

MORINVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 172

Informe Semestral del Segundo Semestre 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	0,69	0,51	1,19	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,21	-0,26	-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	29.384.152,00	30.351.846,00
Nº de accionistas	111,00	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	510.650	17,3784	17,2801	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	0,03	0,00	0,03	0,05	0,00	0,05	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

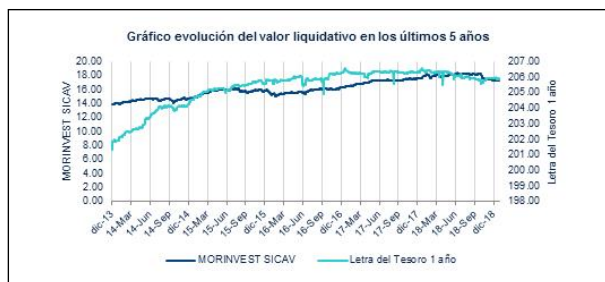
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-1,86	-5,14	0,73	1,89	0,79	8,29	2,68	7,59	9,19

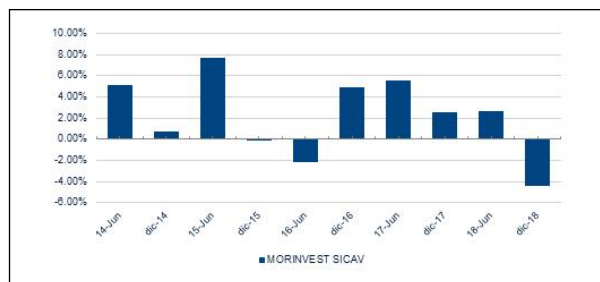
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,16	0,17	0,18	0,18	0,65	0,93	0,92	0,14

(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. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	414.566	81,18	467.820	84,75
* Cartera interior	141.731	27,76	67.312	12,19
* Cartera exterior	272.530	53,37	400.210	72,50
* Intereses de la cartera de inversión	305	0,06	298	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	87.820	17,20	43.957	7,96
(+/-) RESTO	8.264	1,62	40.211	7,28
TOTAL PATRIMONIO	510.650	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	547.262	551.988	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,16	-1,79	-4,93	-71,72
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,56	2,70	-1,78	-265,91
(+) Rendimientos de gestión	-4,47	2,79	-1,59	-256,59
+ Intereses	0,05	0,10	0,16	-53,87
+ Dividendos	0,20	0,37	0,58	-46,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,07	-0,12	40,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,16	2,29	0,19	-191,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,86	-1,77	-0,95	147,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,39	1,83	-1,50	-280,87
± Otros resultados	0,01	0,03	0,04	-61,41
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-67,05
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,09	-0,19	25,53
- Comisión de sociedad gestora	-0,03	-0,02	-0,05	1,06
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	1,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	27,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,29
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,05	-0,03	-139,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-20,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-20,08
+ 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)	510.650	551.988	510.650	

