

## MAIVAREN INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1874

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) LOMBARD ODIER GESTION (ESPAÑA), SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** LASEMER AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS      **Rating Depositario:** A+

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

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

### Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA,66 4ºPLANTA 28046

### Correo Electrónico

[jm.mingotaznar@lombardodier.com](mailto:jm.mingotaznar@lombardodier.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: 24/08/2001

### 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: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Esta será global y por tanto podrá ser variada sustancialmente en cualquier momento, a cuyos efectos se podrán adoptar los cambios en la inversión de forma inmediata. El objetivo de la sociedad es lograr la máxima rentabilidad para sus accionistas, cumpliendo en todo momento con la normativa vigente aplicable a las Instituciones de Inversión Colectiva. No existirá predeterminación en activos de renta variable, renta fija, divisasy demás activos en los que invertirá, oscilando a juicio de las directrices marcadas por el Consejo de Administración y la sociedad gestora en función de las expectativas que tengan en el Mercado. Tampoco existen objetivos predeterminados ni límites en la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sectores, ni países. La sociedad podráinvertir en países emergentes.

#### 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	0,26	2,09	0,26	2,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,31	-0,37	-0,22

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	223.837,00	255.463,00
Nº de accionistas	7,00	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	4.092	18,2814	18,2814	18,3391
2018	4.685	18,3386	17,7410	19,1964
2017	4.677	18,3076	17,0706	18,5592
2016	4.225	17,0710	14,8987	17,2328

### 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			

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	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo
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)

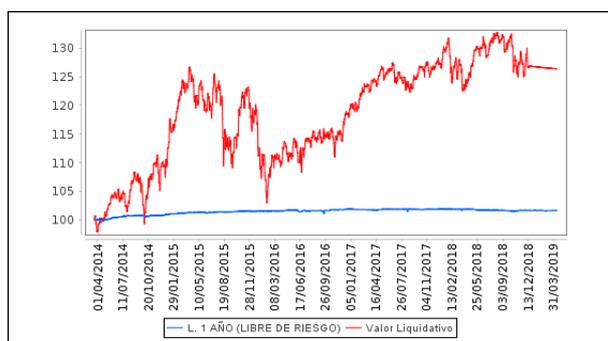
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
-0,31	-0,31	-3,79	2,43	4,07	0,17	7,24	-0,94	10,57

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)	0,23	0,23	0,25	0,25	0,26	0,99	0,94	0,95	1,01

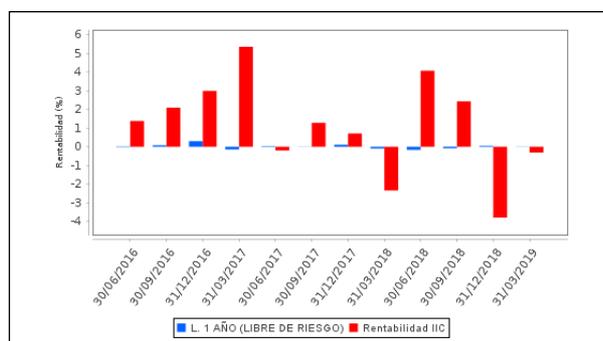
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. 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	3.622	88,51	4.009	85,57
* Cartera interior	2.454	59,97	2.253	48,09
* Cartera exterior	1.169	28,57	1.756	37,48
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,05	-1	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	464	11,34	670	14,30
(+/-) RESTO	6	0,15	6	0,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.092</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.685</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)	4.685	4.869	4.685	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-13,83	0,00	-13,83	606.681,09
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,30	-3,92	-0,30	-93,15
(+) Rendimientos de gestión	-0,08	-3,72	-0,08	-98,05
+ Intereses	-0,07	-0,01	-0,07	678,79
+ Dividendos	0,00	0,13	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,05	0,00	-101,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-3,41	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,12	0,00	-99,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	-0,34	-0,03	-91,35
± Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-208,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,20	-0,22	0,35
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,14	-12,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-12,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-2,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	11,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,02	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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.092</b>	<b>4.685</b>	<b>4.092</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

