

Nº de protocolo: 012/1819

**INFORME DE AUDITORÍA
DE LAS CUENTAS ANUALES DE
MEGEVE INVERSIONES SICAV, S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de **MEGEVE INVERSIONES SICAV, S.A.**

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. al 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Valoración de la cartera

La actividad de la Sociedad consiste en la tenencia y gestión, por parte de terceros expertos, de un patrimonio, que se invierte en activos financieros. Hemos identificado como aspecto más relevante, a considerar en la auditoría de la Sociedad, la adecuada valoración de la cartera de valores, por la repercusión tan significativa que tiene la valoración de la cartera sobre el patrimonio de la Sociedad.

MOORE STEPHENS AMS, S.L.

Cardenal Gardoqui, 9 - ppal. Izda., 48008 Bilbao Tfno.: 94 443 66 00 Fax: 94 410 38 79 E-mail: ams@grupoams.com

Firma independiente Miembro de
MOORE STEPHENS INTERNATIONAL
LIMITED - Firmas Miembros en las
principales ciudades del mundo.

Nuestros procedimientos de auditoría para tratar este aspecto relevante han incluido, entre otros: la confirmación por parte de la Entidad Depositaria de los títulos que mantiene en su poder al cierre del ejercicio, la comprobación del valor de la cartera al 31 de diciembre de 2018 mediante el cotejo a precios de mercado y la verificación de algunas operaciones realizadas en el ejercicio para comprobar su razonabilidad.

El detalle de la cartera de inversiones financieras se encuentra detallado tanto en la nota 5 como en los anexos I y II de la memoria.

Otra Información: Informe de Gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la misma tiene intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

MOORE STEPHENS AMS, S.L.
Nº ROAC: S0516

Fdo.: Alfonso Gómez Bilbao
Nº ROAC: 16199



MOORE STEPHENS AMS,
S.L.

2019 Núm. 03/19/04060

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

.....

Bilbao, 8 de marzo de 2019



CLASE 8.^a
Cuentas anuales



ON5307772

MEGEVE INVERSIONES SICAV, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL**

EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0N5307773

MEGEVE INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.
BALANCES DE SITUACION AL CIERRE DEL EJERCICIO 2018

Euros			
ACTIVO	NOTAS de la MEMORIA	2018	2017
B) ACTIVO CORRIENTE		12.076.506,47	12.926.029,84
I. Deudores	Notas 5 y 9	176.961,61	135.826,55
II. Cartera de inversiones financieras	Nota 5	10.411.704,15	12.286.010,97
1. Cartera Interior		626.045,54	941.746,09
-Valores representativos de deuda		204.311,83	424.019,68
-Instrumentos de patrimonio		421.733,71	517.726,41
-Depósitos en EECC		-	-
2. Cartera Exterior		9.770.522,65	11.313.149,61
-Valores representativos de deuda		1.588.584,31	873.220,50
-Instrumentos de patrimonio		518.744,63	902.555,10
-Instituciones de Inversión Colectiva		7.663.193,71	9.537.374,01
3. Intereses de la cartera de inversión		15.135,96	31.115,27
III. Periodificaciones		0,10	-
IV. Tesorería	Nota 6	1.487.840,61	504.192,32
TOTAL ACTIVO (A + B)		12.076.506,47	12.926.029,84

CUENTAS DE ORDEN			
-------------------------	--	--	--

CUENTAS DE COMPROMISO

Compromisos por operaciones largas de derivados
Compromisos por operaciones cortas de derivados

Nota 5
Nota 5

Euros	
2018	2017
621.631,65	630.055,31
765.263,69	-

OTRAS CUENTAS DE ORDEN

Capital nominal no suscrito ni en circulación
Pérdidas fiscales a compensar
Otros

Nota 7
Nota 9
Nota 5

14.921.730,00	14.921.730,00
-	285.074,00
520.282,60	4.130.986,23

Las notas 1 a 13 y los Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2018

Madrid, 7 de marzo de 2019



CLASE 8.^a



0N5307774

MEGEVE INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS de la MEMORIA	2018	2017
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS		12.061.674,86	12.905.754,79
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a accionistas	Nota 7	12.061.674,86	12.905.754,79
I. Capital	Nota 7	9.118.770,00	9.118.770,00
III. Prima de emisión		1.663.608,95	1.663.634,83
IV. Reservas	Nota 7	2.509.569,12	1.981.170,62
V. (Acciones propias)		(547.818,51)	(386.219,16)
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	(294.432,30)
VIII. Resultado del ejercicio	Nota 4	(682.454,70)	822.830,80
C) PASIVO CORRIENTE		14.831,61	20.275,05
III. Acreedores		10.390,17	15.843,79
VI. Periodificaciones		4.441,44	4.431,26
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B)		12.076.506,47	12.926.029,84

Las notas 1 a 13 y los Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2018

Madrid, 7 de marzo de 2019

CLASE 8.^a

0,03 EUROS



ON5307775

MEGEVE INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Correspondientes
al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

	Euros		
		(Debe)	Haber
	NOTAS	2018	2017
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		9.522,49	10.988,33
4. Otros gastos de explotación	Nota 8	(68.655,41)	(66.240,03)
Comisión de gestión		(38.240,73)	(38.524,09)
Comisión depositario		(12.747,07)	(12.841,34)
Otros		(17.667,61)	(14.874,60)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(59.132,92)	(55.251,70)
8. Ingresos financieros		90.904,04	179.655,05
9. Gastos financieros		(1.507,16)	-
10. Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(876.362,72)	674.076,40
Por operaciones de Cartera Interior		(104.507,87)	83.638,56
Por operaciones de Cartera Exterior		(771.854,85)	590.437,84
11. Diferencias de cambio		(2.671,55)	(12.975,53)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		166.315,61	42.840,51
Deterioros			
Resultados por operaciones de la cartera interior		25.140,93	(23.546,59)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		126.009,73	29.292,24
Resultados por operaciones con derivados		14.287,95	37.094,86
Otros		877,00	-
A.2) RESULTADO FINANCIERO		(623.321,78)	883.596,43
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)		(682.454,70)	828.344,73
13. Impuestos sobre beneficios			(5.513,93)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO		(682.454,70)	822.830,80

Las notas 1 a 13 y los Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2018

Madrid, 7 de marzo de 2019

7A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

	Euros	
	2018	2017
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(682.454,70)	822.831
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(682.454,70)	822.831

