

MORINVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 172

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,29	0,79	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,21	-0,24	-0,08

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	30.364.428,00	30.351.846,00
Nº de accionistas	112,00	112,00
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	556.273	18,3199	18,1108	18,3731
2017	547.262	17,7083	16,3527	17,7230
2016	542.773	16,3525	15,0036	16,3904
2015	507.110	15,9256	14,7261	16,2202

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	0,04	0,00	0,04	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
3,45	0,73	1,89	0,79	1,77	8,29	2,68	7,59	9,19

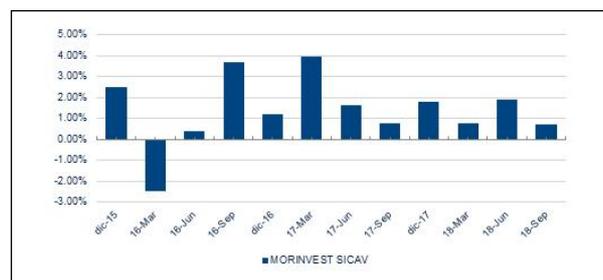
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,17	0,18	0,18	0,17	0,65	0,93	0,92	0,14

(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	451.200	81,11	467.820	84,75
* Cartera interior	52.226	9,39	67.312	12,19
* Cartera exterior	398.615	71,66	400.210	72,50
* Intereses de la cartera de inversión	359	0,06	298	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	89.014	16,00	43.957	7,96
(+/-) RESTO	16.059	2,89	40.211	7,28
TOTAL PATRIMONIO	556.273	100,00 %	551.988	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)	551.988	541.691	551.988	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,04	0,01	-1,75	567,20
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,74	1,87	3,36	-60,50
(+) Rendimientos de gestión	0,78	1,95	3,54	-59,73
+ Intereses	0,03	0,05	0,13	-37,08
+ Dividendos	0,14	0,32	0,51	-55,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,00	-0,04	4.364,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,52	2,25	2,80	-76,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,06	-2,57	-2,83	58,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,13	1,90	2,95	-40,21
± Otros resultados	-0,01	0,00	0,01	-353,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,01	41,85
(-) Gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,18	42,93
- Comisión de sociedad gestora	-0,01	-0,01	-0,04	-1,89
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-1,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	45,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,04
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,06	69,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	37,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	37,04
+ 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)	556.273	551.988	556.273	

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 RV COTIZADA	27.716	4,98	27.485	4,98
TOTAL RENTA VARIABLE	27.716	4,98	27.485	4,98
TOTAL IIC	24.532	4,41	39.497	7,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	52.248	9,39	66.982	12,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.173	2,19	12.482	2,26
TOTAL RENTA FIJA	12.173	2,19	12.482	2,26
TOTAL RV COTIZADA	113.217	20,35	113.431	20,55
TOTAL RENTA VARIABLE	113.217	20,35	113.431	20,55
TOTAL IIC	267.980	48,17	268.078	48,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	393.370	70,72	393.991	71,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	445.618	80,11	460.973	83,51