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

3. Inversiones financieras

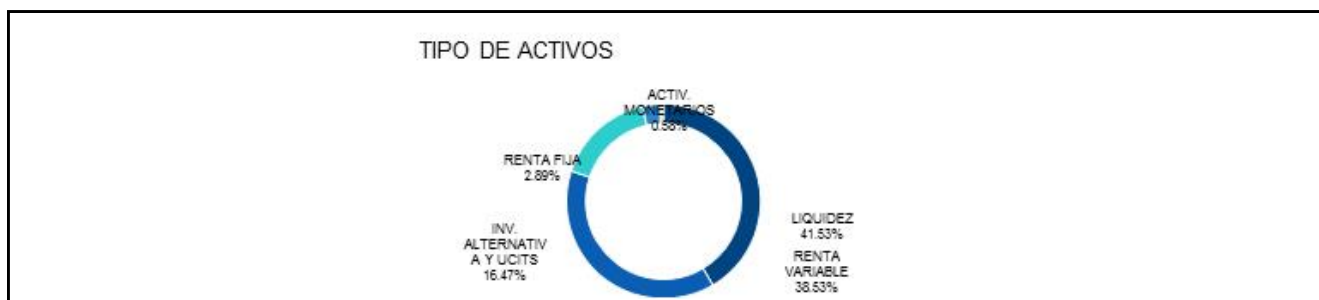
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.499	0,49		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	92.652	18,14		
TOTAL RENTA FIJA	95.151	18,63		
TOTAL RV COTIZADA	28.480	5,58	27.485	4,98
TOTAL RENTA VARIABLE	28.480	5,58	27.485	4,98
TOTAL IIC	17.100	3,35	39.497	7,16
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.000	0,20		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	141.731	27,76	66.982	12,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.334	2,42	12.482	2,26
TOTAL RENTA FIJA	12.334	2,42	12.482	2,26
TOTAL RV COTIZADA	52.247	10,23	113.431	20,55
TOTAL RENTA VARIABLE	52.247	10,23	113.431	20,55
TOTAL IIC	203.080	39,77	268.078	48,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	267.661	52,42	393.991	71,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	409.392	80,17	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 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 DJ EUROSTOXX50 10	102.375	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	113.831	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	49.500	Inversión
Total subyacente renta variable		297556	
TOTAL DERECHOS		297556	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	3.271	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 10 ANOS NOTION ITALIA 1000	3.196	Inversión
Total subyacente renta fija		6467	
Valor de Renta Variable	Futuro DJ EURO STOXX 50 DVP 100	1.669	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion DJ EURO STOXX 50 DVP 100	13.125	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	44.800	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion INDEX DJ EUROSTOXX50 10	62.100	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	73.130	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro S&P 500 UNDERLYING 50	4.482	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro DJ STOXX EUROPE 600 PRICE 50	11.383	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro NASDAQ 100 UNDER20 20	6.522	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro RUSSELL 2000 INDEX NYF 50	2.649	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	5.205	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX EURO STOX BANK 50	216	Inversión
Total subyacente renta variable		225281	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	82.114	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CHF 125000	2.246	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 125000	22.160	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro JPY 125000	4.878	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		111398	
IICIL y Hedge Funds	IIC OMEGA GEST-ADLER FIL	7.483	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC ALPHAVILLE FIL	1.301	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la 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	1.585	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OKAVANGO DELTA-I	2.191	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OMEGA OPPORTUNITIES FD FI	433	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LF ODEY ABSOLUTE RET-HA EUR	6.016	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC LAREDO-I	8.000	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LINSELL TRAIN JAPANESE E-BI	4.154	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD	27.888	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC POLAR CAP-HEALTHCRE OPP-IUSD	3.941	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ARDEVORA GLOBAL EQUITY FD-C	2.443	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC VULCAN VALUE EQUITY FD-USD	4.760	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ENNISMORE GLOBAL EQUITY-EUR	12.554	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC NEWCAPITAL US FUT LEAD-USDSA	2.248	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MAN GLG EUROPEAN INC OPP-IM	2.580	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LINSELL TRAIN GLOBAL EQTY-C	6.449	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC POLAR UK ABSOLUTE EQY-ISTG	8.516	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ANTIPODES GLOBAL UCITS-F USD	3.884	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AKO GLOBAL UCITS-B2	9.125	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MERIAN UK SPEC EQ I EUR ACC	5.696	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC KL EVENT DRIVEN UCITS-A EUR	8.497	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BESTINVER BESTINFUND-R	3.315	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC RUFFER SICAV-TOT RET IN-CEC	5.413	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ACTIVA GLOBAL DEFENS PATRI-A	2.355	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC EDGEWOOD L SL-US SL G-I USDZ	4.604	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OGF INT OMEGA GLOBAL EQ-AEUR	9.427	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LFIS VIS PREMIA-EB EUR	5.624	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER GAIA TWO SIG DVF-CE	8.686	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SERVICED PL ADG SYS MA-E EUR	4.559	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OGF- INDAR EUROPEAN OP- FOUND	6.886	Inversión
Total otros subyacentes		181613	
TOTAL OBLIGACIONES		524759	

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	

	SI	NO
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 99.80% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 509.628.700,00 euros

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 409,64 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio del fondo.

