

1948 INVERSIONS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1480

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES, 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

Ciudad BBVA, calle Azul nº 4, 28050 Madrid

Correo Electrónico

bbvafondos@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: 28/12/2000

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	0,02	0,02	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,35	0,07	0,35	0,07

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	2.385.950,00	2.385.953,00
Nº de accionistas	103,00	106,00
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	40.755	17,0812	15,4887	17,6200
2018	36.956	15,4888	15,2246	18,3069
2017	39.038	17,0281	14,7045	17,3328
2016	32.821	14,7046	11,5421	15,1107

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
10,28	3,29	6,77	-13,74	2,00	-9,04	15,80	1,37	7,32

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)	0,16	0,08	0,08	0,08	0,09	0,32	0,32	0,33	0,37

(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 semestral de los últimos 5 años



El 2010-12-02 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Global, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

El 2010-12-02 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Global, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento

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	39.525	96,98	35.969	97,33
* Cartera interior	14.124	34,66	13.185	35,68
* Cartera exterior	25.401	62,33	22.784	61,65
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	964	2,37	829	2,24
(+/-) RESTO	266	0,65	158	0,43
TOTAL PATRIMONIO	40.755	100,00 %	36.956	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)	36.956	42.002	36.956	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	60,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,50	-12,34	9,50	175,31
(+) Rendimientos de gestión	9,81	-12,13	9,81	178,95
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	220,26
+ Dividendos	1,31	0,86	1,31	48,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,52	-13,01	8,52	163,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,02	-0,02	-172,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	2.315.775,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,21	-0,31	-54,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,12	-0,12	4,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	52,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	27,02
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,03	-0,15	-557,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	40.755	36.956	40.755	

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	14.126	34,66	13.186	35,68
TOTAL RENTA VARIABLE	14.126	34,66	13.186	35,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.126	34,66	13.186	35,68
TOTAL RV COTIZADA	25.400	62,32	22.786	61,66
TOTAL RENTA VARIABLE	25.400	62,32	22.786	61,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.400	62,32	22.786	61,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.526	96,98	35.972	97,34

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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 76.37% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 31124593.50 euros

BBVA Asset Management cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 10,28% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 2,83%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,16%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,02%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 10,28%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el 0,03%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 0,35%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Variable ha disminuido un 0,13%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 39,65%, USA y Canadá 22,01%, Asia Pacífico 37,21%, Emergentes 1,13%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 5,65%.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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.

La Sociedad no ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos durante el periodo del informe.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad excede el límite de concentración del 10% en activos del mismo emisor al encontrarse el 10,46% invertido en títulos de Amazon.com Inc. desde junio de 2019.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.

La volatilidad de la Sicav ha sido del 10,50%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

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

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

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

Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos de la SICAV en el apartado de aviso legal de www.bbvaassetmanagement.com A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.99

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.362	3,34	1.204	3,26
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	709	1,74	668	1,81
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	638	1,57	1.001	2,71
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	1.544	3,79	1.503	4,07
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL S.A.	EUR	1.518	3,72	1.260	3,41
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A	EUR	1.270	3,12	1.280	3,46
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	900	2,21	705	1,91
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	3.657	8,97	3.090	8,36
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS S.A.	EUR	1.576	3,87	1.388	3,76
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	420	1,03	547	1,48
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	532	1,31	540	1,46
TOTAL RV COTIZADA		14.126	34,66	13.186	35,68
TOTAL RENTA VARIABLE		14.126	34,66	13.186	35,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.126	34,66	13.186	35,68
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	459	1,13	431	1,17
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	392	0,96	324	0,88
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	412	1,01	390	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER A.G.	EUR	285	0,70	283	0,77
JP3160400002 - ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	378	0,93	311	0,84
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	1.192	2,92	1.059	2,87
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORPORATIONS	JPY	2.806	6,89	2.583	6,99
JP3502200003 - ACCIONES DAIWA SECURITIES GROUP INC	JPY	570	1,40	656	1,78
JP3585800000 - ACCIONES TOKYO ELECTRIC POWER CO INC	JPY	1.140	2,80	1.293	3,50
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1.173	2,88	1.097	2,97
JP3762600009 - ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	536	1,32	581	1,57
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LIMITED	JPY	1.315	3,23	954	2,58
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO	JPY	2.019	4,95	1.706	4,62
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR	JPY	798	1,96	809	2,19
JP3868400007 - ACCIONES MAZDA MOTOR CORPORATION	JPY	582	1,43	573	1,55
JP3942800008 - ACCIONES YAMAHA MOTOR CO., LTD.	JPY	1.547	3,80	1.702	4,61
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	650	1,59	574	1,55
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	447	1,10	359	0,97
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	619	1,52	588	1,59
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	619	1,52	593	1,60
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COM. INC.	USD	4.263	10,46	3.356	9,08
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	536	1,32	424	1,15
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	401	0,98	512	1,39
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	275	0,67	253	0,68
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	267	0,66	207	0,56
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.623	3,98	1.094	2,96
US38268T1034 - ACCIONES GOPRO INC	USD	96	0,24	74	0,20
TOTAL RV COTIZADA		25.400	62,32	22.786	61,66
TOTAL RENTA VARIABLE		25.400	62,32	22.786	61,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.400	62,32	22.786	61,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.526	96,98	35.972	97,34

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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