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 IBERDRO LA SA 100	1.875	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion TELEFONICA SA 101	3.596	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion CAIXABANK S.A 100	2.380	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100	4.400	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion ORANGE 100	2.520	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100	8.050	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	111.375	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	23.800	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	74.140	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX EURO STOX BANK 50	9.800	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 100	23.400	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	64.084	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 100	30.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	75.488	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 50	5.168	Inversión
Total subyacente renta variable		440076	
TOTAL DERECHOS		440076	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	2.541	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 10 ANOS NOTION ITALIA 1000	2.477	Inversión
Total subyacente renta fija		5018	
Valor de Renta Variable	Opcion TELEFONICA SA 101	1.304	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion IBERDROLA SA 100	3.150	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion IBERDROLA SA 100	825	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion BANCO SANTANDER SA 102	2.152	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion ACERINO X SA 100	2.450	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion ACERINO X SA 100	1.706	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100	1.600	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100	9.600	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro DJ EURO STOXX 50 DVP 100	3.022	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX EURO STOX BANK 50	3.150	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100	13.125	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro DJ EURO STOXX 50 DVP 100	1.716	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion ORANGE 100	1.080	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	44.800	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX EURO STOX BANK 50	15.225	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50	2.514	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	26.600	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion ORANGE 100	4.320	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	6.774	Inversión
Total subyacente renta variable		145113	
Tipo de cambio/divisa	CPRA DIVISA DIVISA SEK/EUR m 3 DIAS FISICA	97	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORWARD SEK 400000 FISICA	39	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CHF 125000	3.365	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 125000	50.482	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro JPY 125000	5.755	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	157.889	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		217627	
IICIL y Hedge Funds	IIC OMEGA GEST-ADLER FIL	7.872	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC ALPHAVILLE FIL	1.374	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FONDITEL SMART BETA FIC	1.655	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OKAVANGO DELTA-I	2.615	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OMEGA OPPORTUNITIES FD FI	444	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LF ODEY ABSOLUTE RET-HA EUR	6.304	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ARTEMIS GLB EQ INC-I ACC GBP	4.525	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LM-RY US SML CO OPP-XA U	6.529	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LINDSELL TRAIN JAPANESE E-BI	5.901	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD	21.500	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC POLAR CAP-HEALTHCRE OPP-IUSD	5.289	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC POLAR BIOTECHNOLOG Y-I USD	4.422	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ARDEVORA GLOBAL EQUITY FD-C	7.684	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC VULCAN VALUE EQUITY FD-USD	7.613	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ENNISMORE GLOBAL EQUITY-EUR	6.350	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC NEWCAPITAL US FUT LEAD-USDSA	7.017	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MAN GLG EUROPEAN INC OPP-IM	3.983	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LINDSELL TRAIN GLOBAL EQTY-C	9.843	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC POLAR UK ABSOLUTE EQY-ISTG	17.130	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ANTIPODES GLOBAL UCITS-F USD	6.075	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC NB-GL E IDX PUTWRITE-IUSDACC	2.174	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AKO GLOBAL UCITS-B2	11.613	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MERIAN UK SPEC EQ I EUR ACC	8.224	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC KL EVENT DRIVEN UCITS-A EUR	8.330	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BESTINVER BESTINFUND-R	5.879	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC RUFFER SICAV-TOT RET IN-CEC	5.768	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ACTIVA GLOBAL DEFENS PATRI-A	2.499	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC EDGEWOOD L SL-US SL G-I USDZ	10.635	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OGF INT OMEGA GLOBAL EQ-AEUR	10.711	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC INCOMETRIC EQUAM GL VALUE-D	3.317	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LFIS VIS PREMIA-EB EUR	5.730	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER GAIA TWO SIG DVF-CE	8.825	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SERVICED PL ADG SYS MA-E EUR	4.546	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER GAIA CONT T EQ-CEUR	2.484	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC GOLD SACHS HEDGE IND VIP ETF	4.264	Inversión
Total otros subyacentes		229124	
TOTAL OBLIGACIONES		596882	

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 99.76% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 554,937,944.80 euros

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 102,57 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio del fondo.

La sociedad ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 7.769.966,99 euros, lo que supone un 0,51% 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 tercer trimestre comenzó con la recuperación de las bolsas globales por una menor aversión al riesgo debido a la mejora de las relaciones comerciales de EE.UU. con la UE y México y la menor incertidumbre política en Italia, México y Brasil. Además, esta mejora en los mercados bursátiles estuvo impulsada por una temporada de resultados muy positiva en EE.UU.

No obstante, en el mes de agosto la situación se torció de nuevo a pesar de que la magnífica campaña de presentación de beneficios empresariales en Estados Unidos, junto con evidencias de mantenimiento del ciclo de crecimiento económico global, permitieron que se cerrara el mes con alzas en los mercados de renta variable globales, pero dos factores de riesgo penalizaron los activos de riesgo tanto en Europa como en la mayor parte de países emergentes. En primer lugar, no desaparecieron las tensiones comerciales, debido a las nuevas amenazas arancelarias a las importaciones chinas. Por otra parte, algunos países emergentes, como Argentina y Turquía, sufrieron una gran inestabilidad financiera durante el mes de agosto, con cierto contagio para el resto de geografías emergentes y para el sector financiero europeo.

