

## 1948 INVERSIONS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1480

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2017

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

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BBVA      **Rating Depositario:** No Disponible

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbva.es](http://www.bbva.es).

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

### Dirección

Ciudad BBVA, calle Azul nº 4, 28050 Madrid

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbva.com](mailto:bbvafondos@bbva.com)

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/12/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

### 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,01	0,03	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,00	0,01	0,01

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.232.046,00	2.232.043,00
Nº de accionistas	112,00	105,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	35.710	15,9987	14,7045	16,0026
2016	32.821	14,7046	11,5421	15,1107
2015	32.377	14,5057	13,2423	15,9788
2014	27.705	13,5554	12,1162	13,9020

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
8,80	8,80	8,98	11,13	-5,77	1,37	7,01	7,32	7,48

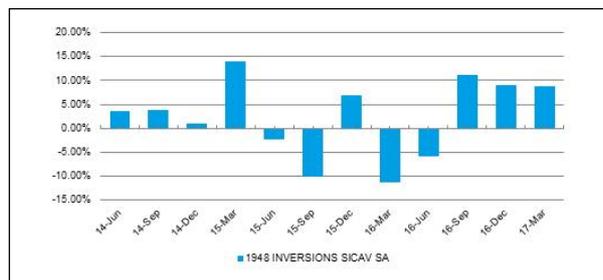
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,08	0,08	0,08	0,09	0,33	0,35	0,37	0,34

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

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



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.063	98,19	31.254	95,23
* Cartera interior	14.013	39,24	11.342	34,56
* Cartera exterior	21.050	58,95	19.912	60,67
* 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)	529	1,48	1.444	4,40
(+/-) RESTO	118	0,33	123	0,37
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>35.710</b>	<b>100,00 %</b>	<b>32.821</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	32.821	30.117	32.821	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	137,24
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,48	8,55	8,48	6,41
(+) Rendimientos de gestión	8,66	8,68	8,66	6,96
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-99,02
+ Dividendos	0,22	0,55	0,22	-57,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,40	8,22	8,40	9,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,10	0,04	146,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-101,11
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,13	-0,18	-40,66
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,06	-5,20
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-5,20
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	51,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,55
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,06	-0,11	-93,46
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>35.710</b>	<b>32.821</b>	<b>35.710</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	14.014	39,24	11.343	34,56
TOTAL RENTA VARIABLE	14.014	39,24	11.343	34,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.014	39,24	11.343	34,56
TOTAL RV COTIZADA	21.050	58,95	19.911	60,67
TOTAL RENTA VARIABLE	21.050	58,95	19.911	60,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.050	58,95	19.911	60,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.064	98,19	31.254	95,23

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 79.52% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 28396592.00 euros

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Trimestre de baja volatilidad en las bolsas y rentabilidades positivas, especialmente para los emergentes, con Asia a la cabeza. En los desarrollados, EE.UU. consigue retornos moderados mientras que Europa tiene mejor comportamiento, especialmente la periferia. A pesar de ello, el trimestre cierra con algunas dudas sobre la reflación por la incertidumbre de la agenda de Trump y la caída del precio del petróleo, -4,9% en el primer trimestre hasta 52,7 dólares por barril (Brent). Sin embargo, los metales, tanto industriales como preciosos, se aprecian durante el primer trimestre. A pesar de la subida de tipos en EE.UU. y la fuerte expansión monetaria en Europa, el mensaje de la Fed suena algo más acomodaticio de lo esperado, mientras que el del BCE lo hace algo menos, lo que lleva a los bonos soberanos europeos a comportarse peor que en EE.UU. Además, observamos un aumento de pendiente de la curva soberana de tipos alemana y aplanamiento de la estadounidense. La deuda periférica aumenta diferenciales respecto a la alemana (excepto Grecia). La deuda corporativa sigue estando relativamente sostenida, especialmente en EE.UU. En divisas, depreciación generalizada del dólar, especialmente frente al peso mexicano y el rublo ruso.

### ESTRATEGIA

Los datos de confianza y sentimiento a nivel global, especialmente en EE.UU., están siendo muy favorables, no viéndose totalmente corroborados por los datos reales de actividad (que también son positivos). Esta divergencia puede cerrarse en un sentido u otro en próximos meses. Las expectativas de crecimiento siguen mejorando en los países desarrollados (tanto para 2017 como para 2018), mientras que para emergentes permanecen estables.