La sociedad ha vendido instrumentos financieros (ES0167399007) en los que ha Omega Gestion de Inversiones actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 7.769.966,99 euros, lo que supone un 0,99% sobre el patrimonio medio de la sociedad.

La sociedad ha adquirido acciones de Acerinox y participaciones en los fondos OGF Indar European Opportunities Fund y Tandem Private Equity I, FCR instrumentos financieros en los que Omega Gestion de Inversiones ha actuado como colocador/asegurador/emisor.

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 segundo semestre de 2018 ha tenido claramente un tono bajista, tendencia que ha cobrado más fuerza durante los últimos meses del año.

La acumulación de riesgos de mercado, entre los que destacan el incremento de las tensiones comerciales entre China y EE.UU., las dificultades para llegar a un acuerdo de brexit entre Reino Unido y la UE o los presupuestos italianos, han acaparado toda la atención de los inversores. Esto, sumado a la progresiva normalización monetaria de los bancos centrales y el temor a una desaceleración a nivel global, ha dado lugar a que el 2018 se convierta en un año muy complicado para los mercados financieros.

El tercer trimestre del año no fue tan negativo, a pesar de ver pocos avances en los principales riesgos que preocupaban al mercado: una magnífica campaña de resultados en Estados Unidos, la publicación de unos indicadores adelantados que mitigaban las dudas sobre una posible desaceleración global y un mejor comportamiento de los mercados emergentes posibilitaron un movimiento de recuperación en los activos de riesgo.

No obstante, durante el último trimestre del año el pesimismo se apoderó del mercado, dañando de forma muy significativa

el sentimiento inversor. La aparición de los primeros signos de desaceleración global, junto con la persistencia de los riesgos de mercado a los que se sumó el cierre temporal del gobierno de EE.UU., provocaron que las bolsas mundiales se tuvieran de rojo. Solo el mensaje más laxo del presidente a la Fed y la aprobación de los presupuestos italianos por la Comisión Europea, lograron mejorar el ánimo de los inversores mitigando ligeramente las caídas.

En cuanto a los activos físicos, si en el tercer trimestre destacábamos las nuevas subidas del petróleo, durante el último trimestre hemos asistido a una caída muy significativa y continuada del llamado oro líquido, tanto que cierra el año con descensos del 20,4%.

Por último, en referencia al mercado de divisas destacamos la fortaleza del dólar respecto a la divisa europea, aunque el dólar ha tendido a depreciarse en la última parte del año por la moderación de las expectativas de subida de tipos de la Fed, favoreciendo así una recuperación del euro y una relativa estabilización de las divisas emergentes.

ESTRATEGIA

En el ámbito macroeconómico, el crecimiento estadounidense del tercer trimestre se revisa ligeramente a la baja, con un crecimiento final del 3,4% anualizado y un avance del consumo algo menor. Aun así, son cifras muy elevadas que posiblemente no se alcancen en el cuarto trimestre. Los datos correspondientes a los últimos meses muestran cierto empeoramiento del comportamiento del consumo y la construcción, aunque los datos manufactureros permanecen fuertes.

En la zona del euro, el crecimiento del tercer trimestre se mantiene en el 0,2% trimestral (0,8% anualizado). Los índices de actividad real se muestran sólidos, con avances tanto en ventas minoristas como en producción industrial. Sin embargo, los indicadores de sentimiento empeoran tanto para las empresas como para los hogares.

PERSPECTIVAS

A corto plazo, la acumulación de riesgos y la complejidad del escenario económico global han dado lugar a un fuerte deterioro del sentimiento inversor, que aconseja el mantenimiento de un posicionamiento cauto en renta variable, por lo que mantenemos la infraponderación táctica a corto plazo. Sin embargo, a pesar de que la desaceleración de las principales economías desarrolladas es evidente, seguimos pensando que la renta variable sigue siendo el activo que atesora más valor a medio/largo plazo y no creemos el ciclo económico esté llegando a su fin.