Para finalizar el tercer trimestre, durante el mes de septiembre hemos tenido dos partes bien diferenciadas respecto del comportamiento de los mercados financieros. La primera parte del mes coincidió con los temores de contagio entre los

inversores y un proceso de aversión al riesgo significativo por la situación en Argentina y Turquía. Posteriormente, ciertos avances en las relaciones comerciales entre Estados Unidos y algunos de sus socios, la pérdida de fortaleza del dólar y un mejor tono en los mercados emergentes, posibilitaron un movimiento de recuperación en los activos de riesgos, que consiguieron cerrar el mes en positivo.

En cuanto a los activos físicos, lo más destacable ha sido que el precio del crudo continúa con la subida, a pesar del acuerdo de la OPEP de finales de junio, ya que los temores de una caída en la oferta tras las sanciones a Irán impulsaron los precios del petróleo.

Terminamos con el mercado de divisas, con un trimestre que ha finalizado con la fortaleza del dólar, aunque hemos observado periodos de mayor fortaleza de la divisa europea.

ESTRATEGIA

En el ámbito macroeconómico, la economía estadounidense nos ha dejado unos datos en general constructivos, aunque los indicadores adelantados sugieren cierta desaceleración del crecimiento en el tercer trimestre del año. Destacamos el buen tono del mercado de trabajo y unos datos de inflación que sorprendieron a la baja. La Fed, como se esperaba, subió los tipos de interés 25 puntos básicos y dejó de hacer referencia a que la política monetaria es acomodaticia.

En Europa, hay evidencias de una menor actividad económica, probablemente por factores como la guerra comercial y los riesgos políticos, entre los que destacamos el presupuesto italiano y el brexit. Salvo algunas excepciones, como los indicadores alemanes, los índices de sentimiento de los agentes económicos se han moderado, especialmente en Italia. No obstante, la desaceleración no parece preocupante y se espera un crecimiento en el tercer trimestre similar al registrado en el segundo.

PERSPECTIVAS

Las principales economías ofrecen un aspecto saludable, al igual que los beneficios empresariales, especialmente en EEUU. Si bien es cierto que encontramos ante un escenario global de mercados menos amable, consideramos que la probabilidad de materialización de los actuales riesgos es limitada. Por esta razón mantenemos la actual sobreponderación en nuestras carteras, convencidos de que los factores fundamentales seguirán impulsando en el futuro unas buenas dinámicas bursátiles.

EVOLUCIÓN

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 0,78% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. 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 0,28%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 0,73%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el -0,08%.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un 39,57% en el periodo y en Renta Variable ha disminuido un 5,74%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 57,97%, USA Y Canadá 37,44%, Asia Pacífico 1,72%, Global 2,87%. El posicionamiento en Inversiones Alternativas ha disminuido un 22,17%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 96,15%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Abante Asesores, Activa, ADEPA Asset Management, AKO Capital LLP, Albemarle, Alger SICAV, Artemis, Ashmore, Bankinter, BBVA, Bestinver, Cazenove, Credit Suisse, East Capital, Edgewood Management, Ennismore Fund Management, Fonditel, FundRock Management, Gesiuris Asset Management SGII, GLG, Goldman Sachs, Goldman Sachs, Goldman Sachs ETF Trust, iShares ETFs, JPMorgan, Kite Lake Capital Management, La Francaise, Legg Mason, Levco, Lindsell Train LTD, Melchior Selected Trust, Neuberger Berman, New Capital, Northern Trust, ODEY, Old Mutual Global Investors, Omega Gestion de Inversiones, Permal, Pictet, Pimco, Pinnacle ICAV, Pioneer, Polar Capital, Renta 4, Ruffer, Schroder, Treligga PLC, UBS, Vulcan

Funds, Wanger.

