

**ESTMODUS, SICAV, SA**

Nº Registro CNMV: 4146

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

**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:** 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: 30/01/2015

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación**      EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,11	0,41	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,41	-0,33	-0,24

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	240.001,00	240.106,00
Nº de accionistas	4,00	107,00
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	2.390	9,9564	9,8914	10,0059
2016	2.403	10,0091	9,6992	10,0221
2015	2.403	10,0077	9,7543	10,3119
2014				

### 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	0,05	0,00	0,05	0,15	0,00	0,15	mixta	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 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-0,53	-0,20	-0,91	0,59	0,80	0,01			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,15	0,15	0,17	0,15	0,65	1,23		

(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



## 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	2.004	83,85	2.007	83,80
* Cartera interior	1.464	61,26	1.259	52,57
* Cartera exterior	542	22,68	746	31,15
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,08	2	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	381	15,94	384	16,03
(+/-) RESTO	5	0,21	4	0,17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.390</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.395</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)	2.395	2.417	2.395	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,05	0,00	-0,05	-13.003,14
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,22	-0,91	-0,51	78,41
(+) Rendimientos de gestión	-0,07	-0,81	-0,05	92,39
+ Intereses	0,43	-0,02	0,41	2.225,70
+ Dividendos	0,04	0,14	0,27	-72,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,45	0,01	-0,45	-3.577,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	-0,78	-0,35	96,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,16	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	-0,15	0,03	67,97
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,12	53,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,10	-0,46	-25,95
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	0,00	-0,15	-1.311,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,09	5,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,11	-11,94
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,04	95,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	100,00
+ 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>2.390</b>	<b>2.395</b>	<b>2.390</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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.291	54,02	1.081	45,14
TOTAL RENTA FIJA	1.291	54,02	1.081	45,14
TOTAL RV COTIZADA	173	7,24	177	7,39
TOTAL RENTA VARIABLE	173	7,24	177	7,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.464	61,26	1.258	52,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	213	8,91	422	17,62
TOTAL RENTA FIJA	213	8,91	422	17,62
TOTAL RV COTIZADA	214	8,95	206	8,60
TOTAL RENTA VARIABLE	214	8,95	206	8,60
TOTAL IIC	116	4,85	117	4,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	543	22,72	745	31,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.007	83,97	2.003	83,63

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
Institucion de inversion colectiva	IIC LYX ETF MSCI INDIA	23	Inversión
Total otros subyacentes		23	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		23	

### 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

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 24.97% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 596,783.00 euros. El accionista 2 era propietario del 25.02% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 597,978.00 euros. El accionista 3 era propietario del 49.99% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 1,194,761.00 euros

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

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

No Aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Eludiendo el factor de estacionalidad, el tercer trimestre deja renovadas alzas en los mercados de renta variable mundiales a pesar de que el mes de agosto estuvo caracterizado por una mayor aversión al riesgo, motivado por un incremento significativo en los riesgos geopolíticos. En este entorno, los mercados de renta variable emergentes han sido los más favorecidos, impulsados por la debilidad del dólar y el repunte de precios en las materias primas, y registran subidas generalizadas, las más pronunciadas de la mano de las plazas latinoamericanas. En cuanto a desarrollados, los principales índices obtienen alzas entorno al 4% y se mantienen en zona de máximos. Las rentabilidades de los bonos soberanos dibujaban un movimiento de ida y vuelta, al repuntar en septiembre debido a un aumento en las expectativas de inflación, tanto en Alemania como en Estados Unidos. Por su parte, el crédito corporativo también avanza en el trimestre, aunque de manera muy tímida. En cuanto a materias primas, destaca la fuerte revalorización del crudo en septiembre, que alcanzaba niveles máximos desde 2015, impulsado por el fortalecimiento del dólar y un crecimiento algo más fuerte de lo esperado en China. En términos de divisa, la primera parte del trimestre estuvo protagonizado por una fuerte debilidad del dólar, hasta estabilizarse en el rango 1,172-1,176.