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones Propias)	Resultados de Ejerc. Anter.	Resultado del ejercicio	TOTAL
A. SALDOS AL 31 DICIEMBRE 2016	9.118.770,00	1.663.660,52	1.981.170,62	(51.881,53)	(293.551,21)	(881,09)	12.417.287,31
I. Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO	9.118.770,00	1.663.660,52	1.981.170,62	(51.881,53)	(293.551,21)	(881,09)	12.417.287,31
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	822.830,80	822.830,80
II. Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(881,09)	881,09	-
III. Operaciones con accionistas	-	(25,69)	-	(334.337,63)	-	-	(334.363,32)
4. Operaciones con acciones propias	-	(25,69)	-	(334.337,63)	-	-	(334.363,32)
C. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	9.118.770,00	1.663.634,83	1.981.170,62	(386.219,16)	(294.432,30)	822.830,80	12.905.754,79

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones Propias)	Resultados de Ejerc. Anter.	Resultado del ejercicio	TOTAL
A. SALDOS AL 31 DICIEMBRE 2017	9.118.770,00	1.663.634,83	1.981.170,62	(386.219,16)	(294.432,30)	822.830,80	12.905.754,79
I. Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO	9.118.770,00	1.663.634,83	1.981.170,62	(386.219,16)	(294.432,30)	822.830,80	12.905.754,79
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(682.454,70)	(682.454,70)
II. Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	528.398,50	-	294.432,30	(822.830,80)	-
III. Operaciones con accionistas	-	(25,88)	-	(161.599,35)	-	-	(161.625,23)
4. Operaciones con acciones propias	-	(25,88)	-	(161.599,35)	-	-	(161.625,23)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
C. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	9.118.770,00	1.663.608,95	2.509.569,12	(547.818,51)	(0,00)	(682.454,70)	12.061.674,86

Las notas 1 a 13 y los Anexos I y II descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2018

Madrid, 7 de marzo de 2019

CLASE 8.^a

ON5307776



CLASE 8.^a



ON5307777

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

1. RESEÑA DE LA SOCIEDAD

a) Actividad

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 27 de noviembre de 2001 bajo la denominación de MEGEVE INVERSIONES, Sociedad Anónima de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A. Tiene su domicilio social en la ciudad BBVA, calle Azul nº4 de Madrid.

La Sociedad figura inscrita en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2341 en la categoría de no armonizadas conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2.012. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación autorizado por el Gobierno español, sujeto al artículo 43.4 de la vigente Ley española del Mercado de Valores y supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su organización y funcionamiento.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

El objeto social de la Sociedad es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Según se indica en la Nota 8, la gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a
BOLSA DE VALORES



0N5307778

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Banco Depositario Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., entidad depositaria de la Sociedad (véase Nota 5).

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.^a



0N5307779

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.^a



0N5307780

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) *Marco normativo de información financiera e imagen fiel*

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio neto y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las Cuentas anuales del ejercicio 2017 se aprobaron en la Junta General Ordinaria de 4 de junio de 2018.



CLASE 8.^a



0N5307781

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

b) *Principios contables y normas de valoración*

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales de la Sociedad se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por sus Administradores para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de la sociedad, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 5), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la acción fluctúe al alza como a la baja.

c) *Comparación de la información*

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2017 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2018.



CLASE 8.^a



0N5307782

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

d) *Agrupación de partidas*

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) *Cambios de criterios contables*

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

f) *Corrección de errores*

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2017.

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales de la sociedad correspondientes al ejercicio 2017 y 2016 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) *Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración*

i. *Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo este sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por la Sociedad.



CLASE 8.ª

INDUSTRIAL



0N5307783

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Asimismo, se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que la Sociedad mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por la Sociedad en concepto de garantías aportadas.

- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”:
 - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Tesorería”.
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que la Sociedad tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por la Sociedad.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.



CLASE 8.ª



0N5307784

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”. Las pérdidas por deterioro de las “Partidas a cobrar, así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso respectivamente, en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Deterioros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuro y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que la Sociedad tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por la Sociedad. Se clasifican a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.



CLASE 8.^a



ON5307785

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”, y los activos clasificados en el epígrafe “Tesorería”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” se valoran inicialmente por su valor razonable (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).



CLASE 8.^a



0N5307786

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores Representativos de Deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementados en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.



CLASE 8.^a

MINISTERIO DE ECONOMÍA



ON5307787

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

- Instrumentos de Patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación, en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del RD 1.082/2012, se utilizan en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a los estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a



ON5307788

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.



CLASE 8.^a



ON5307789

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra–, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC” en cuentas de orden de balance.



MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

- De acuerdo con lo anterior, los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance de situación, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance.



CLASE 8.^a



ON5307791

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultado por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos:

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance de situación, independientemente de cuáles sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.



CLASE 8.ª



0N5307792

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros- Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. Garantías aportadas a la Sociedad

Cuando existen valores aportados en garantía a la Sociedad distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe “Valores recibidos en garantía por la IIC” de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe “Tesorería” del balance.



CLASE 8.^a



0N5307793

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponde, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del balance.

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad son las acciones que representan su capital que, se registran en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Capital” del balance.

De acuerdo con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital de las Sociedades de Inversión de Capital Variable es variable dentro de los límites del capital inicial y máximo fijados estatutariamente.

La adquisición por parte de la Sociedad de sus acciones propias, se registra con signo deudor por el valor razonable de la contraprestación entregada en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas– Acciones propias” del balance. La amortización de acciones propias da lugar, en su caso, a la reducción del capital por importe del nominal de dichas acciones cargándose/abonándose la diferencia positiva/negativa, respectivamente, entre la valoración y el nominal de las acciones amortizadas en la cuenta “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Reservas” del balance. En el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Prima de emisión” del balance se registran, en su caso, las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias, sin que, en ningún caso, se imputen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:



CLASE 8.^a



0N5307794

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance de situación. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe la Sociedad como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que la Sociedad realice su actividad se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, respectivamente y según su naturaleza, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad (véanse apartados 3.b.i y 3.b.ii).



CLASE 8.^a



0N5307795

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido, en ningún caso, y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden de la Sociedad.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



ON5307796

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe “Diferencias de Cambio”, de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

La Sociedad realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora de la Sociedad, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.



