPACIO ARTEMIS US EXT ALPHA-RA USD	USD			5.017	0,98
IE00B11DWM09 - PARTICIPACIO LINDSELL TRAIN JAPANESE E-BI	JPY	7.468	1,43	4.154	0,81
IE00B1JCOH05 - PARTICIPACIO PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES	EUR	7.596	1,45		
IE00B3DJ5Q52 - PARTICIPACIO HERMES GLOBAL EMERGING MARKETS	USD	6.951	1,33		
IE00B3K93X10 - PARTICIPACIO POLAR CAP-HEALTHCARE OPP	USD	5.396	1,03	3.941	0,77
IE00B4Z24531 - PARTICIPACIO POLAR CAPITAL FUNDS PLC-BIOT	USD	4.512	0,86		
IE00B4XSRG30 - PARTICIPACIO ARDEVORA GLOBAL EQUITY FUND	GBP			2.443	0,48
IE00B4Y53217 - PARTICIPACIO POLAR CAP-INSURANCE-R EUR	USD	5.349	1,02		
IE00B6R51Z18 - PARTICIPACIO SHARES OIL & GAS EXPLORATION	GBP	3.366	0,64	2.876	0,56
IE00B8FGBZ03 - PARTICIPACIO VULCAN VALUE EQUITY FUND	USD	5.078	0,97	4.760	0,93
IE00B8H6X308 - PARTICIPACIO HERMES ASIA EX-JAPAN EQUITY FU	USD	1.793	0,34		
IE00BDB52Q42 - PARTICIPACIO ENNISMORE SMALLER COMPANIES	EUR	13.733	2,62	12.554	2,46
IE00BF2SJ761 - PARTICIPACIO NEW CAPITAL UCITS FUND PLC - N	USD	2.628	0,50	2.248	0,44
IE00BF4RWW72 - PARTICIPACIO MAN FUNDS PLC-MAN GLG EUROPEAN	EUR	3.056	0,58	2.580	0,51
IE00BFYGDH69 - PARTICIPACIO CZ CAPITAL ICAV - CZ ABSOLUTE	EUR	2.892	0,55		
IE00BK4Z4V95 - PARTICIPACIO LINDSELL TRAIN GLOBAL EQTY FD	USD	10.425	1,99	6.449	1,26
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR			3.909	0,77
IE00BQLDRR58 - PARTICIPACIO POLAR CAPITAL FUNDS PLC-UK A	GBP	10.254	1,96	8.516	1,67
IE00BYPF2X45 - PARTICIPACIO ANTIPODES GLOBAL FUND-UCITS	USD	2.042	0,39	3.884	0,76
IE00BYXDVR74 - PARTICIPACIO AKO UCITS FUND ICAV - AKO GLOB	EUR	12.312	2,35	9.125	1,79
IE00BYXJS639 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL UK SPECIALIST EQUIT	EUR	5.826	1,11	5.696	1,12
IE00BYXZ2C59 - PARTICIPACIO KJL EVENT DRIVEN UCITS FUND	EUR	8.542	1,63	8.497	1,66
LU0289523259 - PARTICIPACIO MELCHIOR SELECTED TRUST - EURO	EUR	7.060	1,35	2.537	0,50
LU0389173070 - PARTICIPACIO BESTINVER SICAV - BESTINFUND	EUR			3.315	0,65
LU0463469121 - PARTICIPACIO SCHRODER GAIA EGERTON EUROPEAN	EUR	3.027	0,58	2.705	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0638557669 - PARTICIPACION RUFFER SICAV-TOT RET IN-OEC	EUR	5.530	1,06	5.413	1,06
LU0829544732 - PARTICIPACION ACTIVA SICAV-GLOBAL DEFENSIV	EUR	2.481	0,47	2.355	0,46
LU0907928062 - PARTICIPACION DPAM L-BONDS EMK SUTAIN	EUR	3.032	0,58		
LU0952587862 - PARTICIPACION L SELECT-US SEL GROWTH	USD	7.916	1,51	4.604	0,90
LU1071462532 - PARTICIPACION PICTET TOTAL RETURN - AGORA	EUR	6.200	1,18	6.208	1,22
LU1160352354 - PARTICIPACION JEDR FUND-EMERG BONDS-I EUR	EUR	2.844	0,54		
LU1271701770 - PARTICIPACION JOGF INTERNATIONAL - OMEGA GLOB	EUR	10.147	1,94	9.427	1,85
LU1306385201 - PARTICIPACION JLFIS VIS PREMIA-EB EUR	EUR	5.791	1,11	5.624	1,10
LU1339879915 - PARTICIPACION ALGER SICAV ALGER SMALL CAP	USD	1.743	0,33	1.427	0,28
LU1429039461 - PARTICIPACION SCHRODER GAIA TWO SIG DVF-CE	EUR	8.889	1,70	8.686	1,70
LU1542252777 - PARTICIPACION SERVICED PLATFORM SICAV - ADG	EUR			4.559	0,89
LU1580473145 - PARTICIPACION BESTINVER SICAV	EUR	1.952	0,37		
LU1662752374 - PARTICIPACION BLUEBAY GLOBAL SOVEREIGN	EUR	2.452	0,47		
LU1769346898 - PARTICIPACION DB PLATINUM IV SEL MKT N C-11C	EUR	3.021	0,58		
LU1807320558 - PARTICIPACION ARTEMIS FUNDS LUX- US SMALLER	USD			1.042	0,20
LU1861219027 - PARTICIPACION BLACKROCK STRATEGIC FUNDS- UK	EUR	5.045	0,96	4.869	0,95
LU1861219290 - PARTICIPACION BLACKROCK STRATEGIC FUNDS- UK	EUR	3.778	0,72	4.870	0,95
LU1896774723 - PARTICIPACION ARTEMIS FUNDS LUX US EXTENDE	USD	4.799	0,92		
LU1871091598 - PARTICIPACION JOGF- INDAR EUROPEAN OP-FOUND	EUR	7.000	1,34	6.886	1,35
IE0031858966 - PARTICIPACION LAREDO FUND	EUR	7.905	1,51	8.000	1,57
IE00B1DT0H77 - PARTICIPACION LONTANA UMBRELLA FUND PLC	EUR	27.708	5,29	27.888	5,46
TOTAL IIC		255.154	48,72	203.080	39,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		338.403	64,62	267.661	52,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		432.089	82,51	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.