El crecimiento en EE.UU. continuó siendo moderado en el cuarto trimestre de 2016 (2,1% anualizado), mientras que los datos del primer trimestre de 2017 apuntan a un crecimiento en esos niveles o incluso más bajos. Sin embargo, la mayoría de datos de sentimiento y expectativas se están mostrando mucho más positivos, con la confianza del consumidor en máximos de los últimos 15 años. En este entorno, la Fed vuelve a subir tipos (25 puntos básicos hasta 0,75%-1%) aunque se muestra cauta. En la zona euro el crecimiento esperado para el primer trimestre (0,4% trimestral/1,6% anualizado) iguala el ritmo de 2016, y del trimestre anterior. Por países, destaca la fortaleza de Alemania y la debilidad relativa de

Italia. En China, el crecimiento sigue soportado por la demanda interna, especialmente la inversión, lo que permite al PBoC centrarse en el control de la expansión de crédito. En Latam, México sufre el impacto de la alta inflación aunque la apreciación del peso libera algo de presión.

#### PERSPECTIVAS

La persistencia de las dinámicas reflacionistas, junto con la aceleración de las expectativas de crecimiento económico global, nos hacen seguir manteniendo un posicionamiento largo en activos de renta variable. Creemos que las recientes tensiones geopolíticas y la percepción de riesgo electoral en Francia no invalidan los factores fundamentales que están detrás del buen comportamiento bursátil de los últimos meses. Además, la revisión al alza de los beneficios empresariales supone un interesante soporte para los activos de riesgo. Por otra parte, mejoran las expectativas respecto a los activos de países emergentes, al frenarse la apreciación del dólar y disminuir la retórica proteccionista en Estados Unidos. Por el contrario, seguimos recomendando cautela en deuda soberana y neutralidad en crédito corporativo, con preferencia por el segmento de high yield. Por último, pensamos que el dólar seguirá inmerso en el rango lateral en el que ha estado moviéndose durante los últimos dos años.

#### EVOLUCIÓN

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 8,80% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 6,67%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,08% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,08% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de la inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,03%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 8,80%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el -0,15%.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Variable ha aumentado un 3,07%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 45,12%, USA Y Canadá 15,51%, Asia Pacífico 39,37%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 66,37%.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	296	0,83		
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	899	2,52	792	2,41
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	1.029	2,88	908	2,77
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	2.234	6,26	1.720	5,24
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	2.141	6,00	1.848	5,63
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A	EUR	1.630	4,56	1.270	3,87
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	627	1,76	571	1,74
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.503	7,01	2.036	6,20
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS S.A.	EUR	1.393	3,90	1.144	3,49
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	490	1,37	405	1,23
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	772	2,16	649	1,98
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		14.014	39,24	11.343	34,56
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		14.014	39,24	11.343	34,56
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		14.014	39,24	11.343	34,56
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	423	1,18	413	1,26
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	321	0,90	290	0,88
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	599	1,68	570	1,74
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER A.G.	EUR	465	1,30	426	1,30
JP3160400002 - ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	222	0,62	250	0,76
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	1.364	3,82	1.208	3,68
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORPORATIONS	JPY	1.919	5,37	1.619	4,93
JP3502200003 - ACCIONES DAIWA SECURITIES GROUP INC	JPY	839	2,35	865	2,64
JP3585800000 - ACCIONES TOKYO ELECTRIC POWER CO INC	JPY	907	2,54	952	2,90
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1.087	3,04	1.200	3,66
JP3762600009 - ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	1.003	2,81	969	2,95
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LIMITED	JPY	1.028	2,88	1.046	3,19
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO	JPY	1.110	3,11	1.290	3,93
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR	JPY	984	2,76	973	2,96
JP3868400007 - ACCIONES MAZDA MOTOR CORPORATION	JPY	850	2,38	984	3,00
JP3942800008 - ACCIONES YAMAHA MOTOR CO., LTD.	JPY	2.221	6,22	2.068	6,30
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	268	0,75		
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	506	1,42	477	1,45
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	517	1,45	489	1,49
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COM. INC.	USD	2.241	6,28	1.922	5,86
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	415	1,16	339	1,03
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	500	1,40	525	1,60
US09075E1001 - ACCIONES BIOVERATIV INC	USD	50	0,14		
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	244	0,68	242	0,74
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	967	2,71	794	2,42
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		21.050	58,95	19.911	60,67
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		21.050	58,95	19.911	60,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		21.050	58,95	19.911	60,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		35.064	98,19	31.254	95,23

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.