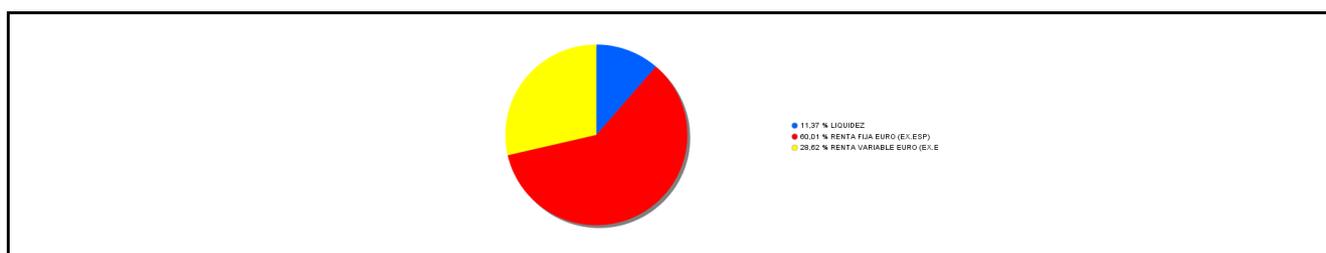
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.454	59,98	2.253	48,10
TOTAL RENTA FIJA	2.454	59,98	2.253	48,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.454	59,98	2.253	48,10
TOTAL IIC	1.169	28,58	1.756	37,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.169	28,58	1.756	37,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.624	88,55	4.009	85,58

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

	SI	NO
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

<p>Existe un accionista con una participación significativa del 98,39% del patrimonio de la SICAV.</p> <p>El volumen de operaciones de la SICAV realizadas durante el año 2019 a través de entidades del Grupo Lombard Odier han ascendido a 1.687.308,19 euros.</p> <p>Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repo de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.</p>
--

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

No aplicable.
---------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>COMENTARIO DE COYUNTURA PRIMER TRIMESTRE 2019</p> <p>Al contrario de la bajada experimentada en la gran mayoría de activos durante el último trimestre del año anterior, el primer trimestre de 2019 ha resultado comenzar de manera muy positiva para los inversores, con aumentos considerables en los valores de renta variable, así como en otros tipos de activos permitiendo recuperar gran parte de las pérdidas ocasionadas durante el 2018.</p> <p>Tanto el índice de referencia americano como el europeo han conseguido batir en términos porcentuales la barrera de doble dígito consiguiendo retornos hasta el cierre de mes de marzo del 13.07% en el caso del S&amp;P 500 y 12.53% en el caso del Euro Stoxx 50.</p> <p>En lo que se refiere a las actuaciones de los principales encargados de la política monetaria, los dos bancos centrales de mayor importancia han adoptado un tono pesimista sobre las expectativas de crecimiento, en primer lugar, el discurso del Banco Central Europeo recortaba sus previsiones del 1,7% establecido anteriormente al 1,1%. Además de esto, en lo que se refiere a la política monetaria el Banco Central seguirá sin ejecutar ninguna subida en los tipos de interés y llevando a cabo un segundo TLTRO con la intención de seguir inyectando liquidez en el sistema. Sus previsiones de inflación tampoco han quedado intactas, pasando del 1,6% al 1,1%. Todo esto causó que en un primer momento el Euro perdiese valor contra el Dólar. Poco después y en un mismo tono de pesimismo económico, la Reserva Federal estadounidense ponía en pausa las subidas de tipos afirmando que no se verá ningún incremento por lo menos durante el 2019.</p> <p>En términos generales el clima en los mercados sigue siendo de cierta preocupación por una desaceleración económica global, una preocupación que ha crecido con la inversión de la curva de tipos en Estados Unidos vivida a finales de marzo.</p>
---

Junto a esto, la incertidumbre sobre la salida de Reino Unido de la Unión Europea se mantiene latente a esperas de saber si habrá o no un ¿Bréxit¿ duro que pueda causar un grave impacto no sólo sobre Reino Unido, sino también en la Unión Europea.

Amén de todo esto, los datos del PMI para Alemania no han resultado esperanzadores, situándose desde principio del año por debajo de la barrera de 50 puntos y alcanzando un mínimo durante el último mes del trimestre de 44,1 puntos, mostrando desaceleración en la coyuntura industrial.