La Sociedad excede el límite de inversión del 15% sobre el patrimonio en un mismo Fondo de inversión, al encontrarse el 23,15% invertido en participaciones de OMEGA GLOBAL EQ-AEUR (LU1271701770) desde julio de 2018.

El 25 de mayo 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.

La SICAV soporta comisiones de intermediación que incluyen la prestación del servicio de análisis financiero de las inversiones. El gestor de la SICAV recibe multitud de informes de entidades locales e internacionales (por encima de veinte), de entre las cuales, basándose en unos criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas, el gestor selecciona semestralmente aquellos seis proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para la SICAV y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio.

Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan es, en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías de la SICAV, decisores de política macroeconómica o compañías no basadas en España). Por último, la frecuencia del contacto de los analistas con las compañías en las que invierte la SICAV, especialmente las extranjeras, es muy superior a la que puede realizar el gestor por sí mismo, lo que les permite conocer con mayor prontitud cualquier cambio en los mensajes emitidos por las compañías a la comunidad inversora. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 74.06

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - ACCIONES AENA AEROPUERTOS SA	EUR	3.513	0,63	3.654	0,66
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA SA	EUR	627	0,11		
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERVICIOS C	EUR	1.339	0,24	1.595	0,29
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	2.360	0,42		
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA A	EUR	4.001	0,72	4.205	0,76
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	1.517	0,27	2.158	0,39
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	6.301	1,13	7.107	1,29
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	1.962	0,35	2.367	0,43
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	3.368	0,61	3.423	0,62
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	377	0,07	760	0,14
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELES INTERNATIONAL SA	EUR	579	0,10	411	0,07
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	1.772	0,32	1.805	0,33
TOTAL RV COTIZADA		27.716	4,98	27.485	4,98
TOTAL RENTA VARIABLE		27.716	4,98	27.485	4,98
ES0112616000 - PARTICIPACIO AZVALOR IBERIA FI	EUR			4.543	0,82
ES0124037005 - PARTICIPACIO COBAS SELECCIÓN, FI	EUR			2.914	0,53
ES0164466023 - PARTICIPACIO FONDITEL SMART BETA	EUR	1.655	0,30	1.650	0,30
ES0167211004 - PARTICIPACIO OKAVANGO DELTA FI	EUR	2.615	0,47	2.650	0,48
ES0167399007 - PARTICIPACIO OMEGA OPPORTUNITIES FUND FI	EUR	444	0,08	8.129	1,47
ES0179463007 - ACCIONES KERSIO CAPITAL SICAV SA	EUR	4.169	0,75	3.966	0,72
ES0182769002 - PARTICIPACIO GESIURIS VALENTUM FI	EUR	2.980	0,54	2.961	0,54
ES0158457038 - ACCIONES LIERDE SICAV	EUR	3.423	0,62	3.549	0,64
ES0105984001 - PARTICIPACIO ADLER FIL	EUR	7.872	1,42	7.782	1,41
ES0108703002 - PARTICIPACIO ALPHAVILLE FIL	EUR	1.374	0,25	1.353	0,25
TOTAL IIC		24.532	4,41	39.497	7,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		52.248	9,39	66.982	12,13
ES0844251001 - BONO SUBORDI BERCAJA BANCO, S.A 07,000 2049-04-06	EUR	2.004	0,36	1.955	0,35