EVOLUCIÓN

El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 7,49% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 0,89%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,34% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,08% de gastos directos y 0,26% de gastos indirectos como consecuencia de la inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,69%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -4,44%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el -0,03%.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un 28,71% en el periodo y en Renta Variable ha disminuido un 46,14%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 85,66%, USA y Canadá 8,01%, Asia Pacífico 2,48%, Global 3,85%. El posicionamiento en Inversiones Alternativas ha aumentado un 5,66%. La liquidez de la cartera representa un 41,95%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Abante Asesores, Activa, AKO Capital LLP, Alger SICAV, Andbank Asset Management, Artemis, Ashmore, Bankinter, BBVA, Bestinver, Blackrock, Cazenove, Credit Suisse, East Capital, Edgewood Management, Ennismore Fund Management, Fonditel, FundRock Management, Gesiuris Asset Management SGII, GLG, Goldman Sachs, iShares ETFs, JPMorgan, Kite Lake Capital Management, La Francaise,

Levco, Lindsell Train, Melchior Selected Trust, 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.

A 31 de Diciembre la Sicav ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 62.652.058,39 euros, lo que supone un 18,14% sobre el patrimonio de la Sociedad. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una Letra del Tesoro español, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de -2.284,59 euros.

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 23,02% invertido en participaciones de OGF INT OMEGA GLOBAL EQ-AEUR (LU1271701770) desde julio de 2018. La Sociedad supera el límite del 10% de libre disposición establecido en folleto por la contratación de Indar European (LU1871091598) y de Laredo (IE00B1DT0H77).

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

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales; y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros

pertencientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2018 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: remuneración fija: 6.004.915 euros; remuneración variable: 2.567.083,43 euros. Los beneficiarios han sido los 200 empleados en plantilla a 31/12/2018. De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. que, durante 2018, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 686.250,80 euros de retribución fija y 237.529,31 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.193.969,67 euros de retribución fija y 527.884,61 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

La gestión de una parte del patrimonio de la sociedad ha sido delegada en la entidad Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A. La política de remuneración de esta sociedad gestora es la siguiente:

Datos Cuantitativos

La remuneración total abonada por la SGIIC a su personal durante el ejercicio 2018 asciende 1.054.554€/ netos (1.699.630€/ brutos). Este importe se distribuye en tres conceptos diferentes: (i) Remuneración Fija por un importe neto de 651.805€/ anual (1.036.714€ brutos/ anuales), (ii) Remuneración Variable por un importe neto de 250.282€/ anual (406.818€ brutos/ anuales) y (iii) Remuneración Variable Irregular Grupo por un importe neto de 152.467€/ anual (256.098€ brutos/ anuales).

En cuanto al número total de beneficiarios durante este periodo ascendió a 9 empleados siendo todos ellos beneficiarios de la Remuneración Fija, Variable y potenciales de la Retribución Variable Irregular Grupo. No obstante, para el periodo 2018 la Retribución Variable Irregular Grupo corresponde a 5 de los 9 empleados por su decisión de ejercer dicho derecho.

En relación con el detalle de altos cargos y su desglose en los distintos conceptos de remuneración, les indicamos que el número de empleados considerados en esta categoría durante el periodo 2018 asciende a cuatro personas con el siguiente desglose de percepciones salariales: (i) Remuneración Fija por un importe neto de 320.767€/ anual (539.795€ brutos/ anuales), (ii) Remuneración Variable por un importe neto de 155.866€/ anual (263.000€ brutos/ anuales) y (iii) Remuneración Variable Irregular Grupo por un importe neto de 144.531€/ anual (245.069€ brutos/ anuales).

Datos Cualitativos

La política remuneratoria de la Gestora, en lo que respecta al Salario Fijo viene definida y se fija de común acuerdo en el momento de la contratación del empleado considerando que su retribución será competitiva, en relación con los estándares habituales del sector para puestos similares al que el este desempeño, de tal modo que variará para cada categoría profesional. Con carácter general este Salario Fijo será revisable anualmente y salvo excepciones los incrementos de esta partida, en los últimos años (según la política remuneratoria del Grupo al que pertenece la Gestora), están indexados al IPC.