CLASE 8.^a



0N5307797

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado de los ejercicios 2018 y 2017 que el Consejo de Administración de la Sociedad someterá para su aprobación a la Junta General de Accionistas es la siguiente, en euros:

	2018	2017
Base de distribución-		
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	(682.454,70)	822.830,80
Distribución-		
Reserva legal	-	82.283,08
Reserva voluntaria	-	446.115,42
Resultados neg. ejerc. ant.	(682.454,70)	294.432,30
	(682.454,70)	822.830,80

5. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición del saldo de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad (clasificados a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias”) a 31 de diciembre de 2018 y 2017 sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe “Intereses de la cartera de inversión” es la siguiente:

	2018	2017
Valores representativos de deuda	1.792.896,14	1.297.240,18
Instrumentos de patrimonio	940.478,34	1.420.281,51
Instituciones de inversión colectiva (*)	7.663.193,71	9.537.374,01
Total	10.396.568,19	12.254.895,70



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0N5307798

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

(*) Algunas participaciones en instituciones de inversión colectiva tienen subyacente en derivados por lo que su importe nominal comprometido aparece registrado dentro del capítulo "Otros" de las cuentas de orden por importe de 520.282,60 euros y 4.130.986,23 euros a 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente.

En los anexos I y II de esta memoria se detallan la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros	
	2018	2017
Inferior a 1 año	250.558,67	196.641,26
Comprendido entre 1 y 2 años	-	253.432,14
Comprendido entre 2 y 3 años	361.671,84	113.141,06
Comprendido entre 3 y 4 años	484.359,94	-
Comprendido entre 4 y 5 años	198.916,16	305.079,02
Superior a 5 años	497.389,53	428.946,70
	1.792.896,14	1.297.240,18



CLASE 8.^a



0N5307799

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la Sociedad mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros	
	2018	2017
<i>Compromisos por operaciones largas de derivados</i>		
Futuros comprados	621.631,35	630.055,31
Otros compromisos		-
	621.631,35	630.055,31
<i>Compromisos por operaciones cortas de derivados</i>		
Futuros vendidos	763.293,40	-
	763.293,40	-
Total	1.384.924,75	630.055,31

A 31 de diciembre de 2018 de dentro del epígrafe “Deudores” se encuentran registrados 58.850 euros correspondientes a depósitos de garantía. A 31 de diciembre de 2017 se encontraban registrados 9.618,58 euros por el mismo concepto.

En los anexos I y II de esta memoria se detallan los futuros incluidos en cuentas de compromiso a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, los valores y activos que integran la cartera de la Sociedad que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., o en trámite de depósito en dicha entidad (ver nota 1).

Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Durante el ejercicio 2018 y 2017 la Sociedad ha recibido 8.778,65 euros y 7.509,22 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA, en las que ha invertido la Sociedad a través de la plataforma BBVA Quality Funds.



CLASE 8.^a



0N5307800

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

6. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del saldo de este epígrafe del balance de situación era la siguiente, en euros:

	2018	2017
Cuentas en depositario:		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (euros)	1.458.962,73	491.299,36
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (divisa)	34.697,93	12.936,68
	1.493.660,66	504.236,04
Otras cuentas de tesorería:		
Cuentas en euros	42.866,82	-
Cuentas en divisa	(48.307,91)	-
	(5.441,09)	-
Intereses de tesorería:		
Cuentas en depositario y otras cuentas:	(378,96)	(43,72)
	1.487.840,61	504.192,32

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés que ha oscilado entre el -0,35% y el -0,3% a partir del importe establecido contractualmente.



CLASE 8.^a



0N5307801

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS - FONDOS REEMBOLSABLES ATRIBUIDOS A ACCIONISTAS

Capital y acciones propias

En el epígrafe “Capital” del balance de situación se recoge el capital inicial con el que se ha constituido la Sociedad, así como la parte del capital estatutario máximo (que reglamentariamente no puede ser superior a diez veces el capital inicial) que ha sido efectivamente suscrito.

A continuación, se detalla la composición del saldo de “Capital” al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en euros:

	2018	2017
Capital inicial	2.404.050,00	2.404.050,00
Capital emitido	6.714.720,00	6.714.720,00
Capital	9.118.770,00	9.118.770,00

El capital social tanto a 31 de diciembre de 2018 como a 31 de diciembre de 2017 esta formalizado en 911.877 acciones nominativas de 10 euros de valor nominal cada una (con idénticos derechos políticos y económicos), totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



0N5307802

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

El capital en circulación al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Capital estatutario máximo	24.040.500,00	24.040.500,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	(14.921.730,00)	(14.921.730,00)
Capital	9.118.770,00	9.118.770,00
Nominal acciones propias en cartera	(377.660,00)	(269.010,00)
Capital en circulación	8.741.110,00	8.849.760,00

Valor liquidativo de la acción

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el cálculo del valor liquidativo de la acción se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros	
	2018	2017
Patrimonio atribuido a accionistas de la Sociedad al cierre del ejercicio	12.061.674,86	12.905.754,79
Número de acciones en circulación	874.111	884.976
Valor liquidativo de la acción	13,799	14,583

De acuerdo con la legislación aplicable a la Sociedad, el ejercicio de los derechos económicos y políticos incorporados a las acciones pendientes de suscripción y desembolso o en cartera se encuentra en suspenso hasta que éstas sean suscritas y desembolsadas o vendidas.



CLASE 8.^a
REGISTRO



0N5307803

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Porcentaje de participación en la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los accionistas de la Sociedad que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del capital en circulación eran los siguientes:

	2018		2017	
	Nº de acciones	% de Participación	Nº de acciones	% de participación
Clínica Boccio, S.L.	489.310	55,98%	489.310	55,29%

Al 31 de diciembre de 2018 el número de accionistas de la Sociedad era de 104 (106 accionistas en el ejercicio 2017). Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de accionistas de las Sociedades de Inversión de Capital Variable no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de accionistas.

Prima de emisión

En el caso de puesta en circulación de acciones de la sociedad, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registran, en su caso, en el epígrafe “Prima de emisión” del balance de situación.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de este saldo para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.



CLASE 8.^a



0N5307804

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Reservas y Resultados de ejercicios anteriores

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la composición del saldo de reservas es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Reserva legal	325.188,82	242.905,74
Reservas voluntarias	2.184.380,30	1.738.264,88
Reservas	2.509.569,12	1.981.170,62

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas, destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La reserva voluntaria no tiene restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.

El saldo del epígrafe “Resultados de ejercicios anteriores” recoge, en su caso, los resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación de la Sociedad

8. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a su Sociedad Gestora. Por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad devenga como gasto una comisión calculada sobre el patrimonio diario de la Sociedad que se satisface trimestralmente y que asciende a 38.240,73 euros y 38.524,09 euros respectivamente.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0N5307805

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

La entidad depositaria de la Sociedad (véase Nota 1) ha percibido por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, una comisión calculada sobre el patrimonio diario de la Sociedad que se satisface mensualmente. A 31 de diciembre de 2018 el gasto por comisión de la entidad depositaria ha ascendido a 12.747,07 euros (12.841,34 euros a 31 de diciembre de 2017)

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, en su caso, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se incluyen en el saldo del epígrafe “Acreedores” del balance de situación.

