

AMARVI DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1479

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.918073165

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/12/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,98	0,66	1,64	2,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,06

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	422.740,00	422.738,00
Nº de accionistas	106,00	104,00
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	3.911	9,2505	9,1890	9,8673
2017	4.136	9,7831	9,3313	9,8429
2016	3.127	9,3456	8,7863	9,3670
2015	3.093	9,2429	9,0568	9,8092

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	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

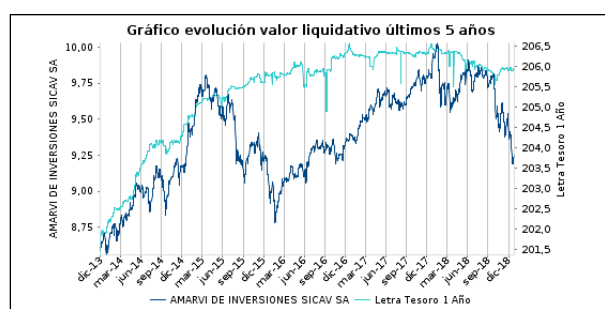
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-5,44	-5,57	0,97	0,95	-1,76	4,68	1,11	0,82	5,99

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,24	0,31	0,27	0,28	1,06	1,95	1,86	0,81

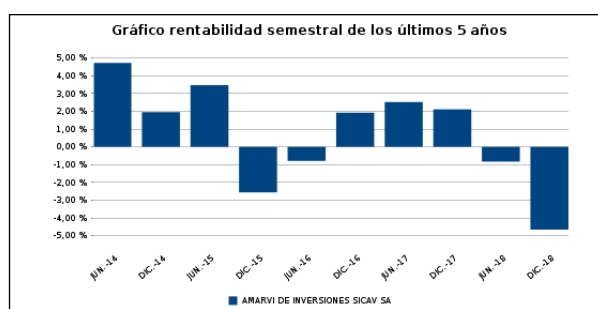
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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	3.452	88,26	3.945	96,20
* Cartera interior	638	16,31	356	8,68
* Cartera exterior	2.811	71,87	3.590	87,54
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,08	-1	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	437	11,17	144	3,51
(+/-) RESTO	21	0,54	13	0,32
TOTAL PATRIMONIO	3.911	100,00 %	4.101	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.101	4.136	4.136	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	82,60
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,69	-0,84	-5,49	458,54
(+) Rendimientos de gestión	-4,44	-0,65	-5,06	587,06
+ Intereses	0,10	0,06	0,16	50,10
+ Dividendos	0,23	0,26	0,49	-15,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,09	-0,09	-109,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,93	0,75	-1,16	-353,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,00	-0,09	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,76	-1,63	-4,38	-67,76
± Otros resultados	0,00	0,00	0,01	12,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	5.540,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,26	-0,56	13,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,25	-0,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	-29,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,04	-0,11	-60,98
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,03	1,77
(+) Ingresos	0,06	0,07	0,13	-19,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,07	0,13	-18,90
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-400,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.911	4.101	3.911	

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

3. Inversiones financieras

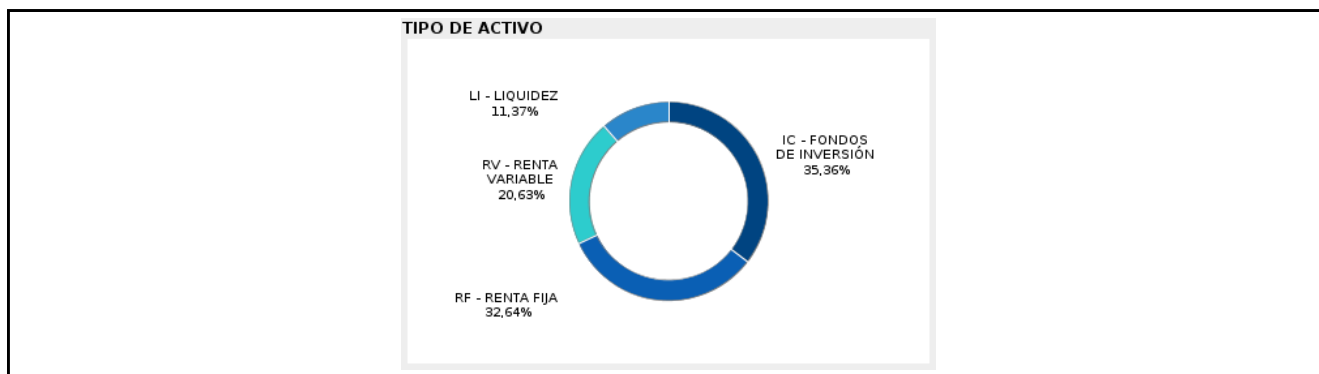
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	351	8,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	351	8,98	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	288	7,36	357	8,71
TOTAL RENTA VARIABLE	288	7,36	357	8,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	639	16,34	357	8,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	900	23,01	94	2,29
TOTAL RENTA FIJA	900	23,01	94	2,29
TOTAL RV COTIZADA	374	9,57	475	11,59
TOTAL RENTA VARIABLE	374	9,57	475	11,59
TOTAL IIC	1.539	39,36	3.020	73,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.813	71,94	3.589	87,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.452	88,28	3.946	96,22