La política de retribución en el concepto salarial Retribución Variable también se define a nivel de Grupo, no obstante este concepto salarial se cuantifica en base a una valoración combinada de los resultados de la Gestora y al desempeño del empleado. Esta cuantificación y valoración se realiza por su responsable directo y posteriormente su propuesta autorizada por el Grupo Omega Capital.

La Remuneración Variable pretende evitar que los empleados incurran en potenciales conflictos de interés durante el desempeño de sus responsabilidades. Por ello se busca un equilibrio entre los conceptos salariales y el importe total percibido por cada empleado y se exige máxima diligencia, lealtad, neutralidad y discreción. Los empleados cumplirán con máximo rigor las normas y todos los procedimientos dirigidos a prevenir conflictos de interés, tanto con clientes (terceros) como con el Grupo Omega Capital.

Por último, el concepto salarial Retribución Variable Irregular. Este concepto se establece en todos los casos a nivel de Grupo. El Grupo Omega Capital considera que la retribución de sus empleados dedicados a la gestión y administración de inversiones debe ser factor de alineamiento común de intereses, por lo que considera que parte de dicha retribución se vincule con la rentabilidad Global obtenida.

Esta retribución que se establece para los empleados del Grupo pretende, por un lado retener talento, reforzar el compromiso y fidelizar a los empleados incentivando la permanencia en el Grupo (pues el desempeño del empleado se considera fundamental para alcanzar los objetivos de resultados), y por otro, premiar su dedicación con un incentivo extraordinario ligado a la rentabilidad del Grupo Omega Capital, permitiendo así compartir y alinear sus intereses con el incremento de valor a largo plazo del Grupo. Este incentivo extraordinario irregular y a largo plazo constituye un sistema de remuneración excepcional que no es recurrente en el tiempo ni consolidable y que pretende reconocer la aportación de sus empleados a El Grupo e incentivar su permanencia durante el período de vigencia del Programa.