Incluido en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría a los que se hace mención en la nota 10.

9. SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2014 y siguientes.

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

A 31 de diciembre de 2018, en el epígrafe “Deudores” del balance de situación se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones por importe de 58.365,06 euros (60.355,57 euros a 31 de diciembre de 2017) y otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 54.791,11 euros.



CLASE 8.^a



0N5307806

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Cuando se generan resultados positivos, la Sociedad registra en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de las pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que la Sociedad obtenga resultados negativos.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente, cuyo importe no es posible cuantificar de manera objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad.

10. OTRA INFORMACIÓN

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad no ha pagado ni devengado cantidad alguna en concepto de sueldos, dietas, indemnizaciones por cese o pagos basados en instrumentos de patrimonio y otras remuneraciones a los miembros actuales o anteriores de su Consejo de Administración

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no tenía concedidos créditos ni anticipos, ni había adquirido frente a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración compromiso alguno en materia de pensiones y seguros de vida.

Distribución por sexos del Consejo de Administración

A 31 de diciembre de 2018, al igual que al 31 de diciembre de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 1 hombre y 2 mujeres.



CLASE 8.ª



0N5307807

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Información exigida por el artículo 229.2 de la Ley de Sociedades de Capital

Al cierre del ejercicio 2018 y 2017 los Administradores de la Sociedad no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

Honorarios de los auditores

No se han prestado otros servicios por parte de los auditores que los propios de auditoría de Cuentas Anuales, ascendiendo los honorarios de dicha auditoría de cuentas a 4 miles de euros (IVA incluido) tanto a 31 de diciembre de 2018 como a 31 de diciembre de 2017.

11. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES.
DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. «DEBER DE INFORMACIÓN» DE LA LEY
15/2010, DE 5 DE JULIO

	2018	2017
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	0,09	2,03
Ratio de operaciones pagadas	0,09	1,64
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,00	16
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	57.362,11	57.878,43
Total pagos pendientes	0,00	1.621,40



CLASE 8.^a



ON5307808

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

12. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Información sobre “Derechos de emisión de gases de efecto invernadero”

No se ejercen actividades en instalaciones que dan lugar al comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero y, en consecuencia, no se registra ninguna partida de esta naturaleza.

13. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

Madrid, 7 de marzo de 2019



CLASE 8.ª



0N5307809

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo I: MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0224244089	MAPSM 4.375 47	204.311,83
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			204.311,83
EUR	ES0105223004	GESTAMP AUTOMOCION SA	59.640,00
EUR	ES0148396007	INDITEX	55.875,00
EUR	ES0118900010	FERROVIAL	64.480,58
EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	96.126,74
EUR	ES0144580Y14	IBERDROLA	102.301,39
EUR	ES0132105018	ACERINOX	43.310,00
Total Cartera interior – Instrumentos de patrimonio			421.733,71
EUR	XS1910947941	BN. WOLKSWAGEN INT FIN FLOAT 1611	99.797,70
EUR	XS1878191052	BN AMADEUS CAP MARKT 0,875% 18092	198.916,16
EUR	XS1729872652	BN FORD MOTOR FLOAT 011221	186.077,48
EUR	XS1678372472	BN BANCO BIL VIZ ARG 0,75 110922	98.267,11
EUR	XS1584041252	BN. BNP PARIBAS FLOAT 220922	198.013,92
EUR	XS1172947902	BN PETROLEOS MEXICANOS 1,875% 210422	188.078,91
EUR	XS1082970853	BN, TESCO CORP TREAS 1,375% 010719	100.531,48
EUR	XS1057822766	BN. INTESA SANPAOLO FLOAT 170419	150.027,19
EUR	FR0013367612	BN ELEC DE FRANCE 4 PERP	193.280,00
EUR	US9128285A44	BN. TREASURY BILL 2.75 150921	175.594,36
Total Cartera Exterior – Valores Representativos de Deuda			1.588.584,31



CLASE 8.^a



ON5307810

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US92826C8394	VISA INC-CLASS A	92.122,80
USD	US0162551016	ALIGN TECHNOLOGY	130.873,76
EUR	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC A -EUR-	59.006,50
EUR	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	77.460,00
DKK	DK0010244508	AP MOLLER-MAERSK A/S-B	54.809,57
EUR	DE0008404005	ALLIANZ SE	52.542,00
EUR	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	51.930,00
Total Cartera Exterior - Instrumentos de Patrimonio			518.744,63
USD	US78463V1070	SPDR GOLD SHARES	264.558,92
EUR	LU1848768336	INVESCO PAN EUPN E-S ACC	228.301,92
EUR	LU1511517010	MSIF GLOBAL OPPORTUNITY-ZH	98.850,00
EUR	LU1279334723	PICTET-ROBOTICS-HI EUR	143.271,62
EUR	LU1090433381	ROBECO FINANCIAL INST.0IHEUR	211.282,50
EUR	LU1055715772	PICTER TR DIVER ALP J EUR	166.783,90
EUR	LU0966752916	JAN HND UK AB RE GEURAH	365.893,34
EUR	LU0658025209	AXA IM FIIS EUR SH DUR H AEA	169.873,02
USD	LU0360482987	MORGAN ST INV F GLB BRNDS Z	170.225,39
EUR	LU0270904351	PICTET SECURITU IE	164.296,00
EUR	LU0256883504	ALLIANZ EURP EQY GRWTH WTE	215.660,71
EUR	LU0219424487	MFS MER EUROPEAN VALIE II	220.848,00
EUR	LU219424305	MFS MER EUROPE SM COS II	342.764,80
EUR	LU0177222394	SCHRODER ISF EM DBT A R CACE	231.919,90
EUR	LU0147388861	BGF EUR SHORT DUR BOND EX	577.817,98
JPY	LU0099405374	GAM JAPAN EQ JPY C	252.383,81
EUR	IE00BZBYWS72	LYXOR/WNT FD C2 EUR ACC	195.243,95
USD	IE00BYZK4776	ISHR HEALTHCARE INNOVATION	129.661,15
EUR	IE00BLP5S791	MERIAN GBL EQ ABRET I EUR AC	337.155,00
Subtotal Cartera Exterior Instituciones de Inversión Colectiva			4.486.791,91



