1948 INVERSIONS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1480

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

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

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

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

Dirección
Ciudad BBVA, calle Azul nº 4, 28050 Madrid

Correo Electrónico
bbvafondos@bbva.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/12/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general
Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una politica 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 articulo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,00	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,01	0,00	0,07

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.385.953,00	2.385.953,00
Nº de accionistas	106,00	106,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	39.456	16,5369	15,4887	16,8836
2018	36.956	15,4888	15,2246	18,3069
2017	39.038	17,0281	14,7045	17,3328
2016	32.821	14,7046	11,5421	15,1107

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,06	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)

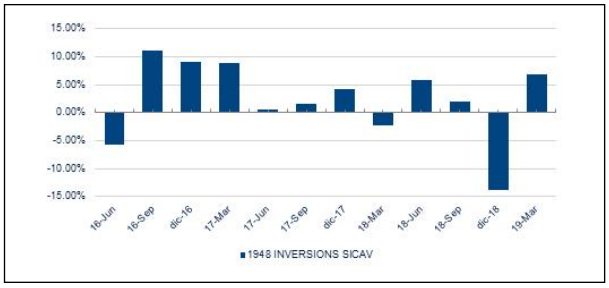
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
6,77	6,77	-13,74	2,00	5,82	-9,04	15,80	1,37	7,32

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,08	0,08	0,09	0,08	0,32	0,32	0,33	0,37

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción 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	38.589	97,80	35.969	97,33
* Cartera interior	14.007	35,50	13.185	35,68
* Cartera exterior	24.582	62,30	22.784	61,65
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	837	2,12	829	2,24
(+/-) RESTO	30	0,08	158	0,43
TOTAL PATRIMONIO	39.456	100,00 %	36.956	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.956	42.841	36.956	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,38	-14,89	6,38	142,49
(+) Rendimientos de gestión	6,50	-14,83	6,50	143,48
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-77,87
+ Dividendos	0,23	0,69	0,23	-66,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,26	-15,56	6,26	139,90
± 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	0,01	0,04	0,01	-79,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	120,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,06	-0,12	-96,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,06	3,15
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	3,15
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	30,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	22,63
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,02	-0,05	-325,57
(+) 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)	39.456	36.956	39.456	

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

3. Inversiones financieras

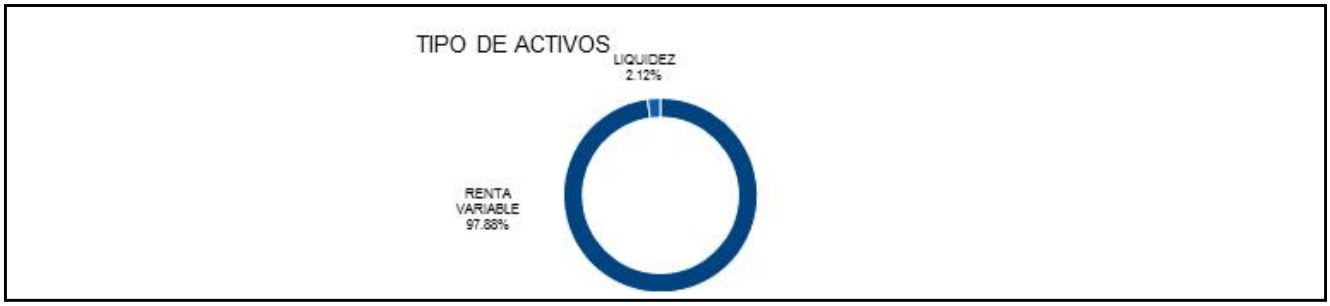
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	14.008	35,50	13.186	35,68
TOTAL RENTA VARIABLE	14.008	35,50	13.186	35,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.008	35,50	13.186	35,68
TOTAL RV COTIZADA	24.583	62,30	22.786	61,66
TOTAL RENTA VARIABLE	24.583	62,30	22.786	61,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.583	62,30	22.786	61,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.591	97,81	35.972	97,34

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 76.37% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 30132547.20 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