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES STOXX EUROPE	59	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - ENH	128	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	142	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LAZARD GLOBAL LISTED	108	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES AGEING POPUL	46	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - NUTRITION	41	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	50	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AB SICAV I - SELECT	59	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	149	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	22	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM MULTISTOCK - JAP	10	Inversión
Total otros subyacentes		814	
TOTAL OBLIGACIONES		814	

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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 515,12 euros, lo que supone un 0,00 % del patrimonio de la IIC. BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores. Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 83,26% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 3.255.927,80

euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS El segundo semestre de 2018 ha tenido claramente un tono bajista, tendencia que ha cobrado más fuerza durante los últimos meses del año. La acumulación de riesgos de mercado, entre los que destacan el incremento de las tensiones comerciales entre China y EE.UU., las dificultades para llegar a un acuerdo de brexit entre Reino Unido y la UE o los presupuestos italianos, han acaparado toda la atención de los inversores. Esto, sumado a la progresiva normalización monetaria de los bancos centrales y el temor a una desaceleración a nivel global, ha dado lugar a que el 2018 se convierta en un año muy complicado para los mercados financieros. El tercer trimestre del año no fue tan negativo, a pesar de ver pocos avances en los principales riesgos que preocupaban al mercado: una magnífica campaña de resultados en Estados Unidos, la publicación de unos indicadores adelantados que mitigaban las dudas sobre una posible desaceleración global y un mejor comportamiento de los mercados emergentes posibilitaron un movimiento de recuperación en los activos de riesgo. No obstante, durante el último trimestre del año el pesimismo se apoderó del mercado, dañando de forma muy significativa el sentimiento inversor. La aparición de los primeros signos de desaceleración global, junto con la persistencia de los riesgos de mercado a los que se sumó el cierre temporal del gobierno en EE.UU., provocaron que las bolsas mundiales se tiñeran de rojo. Solo el mensaje más laxo del presidente a la Fed y la aprobación de los presupuestos italianos por la Comisión Europea, lograron mejorar el ánimo de los inversores mitigando ligeramente las caídas. En cuanto a los activos físicos, si en el tercer trimestre destacábamos las nuevas subidas del petróleo, durante el último trimestre hemos asistido a una caída muy significativa y continuada del llamado oro líquido, tanto que cierra el año con descensos del 20,4%. Por último, 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.

ESTRATEGIA En el ámbito macroeconómico, el crecimiento estadounidense del tercer trimestre se revisa ligeramente a la baja, con un crecimiento final del 3,4% anualizado y un avance del consumo algo menor. Aun así, son cifras muy elevadas que posiblemente no se alcancen en el cuarto trimestre. Los datos correspondientes a los últimos meses muestran cierto empeoramiento del comportamiento del consumo y la construcción, aunque los datos manufactureros permanecen fuertes. En la zona del euro, el crecimiento del tercer trimestre se mantiene en el 0,2% trimestral (0,8% anualizado). Los índices de actividad real se muestran sólidos, con avances tanto en ventas minoristas como en producción industrial. Sin embargo, los indicadores de sentimiento empeoran tanto para las empresas como para los hogares.

PERSPECTIVAS A corto plazo, la acumulación de riesgos y la complejidad del escenario económico global han dado lugar a un fuerte deterioro del sentimiento inversor, que aconseja el mantenimiento de un posicionamiento cauto en renta variable, por lo que mantenemos la infraponderación táctica a corto plazo. Sin embargo, a pesar de que la desaceleración de las principales economías desarrolladas es evidente, seguimos pensando que la renta variable sigue siendo el activo que atesora más valor a medio/largo plazo y no creemos el ciclo económico esté llegando a su fin.