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 77.02

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505390007 - PAGARE COBRA INSTALACIONES 00,100 2019-02-22	EUR	2.499	0,49		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.499	0,49		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.499	0,49		
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		92.652	18,14		
TOTAL RENTA FIJA		95.151	18,63		
ES0105046009 - ACCIONES AENA AEROPUERTOS SA	EUR	3.010	0,59	3.654	0,66
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA SA	EUR	1.963	0,38		
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERVICIOS C	EUR	1.166	0,23	1.595	0,29
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	2.418	0,47		
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT HOLDING SA A	EUR	982	0,19	4.205	0,76
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	1.391	0,27	2.158	0,39
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	4.381	0,86	7.107	1,29
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	8.255	1,62		
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CÔRP TECNOLOGICA SA	EUR			2.367	0,43
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	446	0,09		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.605	0,51	3.423	0,62
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTEL GROUP, S.A.	EUR			760	0,14
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELES INTERNATIONAL SA	EUR	493	0,10	411	0,07
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	1.370	0,27	1.805	0,33
TOTAL RV COTIZADA		28.480	5,58	27.485	4,98
TOTAL RENTA VARIABLE		28.480	5,58	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	1.585	0,31	1.650	0,30
ES0167211004 - PARTICIPACIO OKAVANGO DELTA FI	EUR	2.191	0,43	2.650	0,48
ES0167399007 - PARTICIPACIO OMEGA OPPORTUNITIES FUND FI	EUR	433	0,08	8.129	1,47
ES0179463007 - ACCIONES KERSIO CAPITAL SICAV SA	EUR	2.560	0,50	3.966	0,72
ES0182769002 - PARTICIPACIO GESIURIS VALENTUM FI	EUR	1.547	0,30	2.961	0,54
ES0158457038 - ACCIONES LIERDE SICAV	EUR			3.549	0,64
ES0105984001 - PARTICIPACIO ADLER FIL	EUR	7.483	1,47	7.782	1,41
ES0108703002 - PARTICIPACIO ALPHAVILLE FIL	EUR	1.301	0,25	1.353	0,25
TOTAL IIC		17.100	3,35	39.497	7,16
ES0161171014 - PARTICIPACIO TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B	EUR	1.000	0,20		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.000	0,20		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		141.731	27,76	66.982	12,13
ES0844251001 - BONO SUBORDI IBERCAJA BANCO, S.A 07,000 2049-04-06	EUR	1.816	0,36	1.955	0,35
NO0010740392 - BONO DNO ASA 08,750 2020-06-18	USD	2.487	0,49	2.522	0,46
US500688AA48 - BONO KOSMOS ENERGY LTD 07,875 2021-08-01	USD	884	0,17	887	0,16
USF22797RT78 - BONO SUBORDI CRÉDIT AGRICOLE S.A 07,875 2049-01-23	USD	689	0,13	691	0,13
USF8586CRW49 - BONO SUBORDI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 07,875 2049-12-18	USD	863	0,17	876	0,16
USP16259AM84 - BONO SUBORDI BBVA BANCOMER SA TE 05,125 2033-01-18	USD	453	0,09	453	0,08
USP25619AB67 - BONO PROVINCIA DEL CHUBU 07,750 2026-07-26	USD	717	0,14	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	745	0,15	1.237	0,22
XS1634523754 - BONO SUBORDI AT SECURITIES BV 05,250 2049-07-21	USD	194	0,04	196	0,04
XS1645651909 - BONO SUBORDI BANKIA, S.A 06,000 2049-10-18	EUR	753	0,15	799	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.601	1,88	11.625	2,11
XS1043535092 - BONO SUBORDI BANCO SANTANDER, S 06,250 2049-03-12	EUR	1.900	0,37		
XS1066553329 - BONO SUBORDI BANCO SANTANDER, S 06,375 2049-05-19	USD	833	0,16	857	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.733	0,54	857	0,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.334	2,42	12.482	2,26
TOTAL RENTA FIJA		12.334	2,42	12.482	2,26
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE	EUR	952	0,19	4.915	0,89
CA13645T1003 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC.	USD	1.650	0,32		
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	USD	996	0,20	1.055	0,19
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	2.142	0,42	3.006	0,54
