A CAPITAL RV S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 1380

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.inversis.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección
AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico
oscar.rodriguez@inversis.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 23/10/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general
Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos

Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,42	0,35	1,66

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,19	-0,18	-0,09

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	433.684,00	407.662,00
Nº de accionistas	165,00	166,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	1.925	4,4377	4,3169	4,5103
2018	1.760	4,3170	4,1596	5,0951
2017	2.185	4,7951	4,5402	5,0667
2016	2.084	4,5505	3,5807	4,6521

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

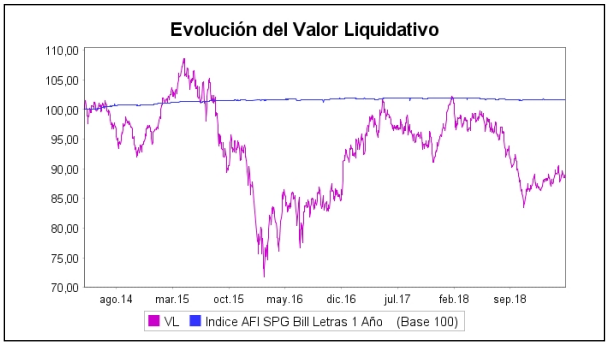
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
2,80	2,80	-3,65	-7,11	-0,10	-9,97	5,37	5,27	-1,70

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,66	0,68	0,68	0,65	2,63	2,61	2,95	2,47

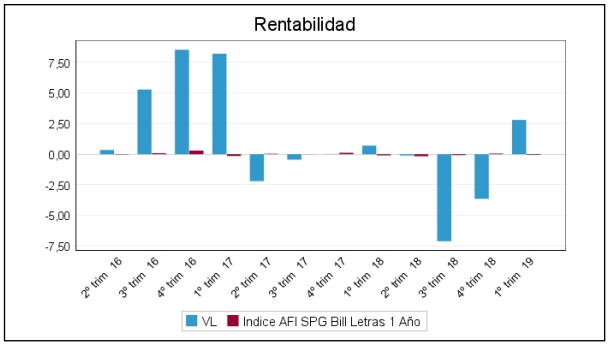
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.480	76,88	1.423	80,85
* Cartera interior	902	46,86	1.228	69,77
* Cartera exterior	578	30,03	194	11,02
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	346	17,97	333	18,92
(+/-) RESTO	98	5,09	4	0,23
TOTAL PATRIMONIO	1.925	100,00 %	1.760	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.760	1.873	1.760	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,39	-2,49	6,39	-358,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,71	-3,77	2,71	-172,22
(+) Rendimientos de gestión	3,39	-3,06	3,39	-211,22
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	-12,19
+ Dividendos	0,15	0,16	0,15	-6,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,06	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,85	-3,84	3,85	-200,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,71	0,40	-0,71	-280,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,14	0,08	-37,43
± Otros resultados	0,04	0,05	0,04	-18,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,71	-0,68	-3,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,49	-0,50	-0,49	-1,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-13,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,15	-0,14	-6,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.925	1.760	1.925	

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

3. Inversiones financieras

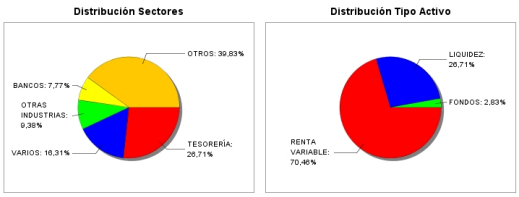
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	70	3,63	585	33,23
TOTAL RENTA FIJA	70	3,63	585	33,23
TOTAL RV COTIZADA	728	37,81	565	32,08
TOTAL RV NO COTIZADA	104	5,43	79	4,46
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	832	43,24	643	36,54
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	902	46,87	1.228	69,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	524	27,22	141	7,98
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	524	27,22	141	7,98
TOTAL IIC	54	2,83	53	3,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	578	30,05	194	10,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.480	76,92	1.422	80,75

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

C)Tanto la Gestora "INVERSIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERSIS S.A.", pertenecen al grupo INVERSIS, y están plenamente integrados en el mismo,aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

D) La SICAV ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volúmen total de 20,93 millones de euros en el periodo y operaciones de divisa por valor de 50,6 miles de euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

ACAPITAL RV SICAV, S.A.
En el primer trimestre de 2019 ha destacado el rebote desde los mínimos de finales de diciembre de 2018 y esto ha propiciado el alejamiento de los mínimos anuales de las principales bolsas mundiales.

Durante el primer trimestre hemos asistido a fuertes subidas en renta variable desde los mínimos marcados en diciembre de 2018. El Ibex 35 ha subido un +8%, el DAX alemán un +9% y el Eurostoxx un +11%. En relación al mercado USA la recuperación desde mínimos aún ha sido más pronunciada con un +13% el S&P 500 y un +16% el Nasdaq. La volatilidad se ha reducido significativamente durante el trimestre donde el índice VIX alcanzando niveles de 12. Siendo muy significativo el rebote creemos que hay demasiadas incertidumbres todavía, el Brexit, la guerra comercial, la continuación de subidas de tipos de la FED o la finalización de los estímulos del BCE, y que un escenario bastante probable es volver a visitar los mínimos de 2018.
Seguimos muy atentos a la continuación de subidas de tipos de la FED y sobre todo a cómo será el desenlace del Brexit. También muy pendientes de cómo se finaliza el programa cuantitativo o por el contrario si siguen apoyando al mercado con nuevos estímulos del BCE.

