

## ZINP INVERSIONES 2010, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3644

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, 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: 30/04/2010

### 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 | 2016  | 2015 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,67           | 0,26             | 0,88  | 1,98 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,19          | -0,01            | -0,06 | 0,04 |

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                   | 239.998,00     | 240.000,00       |
| Nº de accionistas                               | 121,00         | 122,00           |
| 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 | 2.549                                    | 10,6223           | 10,6223 | 10,6518 |
| 2015                | 3.049                                    | 10,6893           | 10,6655 | 11,7696 |
| 2014                | 3.105                                    | 10,8851           | 10,4878 | 11,1588 |
| 2013                | 3.037                                    | 10,6460           | 10,1784 | 10,7497 |

### 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     | 0,09                    | 0,00         | 0,09  | 0,26         | 0,00         | 0,26  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,07  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

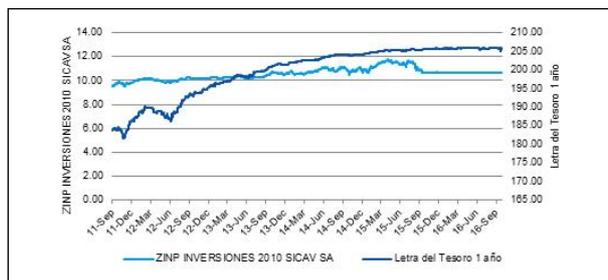
### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2016 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015  | 2014 | 2013 | Año t-5 |
| -0,63          | -0,27           | -0,12  | -0,23  | -0,11  | -1,80 | 2,25 | 4,18 |         |

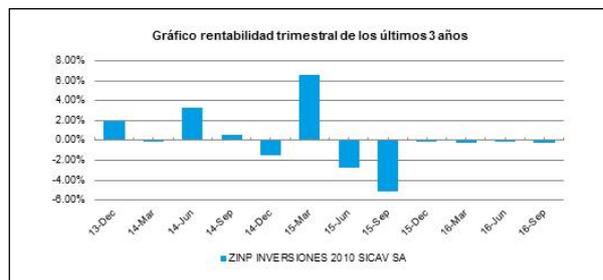
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2016 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015  | 2014 | 2013 | 2011 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,64           | 0,24            | 0,24   | 0,17   | 0,20   | 0,82  | 0,90 | 0,90 | 0,97 |

(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 2011-09-23 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 2011-09-23 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                 | 2.062              | 80,89              | 2.238                | 87,56              |
| * Cartera interior                          | 2.055              | 80,62              | 2.231                | 87,28              |
| * Cartera exterior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 7                  | 0,27               | 7                    | 0,27               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 484                | 18,99              | 314                  | 12,28              |
| (+/-) RESTO                                 | 3                  | 0,12               | 4                    | 0,16               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>2.549</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>2.556</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)                                  | 2.556                        | 2.838                          | 2.556                     |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | 0,00                         | -10,86                         | -17,99                    | 99,99                                     |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | -0,27                        | -0,11                          | -0,61                     | -134,91                                   |
| (+) Rendimientos de gestión   | -0,07                        | 0,08                           | -0,07                     | -190,62                                   |
| + Intereses   | -0,02                        | 0,00                           | -0,02                     | -2.467,50                                 |
| + Dividendos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | -0,02                        | 0,00                           | 0,01                      | -1.205,75                                 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 0,00                         | 0,00                           | 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                         | 0,02                           | 0,02                      | -100,00                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados  | -0,03                        | 0,06                           | -0,08                     | -148,96                                   |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -98,93                                    |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,20                        | -0,19                          | -0,54                     | -1,06                                     |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,09                        | -0,09                          | -0,26                     | -0,47                                     |
| - Comisión de depositario   | -0,03                        | -0,02                          | -0,07                     | -0,47                                     |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,05                        | -0,04                          | -0,12                     | -24,52                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,03                        | -0,04                          | -0,09                     | 21,31                                     |
| - 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                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>                             | <b>2.549</b>                 | <b>2.556</b>                   | <b>2.549</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

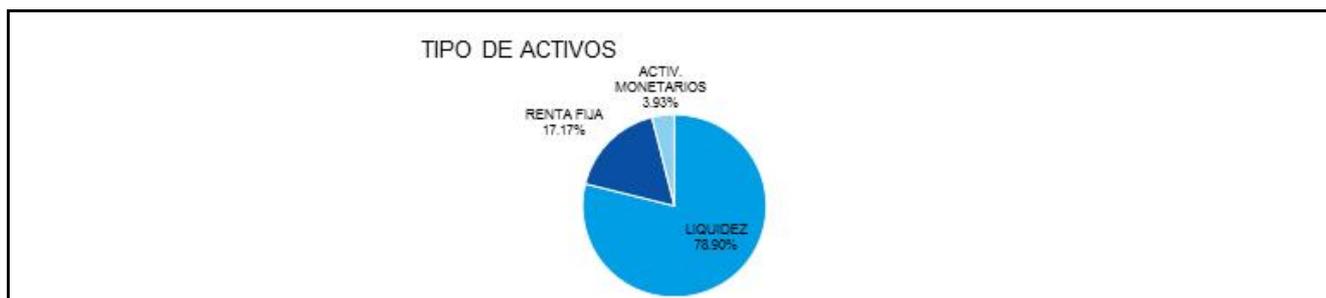
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 530              | 20,79 | 2.230            | 87,25 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 1.525            | 59,83 |                  |       |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 2.055            | 80,62 | 2.230            | 87,25 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.055            | 80,62 | 2.230            | 87,25 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 2.055            | 80,62 | 2.230            | 87,25 |