DE0005104400 - ACCIONES ATOSS SOFTWARE AG	EUR	1.145	0,22	1.308	0,24
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	750	0,15	1.445	0,26
DE0007037129 - ACCIONES IRWE AG	EUR	754	0,15	1.958	0,35
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.954	0,38	4.580	0,83
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHÉ AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR			1.555	0,28
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	1.430	0,28		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN	EUR	1.747	0,34	3.226	0,58
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	2.096	0,41	2.124	0,38
FR0004156297 - ACCIONES LINE DATA SERVICES	EUR	708	0,14	791	0,14
FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	880	0,17	2.531	0,46
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	1.739	0,34	2.570	0,47
GB0003081246 - ACCIONES ELECSOFT PLC	GBP			333	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0007370074 - ACCIONES RICARDO PLC	GBP	433	0,08		
GB0007590234 - ACCIONES FIDESSA GROUP PLC	GBP			4.585	0,83
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD	USD	1.193	0,23	1.984	0,36
GB00B01QK86 - ACCIONES NCC GROUP PLC	GBP			1.497	0,27
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP			1.057	0,19
GB00B0S0WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP			2.933	0,53
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN GROUP LTD-WI	GBP	1.501	0,29	2.671	0,48
GB00B63H8491 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	1.626	0,32	3.654	0,66
GB00BD8YWM01 - ACCIONES MICRO FOCUS INTERNATIONAL	GBP	1.595	0,31	2.532	0,46
GB00BFCMW356 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	9	0,00		
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	349	0,07	794	0,14
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	1.183	0,23	2.912	0,53
IT0003850929 - ACCIONES ESPRINET SPA	EUR	611	0,12	892	0,16
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP			3.859	0,70
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	1.664	0,33	1.864	0,34
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	1.142	0,22	2.156	0,39
SE0001174970 - ACCIONES MILLICOM INT CELLULAR	SEK			911	0,17
SE0011062728 - ACCIONES HIQ INTERNATIONAL	SEK	760	0,15		
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	800	0,16	1.568	0,28
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.438	0,48	4.641	0,84
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COM. INC.	USD	2.282	0,45	6.550	1,19
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC/CHINA	USD	897	0,18	2.289	0,41
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	1.283	0,25	3.942	0,71
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	USD			2.942	0,53
US20539A1051 - ACCIONES COMPUTER SERVICES INC	USD	806	0,16	1.056	0,19
US22164K1016 - ACCIONES COTIVITI HOLDINGS INC	USD			1.285	0,23
US28225C8064 - ACCIONES EGAIN CORP	USD			756	0,14
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.144	0,22	2.496	0,45
US48251W1045 - ACCIONES KKR & CO LP	USD			2.564	0,46
US54142L1098 - ACCIONES LOGMEIN INC	USD	1.442	0,28		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	USD	1.658	0,32	2.567	0,47
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.261	0,25	3.142	0,57
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	1.405	0,28	2.732	0,49
US8919061098 - ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	1.197	0,23	2.750	0,50
US90130A1016 - ACCIONES TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	2.856	0,56	3.829	0,69
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	1.769	0,35		
US98974P1003 - ACCIONES ZIX CORP	USD			969	0,18
TOTAL RV COTIZADA		52.247	10,23	113.431	20,55
TOTAL RENTA VARIABLE		52.247	10,23	113.431	20,55
GB00B3SX1566 - PARTICIPACIO CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FD	EUR	6.016	1,18	6.419	1,16
GB00BMMV5H66 - PARTICIPACIO ARTEMIS US EXT ALPHA-RA USD	USD	5.017	0,98		
GB00B0W9HLK22 - PARTICIPACIO ARTEMIS GLOBAL EQUITY INCOME F	GBP			4.394	0,80
IE00B0D44176 - PARTICIPACIO LEGG MASON ROYCE US SMALL CAP	USD			6.401	1,16