El año 2019 ha empezado con retornos positivos en la mayoría de activos, a lo que han contribuido los avances de la negociación comercial entre EE.UU. y China, el cambio de discurso de los bancos centrales y el paquete de estímulos en China. Sin embargo, la preocupación por el crecimiento que han dejado traslucir las autoridades económicas en las últimas semanas ha frenado algo el optimismo inversor y está detrás de las deprimidas rentabilidades alcanzadas por la deuda pública de mayor calidad y del fuerte aplanamiento de las curvas. En todo caso, el primer trimestre termina con fuerte subida de la bolsa, estrechamiento de los diferenciales de crédito, especialmente en el segmento especulativo, y buen comportamiento también de la deuda emergente.

En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado moderadamente (excepto la italiana), mientras que el euro se ha visto lastrado por el débil crecimiento, la reducción de las expectativas de subida de tipos y los problemas políticos (con el Brexit a la cabeza de las incertidumbres) y cierra el trimestre con una caída frente al dólar del 2,1% a 1,122. En cuanto a las materias primas, destaca la revalorización de los metales industriales y, sobre todo, del precio del crudo (+27% el Brent a 67,5 dólares por barril), apoyado por la disciplina en los recortes de producción.

ESTRATEGIA

El año se ha iniciado con la pérdida de impulso de la economía mundial, con desaceleración tanto de los países desarrollados como de los emergentes, presiones inflacionistas contenidas y un cambio en el sesgo de los principales bancos centrales, que no contemplan subidas de tipos este año. Con ello, el crecimiento esperado para 2019 se modera al 3,4% frente al 3,7% de 2018.

En EE.UU., tras crecer el PIB un 2,9% en 2018, la actividad se veía afectada a principios de año por el cierre parcial de la Administración, la negociación comercial con China y el mal tiempo. Sin embargo, la menor incertidumbre política y

comercial y la mejora de las condiciones financieras apoyan una recuperación en el segundo trimestre del año. Aunque la eurozona conseguía finalizar 2018 con un crecimiento medio del 1,8%, el cierre de año fue muy flojo, especialmente en Italia y Alemania. Las dificultades de China, el sector de autos y el comercio internacional en general, siguen pesando en la industria europea, aunque el sector servicios se ha recuperado, lo que debería favorecer una estabilización de la actividad. En China, el gobierno ha revisado a la baja su objetivo de crecimiento para 2019 al 6%-6,5% (desde el 6,6% en 2018) y ha anunciado medidas de estímulo fiscal y monetario para dar impulso a la economía. Por el lado de los precios, la inflación general se sitúa en tasas del 1,5% tanto en EE.UU. como en la eurozona, y la subyacente se mantiene en EE.UU. ligeramente por encima del objetivo de la Fed, en el 2,1%, y en la eurozona en el 1%.

PERSPECTIVAS

Siendo muy probable que el mercado cotizara un excesivo pesimismo sobre el ciclo económico global en la parte final de 2018, lo cierto es que además de la lógica corrección de estos excesos, se han producido cambios fundamentales que justifican un mayor optimismo inversor.

Estos dos factores se refieren a la mayor probabilidad de acuerdo comercial entre Estados Unidos y China y, sobre todo, al cambio de mensaje de la Reserva Federal, que ha frenado su proceso de normalización monetaria.

Este factor es de una gran importancia, ya que permite la estabilización de las condiciones financieras a nivel mundial en un momento de incertidumbre sobre el crecimiento económico. Constituye, por tanto, una suerte de balón de oxígeno que tiene el potencial de frenar el deterioro que se está produciendo en la actividad mundial. Por este motivo, y dado que nuestro posicionamiento en activos de riesgo era extremadamente cauto, aumentamos ligeramente el porcentaje de inversión en activos de renta variable en nuestras carteras.

EVOLUCIÓN

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 6,76% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,08%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,02%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 6,77%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el -0,05%.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Variable ha aumentado un 0,13%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 40,17%, USA y Canadá 23,09%, Asia Pacífico 36,74%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 5,75%.

La Sociedad se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, encasode estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas).La Sociedad excede el límite de concentración del 10% en activos del mismo emisor al encontrarse el 10,03% invertido en títulos de Amazon.com Inc. desde marzo de 2019.