## ESTRATEGIA

Los datos macroeconómicos han sido positivos en casi todas las geografías y sugieren el mantenimiento de un crecimiento económico global muy sólido y coordinado. De hecho, se han revisado al alza las expectativas de crecimiento global para 2017 hasta el 3,3% gracias al mayor dinamismo en la Eurozona, Estados Unidos y China. Al otro lado del Atlántico, el crecimiento del segundo trimestre se revisó al alza desde el 2,6% hasta el 3,1% en tasa trimestral anualizada. El mercado de trabajo mantiene su solidez, con la tasa de paro situada en el 4,2%. En la Eurozona, el PIB crecía en el segundo trimestre un 2,3% en tasa anualizada, avalando la fortaleza de la economía y las tasas de desempleo se han reducido en casi todos los países. Asimismo, los índices de precios empezaban a señalar cierta aceleración a ambos lados del Atlántico, con la inflación en la Eurozona repuntando hasta niveles del 1,5% interanual y en Estados Unidos mostrando un crecimiento del 1,9%. En cuanto a bancos centrales, destacar el anuncio por parte de la Fed del comienzo de reducción de su balance, además se prevé haga efectiva la última subida de tipos del año en diciembre. Por otra parte, se espera que en octubre el BCE desvele sus decisiones sobre la reducción de su actual programa de compra de activos.

## PERSPECTIVAS

Los mercados de renta variable consiguieron sobreponerse una vez más a las dificultades durante el tercer trimestre, avalado nuevamente por unos buenos datos macroeconómicos, un crecimiento económico global muy sólido y unos beneficios empresariales que continúan creciendo de manera consistente. Por otra parte, los indicadores adelantados siguen dando señales positivas y también estamos empezando a ver datos de actividad real que los acompañan. Con todo ello, consideramos que el mercado continúa estando muy soportado por los fundamentales y que la tendencia subyacente a medio plazo debería seguir siendo alcista. Por lo tanto, mantenemos nuestro posicionamiento sobreponderado en activos de renta variable con preferencia sobre Europa, donde vemos un mayor potencial de revalorización, y cautela en cuanto a deuda soberana. En cuanto al crédito corporativo, seguimos recomendando neutralidad al igual que en divisas, dada su elevada sensibilidad a los bancos centrales.

## EVOLUCIÓN

El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 0,21% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 96,26%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,15% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,14% de gastos directos y 0,01% de gastos indirectos como consecuencia de la inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,08%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -0,20%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el 0,01%.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha aumentado un 16,57% en el periodo y en Renta Variable ha aumentado un 19,51%, la cual se encuentra invertida en Europa en su totalidad.. La liquidez de la cartera ha aumentado un 5,19%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las Gestoras Credit Suisse y DWS.

La Sociedad no llega al mínimo legal de 100 accionistas desde el mes de septiembre. 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. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0.98

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2017-07-03	EUR			1.081	45,14
ES00000128O1 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,430 2017-10-02	EUR	1.291	54,02		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.291	54,02	1.081	45,14
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.291	54,02	1.081	45,14
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	14	0,59	13	0,54
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	25	1,05	24	1,00
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	23	0,96	23	0,96
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	34	1,42	30	1,25
ES0118900010 - ACCIONES FEEROVIAL	EUR	22	0,92	23	0,96
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	8	0,33	8	0,33
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A	EUR	12	0,50	12	0,50
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	13	0,54	22	0,92
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	11	0,46	11	0,46
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	11	0,46	11	0,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		173	7,24	177	7,39
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		173	7,24	177	7,39
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.464	61,26	1.258	52,53
FR0011301480 - BONO CASINO GUICHARD PER 03,157 2019-08-06	EUR	111	4,64	111	4,63
XS1082970853 - BONO TESCO CORP TREASURY 01,375 2019-07-01	EUR	102	4,27	101	4,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		213	8,91	212	8,85
XS0849423081 - BONO INSTITUTO DE CRÉDIT 04,875 2017-07-30	EUR			210	8,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				210	8,77
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		213	8,91	422	17,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		213	8,91	422	17,62
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV SA NV	EUR	22	0,92	21	0,88
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	22	0,92	22	0,92
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	17	0,71	18	0,75
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	14	0,59	13	0,54
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	20	0,84	19	0,79
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	23	0,96	21	0,88
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER A.G.	EUR	23	0,96	23	0,96
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	23	0,96	22	0,92
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL S.A.	EUR	23	0,96	22	0,92
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	17	0,71	16	0,67
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	10	0,42	9	0,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		214	8,95	206	8,60
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		214	8,95	206	8,60
FR0010361683 - PARTICIPACIO LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	23	0,96	23	0,96
LU1472572954 - PARTICIPACIO DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	93	3,89	94	3,92
<b>TOTAL IIC</b>		116	4,85	117	4,89
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		543	22,72	745	31,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.007	83,97	2.003	83,63

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.