Durante este primer trimestre del año la evolución de los principales índices ha sido la siguiente:

Euro Stoxx 50 +12.53% S&P 500 +13.07% Nikkei 225 +7.47% MSCI World +12.52% MSCI EM +9.92%

MAIVAREN 31/03/2019 Diferencia trimestral

Liquidez/Mercado Monetario: 100,00% 0,00%

Renta Fija: 0,00% 0,00%

Renta Variable: 0,00% 0,00%

Materias Primas: 0,00% 0,00%

El Consejo de Administración de la SICAV nos ha informado durante el trimestre que se estaban planteando la posibilidad de liquidar Maivaren Inversiones SICAV, por lo que hemos decidido liquidar todas las posiciones de la SICAV y posicionarla en liquidez en espera de que dicha decisión se materialice.

Al final del período de referencia, la SICAV contaba con 223837 acciones en circulación y 7 accionistas. El patrimonio de la SICAV al final del trimestre ascendía a 4092056,94 euros. El patrimonio ha variado con respecto al fin del ejercicio 2018 un -12,65. El estado de variación patrimonial del apartado 2.4., recoge las variaciones experimentadas por el patrimonio durante el período de referencia, el período anterior y la acumulada durante todo el año.

El patrimonio de la SICAV al 31 de marzo de 2019 se encontraba invertido aproximadamente en un 60% en cartera interior, un 29% en cartera exterior, un 0% en intereses de la cartera de inversión , y un 11% en tesorería.

Asimismo, la cartera interior y exterior de la SICAV estaba invertida al 31 de marzo de 2019 en instrumentos de renta variable (0% aproximadamente del patrimonio), títulos de renta fija (68% aproximadamente del patrimonio), adquisición temporal de activos (0% aproximadamente del patrimonio), participaciones en instituciones de inversión colectiva (32% aproximadamente del patrimonio) y depósitos y otros (0% aproximadamente del patrimonio).

La rentabilidad acumulada de la SICAV durante el ejercicio 2019 hasta el fin del período de referencia es del -0,31% (la rentabilidad media de las IICs gestionadas en su totalidad por la sociedad gestora es del 6,02%).

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El punto 2.2. del informe muestra la evolución de la rentabilidad de la sociedad en comparación con la evolución de la Letra del Tesoro a un año.

En el apartado 10 del informe, se detalla la composición de la cartera al final del periodo de referencia, comparada con la posición al cierre del período anterior, indicando el porcentaje que cada inversión supone sobre el total. En dicho detalle se puede consultar las inversiones individualizadas en otras IIC.

Durante el periodo de referencia, el ratio de gastos de la SICAV es de 0,2210% del patrimonio. La Sociedad ha soportado gastos indirectos por sus inversiones en otras IICs por importe del 0,0128% del patrimonio.

Durante el periodo de referencia del informe se han realizado operativa en derivados siendo el porcentaje de ~~apalancamiento medio de la SICAV 0% del patrimonio medio.~~

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01904058 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2019-04-05	EUR	451	11,01	451	9,62
ES0L01902151 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2019-02-15	EUR	0	0,00	450	9,61
ES0L01903084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2019-03-08	EUR	0	0,00	451	9,62
ES0L01906145 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2019-06-14	EUR	451	11,02	451	9,63
ES0L01908166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2019-08-16	EUR	200	4,90	0	0,00
ES0L01909131 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,368 2019-09-13	EUR	501	12,24	0	0,00
ES0L01905105 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2019-05-10	EUR	451	11,02	451	9,62
ES0L01907127 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,000 2019-07-12	EUR	401	9,79	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.454	59,98	2.253	48,10
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.454	59,98	2.253	48,10
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.454	59,98	2.253	48,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.454	59,98	2.253	48,10
LU0094219127 - Participaciones BNP INSTICASH FUND EUR	EUR	592	14,46	847	18,08
LU0866428914 - Participaciones LO FUNDS SHORT TERM MARKET EUR	EUR	578	14,12	909	19,41
<b>TOTAL IIC</b>		1.169	28,58	1.756	37,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.169	28,58	1.756	37,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.624	88,55	4.009	85,58

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.