EVOLUCION En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha aumentado un 33,63% en el periodo y en Renta Variable ha disminuido un 42,35%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 63,38%, USA y Canadá 29,51%, Asia Pacífico 1,92%, Global 5,19%. El posicionamiento en Inversiones Alternativas ha disminuido un 59,51%. La liquidez de la cartera representa un 11,23%. La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AB SICAV I, AXA, Blackrock, Fidelity, GAM, Goldman Sachs, Lazard, Lyxor, M&G, Morgan Stanley, Muzinich, Old Mutual Global Investors, Pictet, Robeco, Schroder. La Sociedad se ha adherido a una demanda colectiva a la compañía Volkswagen motivada por la instalación de dispositivos en cientos de miles de coches para eludir las pruebas y regulaciones ambientales en EE.UU. La compañía se enfrenta a multas importantes por parte de la Agencia de Protección Medioambiental de EE.UU. Las acciones de la compañía cayeron en septiembre de 2015 un 50% desde el máximo de marzo de 2015. 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).El 25 de mayo 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.comBBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo y es coherente con la situación financiera de la Sociedad. La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales; y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2018 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017.La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: remuneración fija: 6.004.915 euros; remuneración variable: 2.567.083,43 euros. Los beneficiarios han sido los 200 empleados en plantilla a 31/12/2018. De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. que, durante 2018, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 686.250,80 euros de retribución fija y 237.529,31 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.193.969,67 euros de retribución fija y 527.884,61 euros de retribución variable para el resto.La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional. El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 4,65% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 1,92%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,40% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,29% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,98%.Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -4,66% , inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el -0,03%.A lo

largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,17. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 31,71%. De acuerdo con la política de ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de las SICAV gestionadas que le hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, BBVA Asset Management SA SGIIC ejercerá el derecho de asistencia y voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas de sociedades españolas (i) en las que la posición global de las IIC bajo gestión que le hayan delegado el ejercicio de los derechos políticos sea mayor o igual al 1% de su capital social y dicha posición se haya mantenido por un plazo superior doce meses, (ii) cuando esté previsto el pago de una prima por asistencia o (iii) cuando así se considere procedente a juicio de la sociedad gestora. El derecho de asistencia y voto podrá ser ejercido directamente o mediante representación y de forma presencial o mediante voto electrónico. La entidad ejercerá el derecho del voto considerando si las propuestas son beneficiosas (o simplemente no desfavorables) para los intereses de las IIC. De conformidad con lo anterior, esta Sociedad Gestora ha ejercido, en representación de las SICAV que le hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de los 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 la posición global de los fondos y SICAV que hubieran delegado el ejercicio de los derechos políticos haya sido mayor o igual al 1% de su capital social y se haya mantenido por 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. 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 IIC 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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128B8 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,750 2021-07-30	EUR	154	3,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		154	3,94	0	0,00
ES0205045018 - RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,500 2023-05-10	EUR	197	5,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		197	5,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		351	8,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		351	8,98	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	18	0,46	35	0,85
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	33	0,84	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	24	0,61	31	0,76
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	42	1,07	48	1,17
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	55	1,41	54	1,32
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A	EUR	0	0,00	20	0,49
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	46	1,18	60	1,46
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	0	0,00	32	0,78
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS Y MIQUEL	EUR	24	0,61	29	0,71
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	21	0,54	23	0,56
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	25	0,64	25	0,61
TOTAL RV COTIZADA		288	7,36	357	8,71
TOTAL RENTA VARIABLE		288	7,36	357	8,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		639	16,34	357	8,71
IT0005177271 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,100 2019-04-15	EUR	200	5,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		200	5,11	0	0,00
US055291AC24 - BONOS BBVA GLOBAL FINANCE 7,000 2025-12-01	USD	96	2,45	94	2,29
XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2049-09-11	EUR	98	2,51	0	0,00
XS1247508903 - BONOS BNP PARIBAS SA 6,125 2049-12-29	EUR	207	5,29	0	0,00
XS1531174388 - RENTA BARCLAYS PLC 1,875 2023-12-08	EUR	99	2,53	0	0,00
XS1873219304 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	100	2,56	0	0,00
XS1910947941 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 1,234 2024-11-16	EUR	100	2,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		700	17,90	94	2,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		900	23,01	94	2,29
TOTAL RENTA FIJA		900	23,01	94	2,29
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	30	0,77	31	0,76
CA94106B1013 - ACCIONES WASTE CONNECTIONS INC	USD	23	0,59	23	0,56
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	13	0,33	29	0,71
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	21	0,54	21	0,51
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	23	0,59	21	0,51
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	22	0,56	22	0,54
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	30	0,77	35	0,85
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	0	0,00	21	0,51
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	0	0,00	25	0,61
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	47	1,20	39	0,95
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	23	0,59	31	0,76
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	20	0,51	21	0,51
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC.	USD	21	0,54	24	0,59
US08653C1062 - ACCIONES BEST INC	USD	0	0,00	27	0,66
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORPORATION	USD	25	0,64	24	0,59
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	22	0,56	26	0,63
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	25	0,64	27	0,66
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	29	0,74	28	0,68
TOTAL RV COTIZADA		374	9,57	475	11,59
TOTAL RENTA VARIABLE		374	9,57	475	11,59
DE000A0Q4R02 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	59	1,51	0	0,00
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIO M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	203	5,19	347	8,46
GB00BMP3SF82 - PARTICIPACIO M&G INVESTMENT FUNDS 7 GLOBAL	EUR	0	0,00	146	3,56
IE0033758917 - PARTICIPACIO MUZIN-EHANCEDYIELD-ST EUR ACC	EUR	128	3,27	129	3,15
IE00B4XN4341 - PARTICIPACIO AXA IM LOAN FUND	EUR	102	2,61	103	2,51
IE00B51PLJ46 - PARTICIPACIO LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRU	EUR	108	2,76	114	2,78
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	56	1,43	125	3,05
IE00BYZK4669 - PARTICIPACIO ISHARES AGEING POPULATION	USD	46	1,18	51	1,24
IE00BZBYWS72 - PARTICIPACIO LYXOR/WNT FUND	EUR	0	0,00	30	0,73
LU0104884605 - PARTICIPACIO PICTET FUNDS - WATER	EUR	0	0,00	83	2,02
LU0125944966 - PARTICIPACIO MFS MER-EUROPE SM COS	EUR	0	0,00	82	2,00
LU0147388861 - PARTICIPACIO PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0177222394 - PARTICIPACIO SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT	EUR	0	0,00	96	2,34
LU0227789863 - PARTICIPACIO SCHRODERS INTL SELECT FD-GCDH	EUR	0	0,00	183	4,46
LU0906985758 - PARTICIPACIO GOLDMAN SACHS JAPAN PORT	EUR	22	0,56	59	1,44
LU0915179146 - PARTICIPACIO JB JAPAN STOCK FUND-B	EUR	0	0,00	26	0,63
LU0984220052 - FONDO GAM MULTISTOCK - JAP	EUR	10	0,26	0	0,00
LU1006082199 - PARTICIPACIO DEXIA EQUITIES L-BIOTECHNOLOGY	EUR	0	0,00	50	1,22
LU1055715772 - PARTICIPACIO PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	50	1,28	120	2,93
LU1090433381 - PARTICIPACIO ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	143	3,66	146	3,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1123620707 - PARTICIPACI ROB QI GLB DVLP STBL EH	EUR	0	0,00	56	1,37
LU0256883504 - PARTICIPACI ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	EUR	0	0,00	41	1,00
LU0306804302 - PARTICIPACI SCHRODERS INTL-GL CLIMATE CHANGE	EUR	0	0,00	98	2,39
LU0366533882 - PARTICIPACI PICTET CIE GROUP SCA	EUR	41	1,05	89	2,17
LU0474968293 - PARTICIPACI PICTET FUNDS LUX-SECURITY	EUR	60	1,53	126	3,07
LU0582530498 - PARTICIPACI ROBECO EMERGING CONSERVATIVE E	EUR	50	1,28	51	1,24
LU0683600992 - PARTICIPACI ALLIANCE BERNSTEIN SEL US	USD	0	0,00	62	1,51
LU0683601610 - FONDO AB SICAV I - SELECT	USD	59	1,51	0	0,00
LU0712124089 - PARTICIPACI IMS - GLOBAL FIXED INCOME OPPORTUNIT	EUR	149	3,81	151	3,68
LU0840140791 - PARTICIPACI FIDELITY ASEAN FUND	EUR	37	0,95	75	1,83
LU1279334723 - PARTICIPACI PICTET ROBOTICS P	EUR	0	0,00	164	4,00
LU1378916545 - PARTICIPACI AMUNDI BD GL AGGREGATE SHEC	EUR	0	0,00	98	2,39
LU1390062245 - PARTICIPACI LYXOR EUR 2-10Y INFL EXPECTATI	EUR	74	1,89	76	1,85
LU1670722161 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	142	3,63	0	0,00
US4642872000 - PARTICIPACI ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD	0	0,00	43	1,05
TOTAL IIC		1.539	39,36	3.020	73,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.813	71,94	3.589	87,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.452	88,28	3.946	96,22

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.