NO0010740392 - BONO DNO ASA 08,750 2020-06-18	USD	2.540	0,46	2.522	0,46
US500688AA48 - BONO KOSMOS ENERGY LTD 07,875 2021-08-01	USD			887	0,16
USF22797RT78 - BONO SUBORDI CRÉDIT AGRICOLE S.A 07,875 2049-01-23	USD	717	0,13	691	0,13
USF8586CRW49 - BONO SUBORDI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 07,875 2049-12-18	USD	890	0,16	876	0,16
USP16259AM84 - BONO SUBORDI BBVA BANCOMER SA TE 05,125 2033-01-18	USD	469	0,08	453	0,08
USP25619AB67 - BONO PROVINCIA DEL CHUBU 07,750 2026-07-26	USD	668	0,12	694	0,13
XS1336607715 - BONO AROUNDTOWN PROPERTY 01,500 2021-01-18	EUR			1.315	0,24
XS1617531063 - BONO SUBORDI TURKIYE GARANTI BAN 06,125 2027-05-24	USD	715	0,13	1.237	0,22
XS1634523754 - BONO SUBORDI AT SECURITIES BV 05,250 2049-07-21	USD	203	0,04	196	0,04
XS1645651909 - BONO SUBORDI BANKIA, S.A. 06,000 2049-10-18	EUR	810	0,15	799	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.016	1,62	11.625	2,11
US500688AA48 - BONO KOSMOS ENERGY LTD 07,875 2021-08-01	USD	891	0,16		
XS1066553329 - BONO SUBORDI BANCO SANTANDER, S 06,375 2049-05-19	USD	852	0,15	857	0,16
XS1336607715 - BONO AROUNDTOWN PROPERTY 01,500 2021-01-18	EUR	1.414	0,25		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.157	0,57	857	0,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.173	2,19	12.482	2,26
TOTAL RENTA FIJA		12.173	2,19	12.482	2,26
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE	EUR	3.757	0,68	4.915	0,89
CA13645T1003 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC.	USD	1.460	0,26		
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	USD	1.147	0,21	1.055	0,19
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	3.268	0,59	3.006	0,54
DE0005104400 - ACCIONES ATOSS SOFTWARE AG	EUR	1.185	0,21	1.308	0,24
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	1.534	0,28	1.445	0,26
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR	2.131	0,38	1.958	0,35
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	4.640	0,83	4.580	0,83
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCH E AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR			1.555	0,28
FR0000034639 - ACCIONES ALTRAM TECHNOLOGIES	EUR	1.793	0,32		
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	2.050	0,37		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN	EUR	3.742	0,67	3.226	0,58
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	2.033	0,37	2.124	0,38
FR0004156297 - ACCIONES LINE DATA SERVICES	EUR	853	0,15	791	0,14
FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	1.579	0,28	2.531	0,46
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	2.549	0,46	2.570	0,47
GB0003081246 - ACCIONES ELECOSOF T PLC	GBP	357	0,06	333	0,06
GB0007370074 - ACCIONES RICARDO PLC	GBP	296	0,05		
GB0007590234 - ACCIONES FIDESSA GROUP PLC	GBP			4.585	0,83
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD	USD	1.989	0,36	1.984	0,36
GB00B01QGK86 - ACCIONES INCC GROUP PLC	GBP	1.451	0,26	1.497	0,27
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	1.164	0,21	1.057	0,19
GB00B0S0WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	1.956	0,35	2.933	0,53
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN GROUP LTD-WI	GBP	2.787	0,50	2.671	0,48
GB00B63H8491 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	3.625	0,65	3.654	0,66