IE00B11DWM09 - PARTICIPACIO LINDSELL TRAIN JAPANESE E-BI	JPY	4.154	0,81	6.861	1,24
IE00B3K93X10 - PARTICIPACIO POLAR CAP-HEALTHCARE OPP	USD	3.941	0,77	5.745	1,04
IE00B42Z4531 - PARTICIPACIO POLAR CAPITAL FUNDS PLC-BIOT	USD			4.245	0,77
IE00B4XSRG30 - PARTICIPACIO ARDEVORA GLOBAL EQUITY FUND	GBP	2.443	0,48	7.399	1,34
IE00B4Y53217 - PARTICIPACIO POLAR CAP-INSURANCE-R EUR	USD			3.380	0,61
IE00B6R51Z18 - PARTICIPACIO ISHARES OIL & GAS EXPLORATION	GBP	2.876	0,56	2.454	0,44
IE00B8FGBZ03 - PARTICIPACIO VULCAN VALUE EQUITY FUND	USD	4.760	0,93		
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
IE00BDB52Q42 - PARTICIPACIO ENNISMORE SMALLER COMPANIES	EUR	12.554	2,46	5.977	1,08
IE00BF2SJ761 - PARTICIPACIO NEW CAPITAL UCITS FUND PLC - N	USD	2.248	0,44		
IE00BF4RWW72 - PARTICIPACIO MAN FUNDS PLC-MAN GLG EUROPEAN	EUR	2.580	0,51	4.933	0,89
IE00BF4S0G09 - PARTICIPACIO MAN FUNDS PLC-MAN GLG IBERIAN	EUR			4.262	0,77
IE00BHBFD812 - PARTICIPACIO LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC-LE	EUR			949	0,17
IE00BK4Z4V95 - PARTICIPACIO LINDSELL TRAIN GLOBAL EQTY FD	USD	6.449	1,26	13.077	2,37
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	3.909	0,77	4.059	0,74
IE00BQLDRR58 - PARTICIPACIO POLAR CAPITAL FUNDS PLC-UK A	GBP	8.516	1,67	14.904	2,70
IE00BYPF2X45 - PARTICIPACIO ANTIPODES GLOBAL FUND-UCITS	USD	3.884	0,76	6.783	1,23
IE00BYWPKF52 - PARTICIPACIO NEUBERGER BERMAN GLOBAL EQUITY	USD			2.114	0,38
IE00BYXDV74 - PARTICIPACIO JAKO UCITS FUND ICAV - AKO GLOB	EUR	9.125	1,79	11.571	2,10
IE00BYXJS639 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL UK SPECIALIST EQUIT	EUR	5.696	1,12	8.014	1,45
IE00BYXZ2C59 - PARTICIPACIO KJL EVENT DRIVEN UCITS FUND	EUR	8.497	1,66	8.414	1,52
IE00BYZB6R47 - PARTICIPACIO ROBOCAP UCITS FUND	USD			3.957	0,72
IE00BYZJ9356 - PARTICIPACIO OPTIMA STAR LONG FUND/THE	EUR			3.917	0,71
LU0289523259 - PARTICIPACIO MELCHIOR SELECTED TRUST - EURO	EUR	2.537	0,50	2.965	0,54
LU0389173070 - PARTICIPACIO BESTINVER SICAV - BESTINFUND	EUR	3.315	0,65	6.096	1,10
LU0463469121 - PARTICIPACIO SCHRODER GAIA EGERTON EUROPEAN	EUR	2.705	0,53	4.100	0,74
LU0638557669 - PARTICIPACIO RUFFER SICAV-TOT RET IN-OEC	EUR	5.413	1,06	7.132	1,29
LU0829544732 - PARTICIPACIO ACTIVA SICAV-GLOBAL DEFENSIV	EUR	2.355	0,46	2.477	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0952587862 - PARTICIPACIOL SELECT-US SEL GROWTH	USD	4.604	0,90	9.936	1,80
LU1063708694 - PARTICIPACIOJBOUSSARD&GAV ABS RET-Z EUR C	EUR			5.737	1,04
LU1071462532 - PARTICIPACIOJPICTET TOTAL RETURN - AGORA	EUR	6.208	1,22	6.276	1,14
LU1160352354 - PARTICIPACIOJEDR FUND-EMERG BONDS-I EUR	EUR			4.768	0,86
LU1271701770 - PARTICIPACIOJOGF INTERNATIONAL - OMEGA GLOB	EUR	9.427	1,85	10.399	1,88
LU1273463726 - PARTICIPACIOJSERVICED PLATFORM SICAV - MAVÉ	EUR			2.901	0,53
LU1274584991 - PARTICIPACIOJINCOMETRIC FUND-EQUAM GLOBAL	EUR			3.411	0,62
LU1306385201 - PARTICIPACIOJLFIS VIS PREMIA-EB EUR	EUR	5.624	1,10	5.715	1,04
LU1339879915 - PARTICIPACIOJALGER SICAV ALGER SMALL CAP	USD	1.427	0,28		
LU1368736440 - PARTICIPACIOJHENDERSON HORIZON JAPAN SMC-A2	JPY			5.240	0,95
LU1429039461 - PARTICIPACIOJSCHRODER GAIA TWO SIG DVF-CE	EUR	8.686	1,70	8.468	1,53
LU1542252777 - PARTICIPACIOJSERVICED PLATFORM SICAV - ADG	EUR	4.559	0,89	4.631	0,84
LU1807320558 - PARTICIPACIOJARTEMIS FUNDS LUX- US SMALLER	USD	1.042	0,20		
LU1861219027 - PARTICIPACIOJBLACKROCK STRATEGIC FUNDS- UK	EUR	4.869	0,95		
LU1861219290 - PARTICIPACIOJBLACKROCK STRATEGIC FUNDS- UK	EUR	4.870	0,95		
LU1871091598 - PARTICIPACIOJOGF - INDAR EUROPEAN OP-FOUND	EUR	6.886	1,35		
ES0000000002 - PARTICIPACIOJTHE CHILDREN INVESTMENT FUND	EUR			6.082	1,10
IE0031858966 - PARTICIPACIOJLAREDO FUND	EUR	8.000	1,57		
IE00B1DT0H77 - PARTICIPACIOJLONTANA UMBRELLA FUND PLC	EUR	27.888	5,46	21.107	3,82
TOTAL IIC		203.080	39,77	268.078	48,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		267.661	52,42	393.991	71,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		409.392	80,17	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.