El 25 de mayo de 2018 entró en vigor el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos (RGPD).
Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos de la SICAV en el apartado de aviso legal de www.bbvaassetmanagement.com

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

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES|MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.302	3,30	1.204	3,26
ES0113211835 - ACCIONES|BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	734	1,86	668	1,81
ES0113860A34 - ACCIONES|BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	621	1,57	1.001	2,71
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	1.568	3,97	1.503	4,07
ES0139140174 - ACCIONES|INMOBILIARIA COLONIAL S.A.	EUR	1.420	3,60	1.260	3,41
ES0140609019 - ACCIONES|CAIXABANK, S.A	EUR	1.405	3,56	1.280	3,46
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA SA	EUR	803	2,04	705	1,91
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	3.623	9,18	3.090	8,36
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS S.A.	EUR	1.513	3,83	1.388	3,76
ES0177542018 - ACCIONES|INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	469	1,19	547	1,48
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA SA	EUR	550	1,39	540	1,46
TOTAL RV COTIZADA		14.008	35,50	13.186	35,68
TOTAL RENTA VARIABLE		14.008	35,50	13.186	35,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.008	35,50	13.186	35,68
DE0007664039 - ACCIONES|VOLKSWAGEN AG	EUR	435	1,10	431	1,17
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ SE	EUR	367	0,93	324	0,88
DE000BASF111 - ACCIONES|BASF SE	EUR	423	1,07	390	1,06
DE000BAY0017 - ACCIONES|BAYER A.G.	EUR	269	0,68	283	0,77
JP3160400002 - ACCIONES|EISAI CO LTD	JPY	380	0,96	311	0,84
JP3304200003 - ACCIONES|KOMATSU LTD	JPY	1.161	2,94	1.059	2,87
JP3435000009 - ACCIONES|SONY CORPORATIONS	JPY	2.274	5,76	2.583	6,99
JP3502200003 - ACCIONES|DAIWA SECURITIES GROUP INC	JPY	641	1,62	656	1,78
JP3585800000 - ACCIONES|TOKYO ELECTRIC POWER CO INC	JPY	1.399	3,55	1.293	3,50
JP3633400001 - ACCIONES|TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1.121	2,84	1.097	2,97
JP3762600009 - ACCIONES|NOMURA HOLDINGS INC	JPY	558	1,41	581	1,57
JP3788600009 - ACCIONES|HITACHI LIMITED	JPY	1.176	2,98	954	2,58
JP3802300008 - ACCIONES|FAST RETAILING CO	JPY	1.590	4,03	1.706	4,62
JP3854600008 - ACCIONES|HONDA MOTOR	JPY	845	2,14	809	2,19
JP3868400007 - ACCIONES|MAZDA MOTOR CORPORATION	JPY	631	1,60	573	1,55
JP3942800008 - ACCIONES|YAMAHA MOTOR CO., LTD.	JPY	1.728	4,38	1.702	4,61
KYG875721634 - ACCIONES|TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	672	1,70	574	1,55
US01609W1027 - ACCIONES|ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	488	1,24	359	0,97
US02079K1079 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	681	1,73	588	1,59
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	682	1,73	593	1,60
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON COM. INC.	USD	4.064	10,30	3.356	9,08
US0378331005 - ACCIONES|APPLE INC	USD	522	1,32	424	1,15
US09062X1037 - ACCIONES|BIOGEN INC	USD	411	1,04	512	1,39
US1912161007 - ACCIONES|COCA-COLA CO/THE	USD	256	0,65	253	0,68
US2855121099 - ACCIONES|ELECTRONIC ARTS INC	USD	272	0,69	207	0,56
US30303M1027 - ACCIONES|FACEBOOK INC	USD	1.421	3,60	1.094	2,96
US38268T1034 - ACCIONES|GOPRO INC	USD	116	0,29	74	0,20
TOTAL RV COTIZADA		24.583	62,30	22.786	61,66
TOTAL RENTA VARIABLE		24.583	62,30	22.786	61,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.583	62,30	22.786	61,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.591	97,81	35.972	97,34

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

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