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 56.18% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 1432028.2 euros. El accionista 2 era propietario del 43.76% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 1115442.4 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

Tras los primeros movimientos de fuerte volatilidad provocados por el inesperado resultado del referéndum sobre el Brexit, los mercados de renta variable han ido recuperando posiciones, al constatarse un efecto negativo muy limitado de este acontecimiento sobre la actividad económica mundial. De este modo, se han recuperado en la mayor parte de índices mundiales los niveles previos al referéndum, destacando de nuevo la evolución del mercado estadounidense (que marcaba nuevos máximos históricos en el mes de agosto) y de las bolsas de los países emergentes. Respecto a los mercados de renta fija, el descenso inicial de las rentabilidades de la deuda pública no se ha revertido, con lo que se han mantenido soportados los precios de los bonos soberanos. Asimismo, hemos asistido a un fuerte estrechamiento de las primas de riesgo periféricas y a la caída de los diferenciales de crédito.

En cuanto a los activos físicos, destaca la fuerte apreciación de los precios del crudo a partir del mes de agosto, consolidada durante el mes de septiembre, por el anuncio de recorte de producción en el seno de la OPEP.

En el mercado de divisas, destacamos el progresivo debilitamiento del dólar, por la decisión de la Fed de no subir los tipos de interés y dibujar un proceso aún más gradual de normalización monetaria futura. El yen, por el contrario, se ha convertido en la divisa más sólida del trimestre, mientras que la libra esterlina sigue presionada y ya acumula desde junio una depreciación cercana al 15% frente al euro.

### ESTRATEGIA

Durante los últimos meses, parecen haberse estabilizado las expectativas de crecimiento global, aunque hemos seguido viendo revisiones a la baja en Estados Unidos. En Europa, destaca la resistencia que está mostrando la actividad económica, que no parece dar señales de agotamiento en el corto plazo. Los bancos centrales han apoyado con anuncios de medidas de estímulo adicionales, en el caso del Banco de Inglaterra y manteniendo un tono claramente expansivo, como en los casos del BCE y el BoJ. La Reserva Federal, por su parte, mantuvo los tipos de interés sin variaciones y los miembros del comité moderaron de forma adicional sus expectativas de subidas de tipos en los próximos años.

En concreto en el fondo, en el tercer trimestre incrementamos muy ligeramente la exposición a Renta variable tras los discursos de los bancos centrales, y abrimos una posición en futuros comprados del oro, como activo diversificador de la cartera y refugio ante posibles escenarios de volatilidad. En cuanto a Renta fija, buscamos rebajar el importe de liquidez en cuenta y entramos en varios bonos senior en mercado secundario, tanto en divisa EUR como USD, de emisores con grado de inversión.

## PERSPECTIVAS

La buena evolución de los precios del petróleo, la resistencia mostrada por la actividad económica tras el Brexit, el soporte de los bancos centrales y la atractiva valoración relativa de las bolsas, han mantenido al alza los precios de los mercados de renta variable durante los últimos meses. No obstante, los riesgos siguen siendo relevantes y se resumen en un crecimiento económico mundial muy modesto y en unos beneficios empresariales que se han estancado. Mantenemos un posicionamiento táctico de infraponderación en los activos de renta variable, a pesar de que no creemos estar a las puertas de un mercado bajista, al no esperar una recesión global y seguir viendo soporte en los activos de riesgo. En cuanto al resto de clases de activo, seguimos recomendando el mantenimiento de duraciones cortas en bonos soberanos, mientras que vemos un mayor valor en el crédito corporativo, sobre todo en el segmento high yield europeo. Seguimos apreciando una acusada volatilidad en los mercados de divisas, por lo que mantenemos un posicionamiento neutral.

**EVOLUCIÓN** El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 0,27% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 0,82%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,24% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,20% de gastos directos y 0,04% de gastos indirectos como consecuencia de la inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,67%.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha aumentado un 0,27% en el periodo y el posicionamiento en Activos Monetarios se ha retraído un 94,43%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 541,28%.

Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -0,27%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el 0,08%.

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 | %     |
| ES00000123Q7 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04.500 2018-01-31 | EUR    | 430              | 16,87 | 430              | 16,82 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                   |        | 430              | 16,87 | 430              | 16,82 |
| ES0L01607156 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,048 2016-07-15     | EUR    |                  |       | 500              | 19,56 |
| ES0L01608196 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,048 2016-08-19     | EUR    |                  |       | 600              | 23,47 |
| ES0L01609160 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,052 2016-09-16     | EUR    |                  |       | 600              | 23,47 |
| ES0L01611182 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,005 2016-11-18     | EUR    | 100              | 3,92  | 100              | 3,91  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                 |        | 100              | 3,92  | 1.800            | 70,42 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                            |        | 530              | 20,79 | 2.230            | 87,25 |
| ES00000121G2 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,390 2016-10-03   | EUR    | 1.525            | 59,83 |                  |       |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                |        | 1.525            | 59,83 |                  |       |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                     |        | 2.055            | 80,62 | 2.230            | 87,25 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>               |        | 2.055            | 80,62 | 2.230            | 87,25 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                        |        | 2.055            | 80,62 | 2.230            | 87,25 |

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.