En este entorno de mercado, con la recuperación de la aversión al riesgo por parte de los inversores especialmente en el sector financiero de España, esperamos una recuperación gradual en el valor liquidativo, que tiene un sustancial potencial de revalorización, tras la reestructuración que hemos realizado en los últimos meses en la cartera.

El patrimonio de la SICAV en el Primer Trimestre aumentó en un 9,36% hasta 1.924.575 euros, y el número de accionistas disminuyó en 1 lo que supone un total de 165 accionistas a fecha del informe. La rentabilidad de la SICAV durante el Trimestre ha sido de 2,8%.
Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,66% del patrimonio medio de la SICAV. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,49% y la comisión de depósito un 0,02%. El resto de gastos soportados por la SICAV, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, registro¿) .
Los rendimientos de gestión del Primer trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 3,39 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.
El performance de la cartera se ha visto favorecido por el incremento en la exposición de la renta variable tal y como se refleja en el epígrafe 2.4 , con valores de mucha calidad, reducida deuda y que han sufrido caídas del 50% de media, en los últimos 18 meses.
En el trimestre hemos incorporado en cartera las siguientes empresas: Mota Engil, Semapa y The NAvigator Company del mercado portugués, Tullow Oil como inversión en materias primas y Bayer, debido al exceso de penalización por parte del mercado y la recuperación de la tendencia alcista. En el mercado doméstico, hemos incorporado Melia Hoteles, Elecnor, Banco Santander y Banc Sabadell, debido a sus reducidas valoraciones, tras las fuertes caídas. Destaca también la incorporación en el sector auto, a través de Renault.

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.
Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01909131 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,40|2019-04-01	EUR	70	3,63	0	0,00
ES00000122T3 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,44|2019-01-02	EUR	0	0,00	585	33,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		70	3,63	585	33,23
TOTAL RENTA FIJA		70	3,63	585	33,23
ES0627232913 - DERECHOS|Ecolumber SA	EUR	0	0,00	5	0,27
ES0154653911 - ACCIONES|InmobSur	EUR	65	3,36	59	3,34
ES0110944172 - ACCIONES|Accs. Quabit	EUR	38	1,96	39	2,22
ES0105065009 - ACCIONES|Talgo SA	EUR	219	11,37	204	11,57
ES0172708234 - ACCIONES|Grupo Ezentis SA	EUR	21	1,08	19	1,09
ES0129743318 - ACCIONES|ELECNOR	EUR	48	2,47	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES|Ac. Tecnicas Reunida	EUR	44	2,28	37	2,13
ES0152503035 - ACCIONES|Mediaset España	EUR	30	1,56	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES|Banco Sabadell	EUR	67	3,46	0	0,00
ES0184933812 - ACCIONES|ZARDOYA	EUR	59	3,07	50	2,82
ES0176252718 - ACCIONES|SOL MELIA	EUR	33	1,72	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES|Banco Santander S.A.	EUR	83	4,31	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES|Obrascón Huarte Laín	EUR	22	1,17	13	0,74
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	0	0,00	139	7,90
TOTAL RV COTIZADA		728	37,81	565	32,08
ES0127232017 - ACCIONES|Ecolumber SA	EUR	104	5,43	79	4,46
TOTAL RV NO COTIZADA		104	5,43	79	4,46
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		832	43,24	643	36,54
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		902	46,87	1.228	69,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IT0003814537 - ACCIONES|Servizi Italia SPA	EUR	69	3,59	55	3,10
US2044481040 - ACCIONES|Cia de Minas Buenav	USD	62	3,20	57	3,21
US84265V1052 - ACCIONES|Southern	USD	46	2,39	0	0,00
PTCTT0AM0001 - ACCIONES|CTT Correios de Port	EUR	26	1,34	29	1,67
PTMEN0AE0005 - ACCIONES|Mota Engil SGPS SA	EUR	61	3,18	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES|Semapa Sociedade	EUR	36	1,89	0	0,00
GB0001500809 - ACCIONES|Tullow Oil plc	GBP	56	2,90	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES|BAYER	EUR	58	2,99	0	0,00
PTSON0AM0001 - ACCIONES|Sonae	EUR	23	1,20	0	0,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES|Navigto	EUR	29	1,48	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES|Renault	EUR	59	3,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		524	27,22	141	7,98
US0187733094 - ACCIONES|Alliance Pharmaceuti	USD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		524	27,22	141	7,98
US78463V1070 - PARTICIPACIONES|SPDR GOLD SHARES	USD	54	2,83	53	3,00
TOTAL IIC		54	2,83	53	3,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		578	30,05	194	10,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.480	76,92	1.422	80,75
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0232364868 - RENTA FIJA|LEHMAN BROS|0,06|2035-11-02	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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