CLASE 8.^a



ON5307811

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
Subtotal Cartera Exterior Instituciones de Inversión Colectiva			4.486.791,91
EUR	LU1670707527	M&g LX EUR STRTG VAL EUR AA	236.409,51
EUR	GB00B1VMCY93	M&G OPTIMAL INCOME A EURO A	540.083,60
EUR	FR0011307065	AMUNDI 3 M DP	400.056,52
USD	US81369Y2090	HEALTH CARE SELECT SECTOR	83.053,83
USD	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	872.492,42
USD	US4642872349	ISHARES MSCI EMERGING MARKET	247.155,86
USD	US46090E1038	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	498.144,92
EUR	IE00B4XN4341	AXA IM LOAN FUND A	299.005,14
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión Colectiva			7.663.193,71

Detalle de la Cartera de Inversiones en Derivados al 31 de diciembre de 2018

Divisa	Descripción	Importe nominal comprometido	Valoración
USD	EURO FX CURR FUT Mar19	621.631,65	628.532,00
Total futuros comprados		621.631,65	628.532,00
USD	S&P500 EMINI FUT Mar19	765.263,69	765.263,69
Total futuros vendidos		765.263,69	765.263,69



CLASE 8.^a



0N5307812

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo II: MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0224244089	BN.MAPFRE S.A. 4.375 0347	227.378,42
EUR	ES0340609199	BN. CAIXABANK 3,125% 140518	196.641,26
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			424.019,68
EUR	ES0105223004	GESTAMP AUTOMOCION SA	71.472,00
EUR	ES0148396007	INDITEX	72.612,50
EUR	ES06735169B1	REPSOL SA DCHOS 1217	1.594,83
EUR	ES0673516995	REPSOL, S.A.	62.046,96
EUR	ES0177542018	INTERN CONSOLIDATED AIRLINES	72.360,00
EUR	ES0125220311	ACCIONA, S.A.	88.452,00
EUR	ES0144580Y14	IBERDROLA	89.613,12
EUR	ES0132105018	ACERINOX	59.575,00
Total Cartera interior – Instrumentos de patrimonio			517.726,41
EUR	XS1678372472	BN.BANCO BIL VIZ ARG 0.75 110922	100.083,89
EUR	XS0808632763	BN.IBERDROLA INTL VAR 270249	201.568,28
EUR	XS1082970853	BN. TESCO CORP TREAS 1,375% 010719	101.729,73
EUR	XS1172947902	BN. PETROLEOS MEXICANOS 1,875% 210422	204.995,13
EUR	FR0011215508	BN. CASINO GUICHARD 3,994% 090320	113.141,06
EUR	XS1057822766	BN. INTESA SANPAOLO FLOAT 170419	151.702,41
Total Cartera Exterior – Valores Representativos de Deuda			873.220,50



CLASE 8.^a

RENTA FIJADA



ON5307813

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US31428X1063	FEDEX CORPORATION -USD-	62.381,10
USD	US92826C8394	VISA INC-CLASS A	76.008,59
CHF	CH0038863350	NESTLE	107.361,11
USD	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO.LTD USD	54.904,90
EUR	IT0000072618	BANCA ITESA	110.800,00
EUR	IT0004176001	PRYSMIAN SPA	54.380,00
EUR	IE0000669501	GLANBIA PLC	51.121,90
EUR	DE0007164600	SAP SE	89.712,00
EUR	DE0008404005	ALLIANZ SE	114.900,00
EUR	FR0013176526	VALEO -FF-	62.270,00
EUR	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC A -EUR-	63.905,50
EUR	PTZON0AM0006	NOS SG PS	54.810,00
Total Cartera Exterior - Instrumentos de Patrimonio			902.555,10
USD	US81369Y6059	SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR	116.284,40
USD	US4642872349	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ETF	569.331,08
USD	US81369Y2090	SPDR HEALTH CARE SELECT SECTOR US	75.785,26
USD	US73935A1043	POWERSHARES QQQ NASDAQ 100	597.042,69
USD	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	1.111.847,17
EUR	LU1279334723	PICTET - ROBOTICS-HI EUR	164.743,98
EUR	LU1511517010	MSIF GLOBAL OPPORTUNITY-ZH	337.125,00
EUR	LU0100598282	PAR.INVESCO PAN EUROPEAN EQTY- C	344.400,00
EUR	LU0219424131	PAR.MERIDIAN EUROPEAN RESEARCH-I	229.520,00
Subtotal Cartera Exterior Instituciones de Inversión Colectiva			3.546.079,58



CLASE 8.ª



ON5307814

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
Subtotal Cartera Exterior Instituciones de Inversión Colectiva			3.546.079,58
EUR	LU0270904351	PAR.PICTET FUNDS LUX-SECURITY -I-EU	167.352,00
EUR	GB00B1VMCY93	PAR.M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	568.190,00
EUR	LU0177222394	PAR.SCHRODER ISF EM DBT A R-CAC	273.435,14
EUR	IE00B66F4759	ISHARES EUR HIGH Y. CORP. BOND UCIT	268.450,00
EUR	LU0360481153	PAR.MORGAN ST-EUROP CURR HY-Z	226.920,00
EUR	IE00B42Z5J44	ISHARES MSCI JPN MONTH EUR-H	316.803,50
EUR	IE00BLP5S791	PAR.OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	417.275,00
EUR	LU0490786174	PAR. HENDERSON GART UK AB RE-R AH	317.961,00
EUR	LU0219424305	PAR.MFS MER-EUROPE SM COS-II	376.065,20
EUR	LU0658025209	PAR.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	174.513,24
EUR	FR0012386696	LYXOR BRCL FLT EUR 0-7Y-CEUR	202.420,00
EUR	LU1246241423	ROBECO FINANCIAL INST -OFH	225.260,00
EUR	LU1055714379	PICTET TOT RT DIV ALP-IEUR	331.504,09
EUR	LU0256883504	ALLIANZ EURP EQY GRWTH-WTE	398.855,04
EUR	LU1378916545	AMUNDI-BD GL AGGREGA-IHE0 C	270.156,75
EUR	IE00B4XN4341	AXA IM LOAN FUND-A	201.767,57
EUR	GB00B28XT522	M&G EUR STRAT VALUE-EA ACC	380.546,53
EUR	IE00BZBYWS72	LYXOR/WNT FD-C2 EUR ACC	206.074,97
EUR	LU0147388861	BGF-EUR SHORT DUR BOND-EX	667.744,40
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión Colectiva			9.537.374,01