GB00BD8YWM01 - ACCIONES MICRO FOCUS INTERNATIONAL	GBP	3.277	0,59	2.532	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BFZWWZ43 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP			35	0,01
IL0010996549 - ACCIONES ALLOT COMMUNICATIONS LTD	USD			1.620	0,29
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR	378	0,07	794	0,14
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	1.376	0,25	2.912	0,53
IT0003850929 - ACCIONES SPRINET SPA	EUR	876	0,16	892	0,16
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP	1.038	0,19	3.859	0,70
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	1.871	0,34	1.864	0,34
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	2.326	0,42	2.156	0,39
SE0001174970 - ACCIONES MILLICOM INT CELLULAR	SEK	890	0,16	911	0,17
SE0011062728 - ACCIONES HIQ INTERNATIONAL	SEK	574	0,10		
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	1.575	0,28	1.568	0,28
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	4.991	0,90	4.641	0,84
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COM. INC.	USD	7.764	1,40	6.550	1,19
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC/CHINA	USD	2.167	0,39	2.289	0,41
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	4.407	0,79	3.942	0,71
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD	2.891	0,52	2.942	0,53
US20539A1051 - ACCIONES COMPUTER SERVICES INC	USD	1.087	0,20	1.056	0,19
US22164K1016 - ACCIONES COTIVITI HOLDINGS INC	USD			1.285	0,23
US28225C8064 - ACCIONES EGAIN CORP	USD	408	0,07	756	0,14
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	2.125	0,38	2.496	0,45
US48251W1045 - ACCIONES KKR & CO LP	USD	2.830	0,51	2.564	0,46
US54142L1098 - ACCIONES LOGMEIN INC	USD	2.072	0,37		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	USD	2.995	0,54	2.567	0,47
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	1.524	0,27		
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	3.029	0,54	3.142	0,57
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	2.234	0,40	2.732	0,49
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	3.232	0,58	2.750	0,50
US90130A1016 - ACCIONES TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	5.387	0,97	3.829	0,69
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	1.543	0,28		
US98974P1003 - ACCIONES ZIX CORP	USD	1.004	0,18	969	0,18
TOTAL RV COTIZADA		113.217	20,35	113.431	20,55
TOTAL RENTA VARIABLE		113.217	20,35	113.431	20,55
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIO ICF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FD	EUR	6.304	1,13	6.419	1,16
GB00BMMV5H66 - PARTICIPACIO ARTEMIS US EXT ALPHA-RA USD	USD	5.601	1,01		
GB00BW9HLK22 - PARTICIPACIO ARTEMIS GLOBAL EQUITY INCOME F	GBP	4.525	0,81	4.394	0,80
IE00B0D44176 - PARTICIPACIO LEGG MASON ROYCE US SMALL CAP	USD	6.529	1,17	6.401	1,16
IE00B11DWM09 - PARTICIPACIO LINDSELL TRAIN JAPANESE E-BI	JPY	5.901	1,06	6.861	1,24
IE00B3K93X10 - PARTICIPACIO POLAR CAP-HEALTHCARE OPP	USD	5.289	0,95	5.745	1,04
IE00B42Z4531 - PARTICIPACIO POLAR CAPITAL FUNDS PLC-BIOT	USD	4.422	0,79	4.245	0,77
IE00B4XSRG30 - PARTICIPACIO ARDEVORA GLOBAL EQUITY FUND	GBP	7.684	1,38	7.399	1,34
IE00B4Y53217 - PARTICIPACIO POLAR CAP-INSURANCE-R EUR	USD			3.380	0,61
IE00B6R51Z18 - PARTICIPACIO SHARES OIL & GAS EXPLORATION	GBP	4.875	0,88	2.454	0,44
IE00B8FGBZ03 - PARTICIPACIO VULCAN VALUE EQUITY FUND	USD	7.613	1,37		
IE00B8H6X308 - PARTICIPACIO HERMES ASIA EX-JAPAN EQUITY FU	USD			6.168	1,12
IE00B95L3899 - PARTICIPACIO OAKS EMERGING AND FRONTIER OPP	EUR			4.240	0,77