Detalle de la Cartera de Inversiones en Derivados al 31 de diciembre de 2017

Divisa	Descripción	Importe nominal comprometido	Valoración
EUR	FUTURO EUR/USD CME 0318	630.055,31	628.892,99
Total futuros comprados		630.055,31	628.892,99



CLASE 8.^a



0N5307815

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

**Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2018**

Situación económica durante 2018

Si a comienzos del año 2018 la economía global gozaba de un crecimiento sincronizado y por encima de las expectativas del consenso, la segunda parte del año defraudó con un crecimiento más moderado y menos armonizado. De esta forma, el año terminó con un crecimiento del PIB del 3,7%. Esta desaceleración del crecimiento que ha tenido lugar en la última parte del año, ha estado provocada por la acumulación de riesgos geopolíticos, entre los que destaca el incremento de las tensiones comerciales entre China y EE.UU., que se presenta como la mayor amenaza para la economía global de materializarse en una Guerra comercial entre las dos potencias; y el aumento de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, a los que se unen el aumento de las tensiones en los países emergentes, China y la mayor incertidumbre en Europa.

En EE.UU. el crecimiento podría situarse en el 2,8% en 2018, por encima de las tasas de crecimiento logradas en el año anterior. No obstante, el PIB se moderó por el tensionamiento de las condiciones financieras, un menor impulso fiscal en la parte final del año y el deterioro de la demanda externa. En la Eurozona, el año cierra con un crecimiento del 2,0%, esta desaceleración estuvo protagonizada por varios factores puntuales, como la climatología o las huelgas del primer trimestre, la menor producción de automóviles en Alemania en el tercer trimestre y otros más permanentes como la desaceleración del comercio global. En cuanto al PIB de China se ha situado en el 6,5%, aunque el ritmo crecimiento es muy elevado, modera su crecimiento de la mano de las exportaciones, el sector inmobiliario y el consumo privado. Por último, los emergentes se han mantenido relativamente estables, aunque el comportamiento ha sido dispar por países. En Latinoamérica la recuperación ha sido moderada, y ha terminado el año con un crecimiento del 1,6%; en Turquía se reduce por el endurecimiento de las condiciones financieras y finaliza el año con un PIB del 3%, mientras que Asia sigue con tasas de crecimiento elevadas, pero con un proceso de desaceleración en curso, cerrando el año con un crecimiento del 5,5%.



CLASE 8.^a



ON5307816

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

En el cuanto a precios, las tasas de inflación se han mantenido sostenidas durante el año. En la primera parte del 2018, el incremento de los precios del crudo ejerció una mayor presión sobre la inflación. Sin embargo, las abultadas caídas del petróleo durante el último trimestre suavizaron esas presiones. En el Viejo Continente, el año termina con una inflación general del 1,7%, mientras que en EE.UU. se sitúa por encima de los niveles de la Eurozona, con un 2,4%, tres décimas más que el 2017.

En política monetaria, lo más destacable ha sido que la Reserva Federal finaliza el año 2018 con una cuarta subida de tipos de 25 puntos básicos, la novena de este ciclo, hasta el rango de 2,25%-2,50%. Por otro lado, lo más reseñable en la Eurozona ha sido el final del programa de compras de activos por parte del BCE, aunque anunció que la reinversión de títulos continuará hasta bien pasada la fecha en que se produzca la primera subida de tipos. En cuanto a la normalización de los tipos de interés por parte de la institución monetaria europea, no se esperan cambios hasta, al menos, la segunda mitad del 2019; situación que también empieza a descartar ya el mercado tras la reciente ralentización.

Evolución de los Mercados en 2018

Después de que el 2017 fuera un año muy fructífero para la economía global, los inicios de la economía en 2018 auguraban que la buena sintonía de la economía continuaría gracias a la inercia precedente y al crecimiento sincronizado de las principales economías del mundo. Sin embargo, la segunda mitad del año ha dado señales de debilidad y ha desembocado en una ralentización de la mayor parte de las economías. Todo ello, derivó en unos mercados financieros que se tiñeron de rojo, finalizando el año con caídas en prácticamente todas las clases de activos. Además, esta situación favoreció una mayor volatilidad en los mercados de renta variable.

La desaceleración económica, la acumulación de riesgos y la normalización monetaria en EE.UU., endureciendo las condiciones financieras, lastraron el comportamiento de las bolsas, que cierran con abultas caídas el 2018. Salvo Brasil y la India, el resto de plazas bursátiles acabo el año en negativo, siendo reseñable el mal comportamiento en las zonas desarrolladas de Japón y Europa y de China en emergentes. Por otro lado, el entorno de baja volatilidad que nos acompañó durante el 2017 y la primera parte de 2018, nos abandonó a partir de la segunda parte del año y previsiblemente se mantendrá durante buena parte del año actual. De esta forma, el índice mundial en dólares retrocedía un -10,44% en 2018. Por otra parte, las estimaciones de crecimiento de beneficios para 2018 se sitúan en +23,8% en EE.UU. y +6,3% en Europa, mientras que para los próximos años lo hacen en un +7,6% (EE.UU.) y +8,3% (Europa) para 2019 y +10,6% y +8,4% de cara a 2020, respectivamente. También cabe destacar la magnífica



CLASE 8.^a



0N5307817

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

campana de resultados que han tenido las compañías norteamericanas durante los 3 primeros trimestres del año 2018, con un crecimiento interanual de los beneficios por acción que llegó a alcanzar el 27% en el tercer trimestre.

Las principales plazas bursátiles a nivel global finalizaron el año teñidas de rojo tras el mal comportamiento que experimentaron los mercados en los últimos meses del año. En EE.UU. observamos las caídas más moderadas, el índice S&P500 cerró el año en un -6,2%, por el contrario, las mayores caídas se registraron en los mercados asiáticos y europeos, siendo reseñables en el Viejo Continente los retrocesos de Alemania, Suiza y los países nórdicos. El Stoxx600 finalizó el año con caídas del -13,2%, el Topix en un -16% y, por último, el MSCI China con retrocesos del -18,7%.

Sectorialmente, mejor comportamiento relativo de algunos sectores defensivos como “utilities”, compañías de telecomunicaciones americanas e inmobiliarias. Mientras que por el lado negativo encontramos al sector de energía (afectado por el retroceso del crudo), financieras, industriales y compañías de telecomunicaciones europeas.

Los mercados de renta fija soberana de mayor calidad nos han dejado un desplazamiento a la baja de la curva de tipos de EE.UU. debido al clima de aversión al riesgo, unas menores expectativas de las tasas de inflación tras las abultadas caídas del crudo y la revisión a la baja de las subidas de tipos por parte de la Reserva Federal.

Las rentabilidades terminan el 2018 con movimientos dispares en EE.UU. y Alemania. Así, en EE.UU. se observa un fuerte incremento de las rentabilidades tanto en la curva de tipos a 2 años (+60pb) y como a 10 años (+28pb) que finalizan en 2,49% y 2,68% respectivamente. En Alemania, sin embargo, se observa un aplanamiento de la curva con el tipo a 2 incrementando muy ligeramente +2pb y el 10 años reduciéndose -18pb en el año, hasta -0,62% y 0,24% respectivamente. Se amplían así los diferenciales a favor de EE.UU. tanto en el tramo corto de la curva como en el tramo largo.

Por otro lado, la evolución de las expectativas de inflación a largo plazo se ha moderado a corto plazo, tras la fuerte caída de los precios del crudo, pero se mantienen dentro de la zona de confort de los bancos centrales.



CLASE 8.^a



ON5307818

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

En cuanto a la deuda pública de la periferia europea, lo más destacado lo hemos encontrado en Italia, donde el visto bueno de la Comisión Europea al nuevo objetivo de déficit público de Italia para 2019, del 2,04% del PIB (vs 2,4% anterior), evitando así la apertura de un procedimiento de déficit excesivo, ha favorecido una mayor reducción de la prima de riesgo en diciembre, aunque termina el año en 250 puntos básicos. Mientras tanto, la prima de riesgo española se mantiene prácticamente sin cambios en el año (+3pb), situándose en 117 puntos básicos. La rentabilidad del bono a 10 años español termina 2018 en 1,42%, con un descenso de 15 puntos básicos en el año.

El mayor clima de aversión al riesgo en los mercados globales, junto con los fuertes retrocesos del crudo y unas condiciones financieras menos laxas, han provocado en la parte final del año una fuerte ampliación de los diferenciales de crédito, especialmente en el segmento especulativo del mercado de contado de Estados Unidos. En el año, sin embargo, la mayor ampliación de diferenciales corresponde al segmento especulativo del crédito europeo (+238 puntos básicos). 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. De esta forma el EURUSD acaba el año en niveles de 1,14\$/€. La libra esterlina ha sido una de las divisas más debilitadas del año debido a la incertidumbre sobre el proceso de salida de la Unión Europea (GBPUSD cierra en 1,27). Por otro lado, el yen es junto al dólar de las pocas divisas que sale reforzada durante el año (USDJPY cierra en 109,7)

Por último, en cuanto a los activos físicos, si en la primera parte del año destacábamos las nuevas subidas del petróleo, durante los últimos meses del año, hemos asistido a una caída muy significativa y continuada del llamado oro líquido, tanto que cierra el año con descensos del -20,4%.



CLASE 8.ª



ON5307819

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**Monitor de Mercados**

Datos a 31-dic-2018

	Indice	1	2	3	4	5
Renta Variable Indices Generales						
S&P500	2506.9	-1.2%	2.9%	7.2%	-14.0%	-6.2%
Stoxx600	337.7	-4.7%	2.4%	0.9%	-11.9%	-13.2%
EuroStoxx50	3001.4	-4.1%	1.0%	0.1%	-11.7%	-14.3%
Ibex35	8539.9	-4.4%	0.2%	-2.4%	-9.0%	-15.0%
Nikkei225	20914.8	-5.8%	4.0%	8.1%	-17.0%	-12.1%
MWV (\$)	455.7	-1.4%	-0.1%	3.8%	-13.1%	-11.2%
Dev World (\$)	1883.9	-1.7%	1.1%	4.5%	-13.7%	-10.4%
Emerging (\$)	965.7	1.1%	-0.7%	-2.0%	-7.0%	-16.6%
Em Europe (\$)	291.9	1.0%	11.5%	0.5%	-6.8%	-15.6%
Latam (\$)	2566.9	7.2%	-18.3%	4.0%	-0.4%	-9.3%
Asia (\$)	485.4	0.6%	-6.5%	-2.7%	-8.6%	-17.3%
Sectores World						
MSCI World	1883.9	-1.7%	1.1%	4.5%	-13.7%	-10.4%
MWV Energy	182.8	-6.1%	11.9%	0.1%	-22.2%	-18.2%
MWV Materials	227.7	-5.2%	0.9%	-1.2%	-14.1%	-18.8%
MWV Industrials	219.9	-2.1%	-2.8%	5.7%	-16.5%	-16.0%
MWV ConsDisc	223.2	1.5%	3.5%	4.0%	-14.7%	-6.8%
MWV ConsStap	208.9	-5.7%	-1.6%	2.1%	-7.3%	-12.1%
MWV HealthCare	229.9	-1.8%	2.4%	11.2%	-9.7%	1.0%
MWV Utilities	126.0	-2.4%	1.1%	0.2%	-0.1%	-1.0%
MWV Telecom	61.7	-6.4%	-4.2%	4.6%	-7.6%	-13.3%
MWV InfTech	213.0	3.2%	5.6%	7.9%	-17.9%	-3.5%
MWV Finance	103.0	-2.5%	-5.2%	2.1%	-14.2%	-19.0%
Divisas						
DXY	96.2	-2.3%	5.0%	0.7%	1.1%	4.4%
EURUSD	1.145	2.5%	-5.3%	-0.5%	-1.4%	-4.7%
USDJPY	109.7	-5.6%	4.3%	2.5%	-3.4%	-2.6%
Materias Primas						
Brent	53.2	3.5%	13.7%	5.5%	-35.9%	-20.4%
Oro	1281.6	1.6%	-5.4%	-5.0%	7.5%	1.9%
Metalos Ind.	319.3	-7.1%	0.9%	-6.4%	-7.6%	-19.0%
Renta Fija						
US						
Libor 3m	2.81	62	2	6	41	111
US 2A	2.49	30	26	29	-33	60
US 10A	2.68	33	12	20	-38	28
Europa						
Eunbor 3m	-0.31	0	1	0	1	2
Alemania 2A	-0.61	3	-6	14	-9	2
Alemania 10A	0.24	7	-20	17	-23	-19
Spreads Periféricos						
España	117.40	-47	35	1	14	3
Italia	250.00	-30	109	30	18	91
Portugal	148.00	-40	37	-8	7	-4
Grecia	415.60	13	-16	6	44	47

Datos a 31-dic-2018 Fte Bloomberg

Perspectivas para 2019

Para el 2019, se espera un viraje desde un perfil de aceleración a un perfil de moderada desaceleración global. Si bien la economía global no alcanza el dinamismo y la sincronización que observábamos a principios de 2018, las cifras vigentes comparan favorablemente con lo ocurrido en el último lustro. El ciclo expansivo está maduro, pero no observamos claros factores que anticipen un virulento agotamiento.