IE00BD52Q42 - PARTICIPACIO JENNISMORE SMALLER COMPANIES	EUR	6.350	1,14	5.977	1,08
IE00BF2S7J761 - PARTICIPACIO NEW CAPITAL UCITS FUND PLC - N	USD	7.017	1,26		
IE00BF4RWW72 - PARTICIPACIO MAN FUNDS PLC-MAN GLG EUROPEAN	EUR	3.983	0,72	4.933	0,89
IE00BF4S0G09 - PARTICIPACIO MAN FUNDS PLC-MAN GLG IBERIAN	EUR			4.262	0,77
IE00BHFBD812 - PARTICIPACIO LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC-LE	EUR			949	0,17
IE00BK4Z4V95 - PARTICIPACIO LINDSELL TRAIN GLOBAL EQTY FD	USD	9.843	1,77	13.077	2,37
IE00BLP55791 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	4.002	0,72	4.059	0,74
IE00BLQDRR58 - PARTICIPACIO POLAR CAPITAL FUNDS PLC-UK A	GBP	17.130	3,08	14.904	2,70
IE00BYPF2X45 - PARTICIPACIO ANTIPODES GLOBAL FUND-UCITS	USD	6.075	1,09	6.783	1,23
IE00BYWPKF52 - PARTICIPACIO NEUBERGER BERMAN GLOBAL EQUITY	USD	2.174	0,39	2.114	0,38
IE00BYXDVR74 - PARTICIPACIO AKO UCITS FUND ICAV - AKO GLOB	EUR	11.613	2,09	11.571	2,10
IE00BYXJS639 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL UK SPECIALIST EQUIT	EUR	8.224	1,48	8.014	1,45
IE00BYXZ2C59 - PARTICIPACIO KL EVENT DRIVEN UCITS FUND	EUR	8.330	1,50	8.414	1,52
IE00BYZB6R47 - PARTICIPACIO ROBOCAP UCITS FUND	USD			3.957	0,72
IE00BYZJ9356 - PARTICIPACIO OPTIMA STAR LONG FUND/THE	EUR	3.929	0,71	3.917	0,71
LU0289523259 - PARTICIPACIO MELCHIOR SELECTED TRUST - EURO	EUR	2.978	0,54	2.965	0,54
LU0389173070 - PARTICIPACIO BESTINVER SICAV - BESTINFUND	EUR	5.879	1,06	6.096	1,10
LU0463469121 - PARTICIPACIO SCHRODER GAIA EGERTON EUROPEAN	EUR	4.103	0,74	4.100	0,74
LU0638557669 - PARTICIPACIO RUFFER SICAV-TOT RET IN-OEC	EUR	5.768	1,04	7.132	1,29
LU0829544732 - PARTICIPACIO ACTIVA SICAV-GLOBAL DEFENSIV	EUR	2.499	0,45	2.477	0,45
LU0952587862 - PARTICIPACIO KL SELECT-US SEL GROWTH	USD	10.635	1,91	9.936	1,80
LU1063708694 - PARTICIPACIO BOUSSARD&GAV ABS RET-Z EUR C	EUR			5.737	1,04
LU1071462532 - PARTICIPACIO PICTET TOTAL RETURN - AGORA	EUR	6.333	1,14	6.276	1,14
LU1160352354 - PARTICIPACIO EDR FUND-EMERG BONDS-I EUR	EUR			4.768	0,86
LU1271701770 - PARTICIPACIO OGF INTERNATIONAL - OMEGA GLOB	EUR	10.711	1,93	10.399	1,88
LU1273463726 - PARTICIPACIO SERVICED PLATFORM SICAV - MAVI	EUR	2.855	0,51	2.901	0,53
LU1274584991 - PARTICIPACIO INCOMETRIC FUND-EQUAM GLOBAL	EUR	3.317	0,60	3.411	0,62
LU1306385201 - PARTICIPACIO L'FIS VIS PREMIA-EB EUR	EUR	5.730	1,03	5.715	1,04
LU1339879915 - PARTICIPACIO ALGER SICAV ALGER SMALL CAP	USD	10.160	1,83		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1368736440 - PARTICIPACION HENDERSON HORIZON JAPAN SMC-A2	JPY			5.240	0,95
LU1429039461 - PARTICIPACION SCHRODER GAIA TWO SIG DVF-CE	EUR	8.825	1,59	8.468	1,53
LU1542252777 - PARTICIPACION SERVICED PLATFORM SICAV - ADG	EUR	4.546	0,82	4.631	0,84
LU1725200817 - PARTICIPACION SCHRODER GAIA CONTOUR TECH EQU	EUR	2.484	0,45		
LU1807320558 - PARTICIPACION ARTEMIS FUNDS LUX- US SMALLER	USD	7.980	1,43		
US3814305450 - PARTICIPACION GOLDMAN SACHS HEDGE	USD	4.264	0,77		
ES0000000002 - PARTICIPACION THE CHILDREN INVESTMENT FUND	EUR			6.082	1,10
IE00B1DT0H77 - PARTICIPACION LONTANA UMBRELLA FUND PLC	EUR	21.500	3,87	21.107	3,82
TOTAL IIC		267.980	48,17	268.078	48,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		393.370	70,72	393.991	71,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		445.618	80,11	460.973	83,51

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.