El crecimiento de EE.UU. en el 2019 se situará en el entorno del 2,5%, por debajo del 2,9% que ha crecido durante el 2018. La moderación del crecimiento se debe tres factores principales; el tensionamiento de las condiciones financieras, un menor impulso fiscal y el deterioro de la demanda externa, con un impacto moderado de la política proteccionista.

La Eurozona también se desacelera y se estima un crecimiento del 1,5% para el próximo año. Estas tasas se encuentran en línea con el crecimiento potencial. Con todo, el consumo se mantendrá sólido gracias al entorno favorable y los estímulos fiscales, mientras que sigue el momento negativo del comercio exterior.

En Asia, estimamos un crecimiento para China en 2019 del 6,0%, aunque continúan siendo una tasa elevada, se modera el crecimiento de la mano de las exportaciones, el sector inmobiliario y el consumo privado.



CLASE 8.^a



0N5307820

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Para América Latina, la incertidumbre en torno a la consecución de reformas supone un riesgo para un crecimiento en la región que, en el mejor de los casos, continuará mostrando niveles reducidos, por debajo del 2% en 2019.

En política monetaria, pensamos que el sesgo global seguirá siendo acomodaticio, a pesar de encontrarnos en el final del camino en las políticas monetarias expansivas, con bancos centrales en fases divergentes y moviéndose en un ámbito confortable sin presiones inflacionistas.

En cuanto a los tipos de interés, durante el 2019 podemos asistir a una ralentización del proceso de normalización. La Reserva Federal se encuentra en una fase restrictiva, con subidas graduales de tipos. No obstante, el mercado ya no descuenta ninguna subida más en el año. En territorio europeo, el BCE mantendrá los tipos de interés sin cambios hasta, al menos, la segunda mitad de 2019.

En cuanto a la deuda pública en los mercados desarrollados, los bajos niveles de rentabilidad hacen poco atractiva la inversión en bonos de los principales países desarrollados, especialmente en los alemanes. Aunque los bonos de gobierno de EE.UU. siguen ganando atractivo para un inversor basado en dólares, y además pueden servir de refugio ante situaciones de turbulencias en los mercados, no debemos olvidar que caminamos hacia un entorno caracterizado por mayores tasas de inflación y una política monetaria menos expansiva.

En cuanto al crédito, ha perdido atractivo en términos de rentabilidad/riesgo. Esperamos una ampliación de los diferenciales de crédito, al tiempo que es probable que aparezcan indicios de debilidad en los bonos de peor calidad crediticia en Estados Unidos.

Nos gusta más la deuda de los países emergentes, al pensar que a largo plazo nuestra expectativa de rentabilidad compensa el riesgo que se asume. Uno de los riesgos de esta deuda en divisa local es la depreciación de la misma, pero existe la alternativa de la deuda denominada en dólares.

Respecto a la renta variable, a pesar de que las bolsas no están caras, el deterioro del sentimiento inversor y la acumulación de riesgos nos llevaron a asumir un posicionamiento táctico de cautela en el último tramo de 2018. El crecimiento global irá a menos en el año 2019, aunque la situación puede calificarse todavía de constructiva. Nuestro escenario central para el conjunto del año implica que la renta variable sigue ofreciendo el mayor potencial de rendimiento para los inversores.



CLASE 8.^a



ON5307821

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Respecto a las divisas, establecemos un rango de entre 1,15 – 1,25 dólares por euro a medio plazo, con mayores presiones alcistas sobre la divisa comunitaria europea frente al billete verde. Con un precio objetivo a medio plazo de 1,18 dólares por Euro.

Como resumen, prevemos un escenario macroeconómico constructivo pero en ligera desaceleración, con una cierta desincronización entre regiones. En referencia a los mercados financieros, nos aproximamos a un régimen de mayor volatilidad, más en línea con la media histórica. La renta fija soberana implica riesgos asimétricos a estos niveles, mientras que el crédito corporativo se enfrentará a importantes retos. Para finalizar, pensamos que la renta variable comienza el año sujeta a muchas incógnitas, pero con un mayor potencial al resto de activos.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2018 se encuentra desglosado en la memoria adjunta.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2018, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable.



CLASE 8.^a



0N5307822

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Derechos de asistencia y voto en las juntas generales

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos políticos correspondientes a las entidades gestionadas, aprobada por “BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.”, SGIIC, esta Sociedad Gestora ha ejercido (únicamente en representación de aquellas SICAV que le han delegado total o parcialmente el ejercicio de determinados derechos políticos), el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2018 de sociedades españolas en las que (i) la posición global de las SICAV gestionadas por esta Sociedad Gestora haya sido mayor o igual al 1% de su capital social, y (ii) dicha posición se haya mantenido en un plazo superior doce meses.

Asimismo, cabe destacar de forma particular que la Sociedad Gestora no solo ha ejercido el derecho de asistencia a las sesiones de las juntas generales de accionistas en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia, sino también cuando, no existiendo el pago de dicha prima, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora asistir a tales sesiones.



CLASE 8.^a



ON5307823

MEGEVE INVERSIONES, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Durante el ejercicio 2018, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas –o, simplemente, no desfavorables– para los intereses de los accionistas de las SICAV representadas, y en contra de aquellas propuestas en las que no se han apreciado dichas circunstancias.

En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las juntas generales de accionistas a las que se ha asistido.

Madrid, 7 de marzo de 2019

El Consejo de Administración de MEGEVE INVERSIONES SICAV, S.A., formula las Cuentas Anuales de 2018, que constan de Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria (incluido Anexos I y II), así como el Informe de Gestión.

Estos documentos se encuentran transcritos en hojas de papel timbrado, usadas por una sola cara, clase 8ª, número 0N5307772 a 0N5307823, ambos inclusive.

Presidenta Consejero Delegado:

Fdo. Dña. ALICIA SAINZ TAMAYO



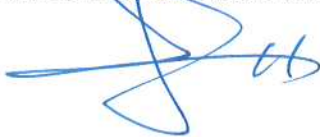
Consejera:

Fdo.: Dña. DIANA SAMANIEGO SAINZ



Secretario Consejero:

Fdo. D. BORJA SAMANIEGO SAINZ



Se firma esta hoja, en Madrid, a 7 de marzo de 2019, en reconocimiento de las mencionadas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión.