

KOTAPU DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4247

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

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

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

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

Dirección

Ciudad BBVA, calle Azul nº 4, 28050 Madrid

Correo Electrónicobbvafondos@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: 11/08/2015

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,06	0,38	1,43	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	0,16	-0,03	-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	242.714,00	245.783,00
Nº de accionistas	3,00	104,00
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	2.335	9,6211	9,6104	10,1827
2017	2.623	10,3107	10,0633	10,3933
2016	2.566	10,0863	9,5076	10,1097
2015	2.543	9,9931	9,9057	10,1734

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	0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

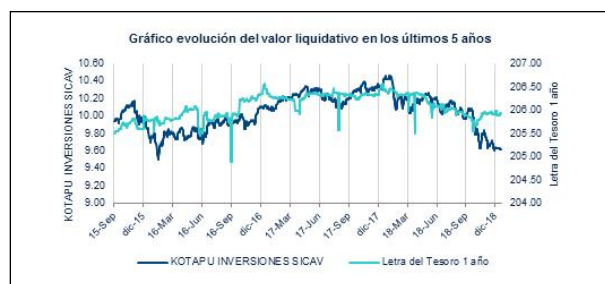
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
-6,69	-4,45	0,11	-0,37	-2,10	2,23	0,93		

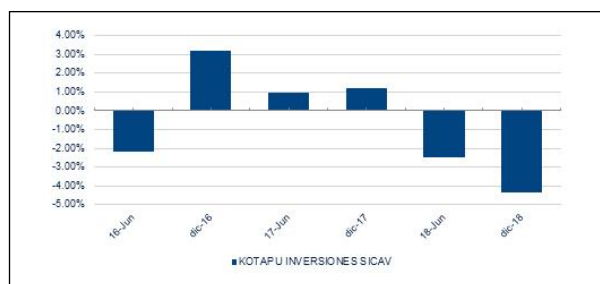
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,31	0,39	0,33	0,37	1,44	1,19	0,79	

(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 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	1.900	81,37	2.261	91,46
* Cartera interior	1.900	81,37	34	1,38
* Cartera exterior	0	0,00	2.222	89,89
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	5	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	419	17,94	200	8,09
(+/-) RESTO	16	0,69	11	0,44
TOTAL PATRIMONIO	2.335	100,00 %	2.472	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.472	2.623	2.472	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,27	-3,48	-4,80	65,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,39	-2,51	-6,85	-67,62
(+) Rendimientos de gestión	-3,98	-2,14	-6,08	-78,25
+ Intereses	0,04	0,13	0,17	-71,26
+ Dividendos	0,13	0,26	0,39	-52,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,13	-0,18	58,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,16	-1,00	-2,16	-11,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,90	-1,38	-4,24	-100,99
± Otros resultados	-0,04	-0,02	-0,06	-64,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-97,51
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,43	-0,88	-0,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,22	-0,45	2,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,12	-38,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,08	-0,18	-20,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,03	90,72
(+) Ingresos	0,04	0,06	0,11	-30,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,06	0,11	-30,51
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.335	2.472	2.335	

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	1.900	81,37		
TOTAL RENTA FIJA	1.900	81,37		
TOTAL RV COTIZADA			34	1,38
TOTAL RENTA VARIABLE			34	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.900	81,37	34	1,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			101	4,09
TOTAL RENTA FIJA			101	4,09
TOTAL RV COTIZADA			165	6,67
TOTAL RENTA VARIABLE			165	6,67
TOTAL IIC			1.957	79,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR			2.223	89,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.900	81,37	2.257	91,30

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

	SI	NO
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 95.87% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 2.238.564,50 euros

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 262,36 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio del fondo.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

El 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.

EVOLUCIÓN

El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 5,54% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 97,12%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,72% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,45% de gastos directos y 0,27% de gastos indirectos como consecuencia de la inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,06%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -4,34%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año situada en el -0,03%.

En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija es del 0,00% en el periodo y en Renta Variable ha disminuido un 100,00%, . El posicionamiento en Inversiones Alternativas ha disminuido un 100,00%. La liquidez de la cartera representa un 100,00%.

A 31 de Diciembre la Sicav ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 1.899.999,71 euros, lo que supone un 81,36% sobre el patrimonio de la Sociedad. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una Letra del Tesoro español, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de -46,85 euros.

La Sociedad no llega al mínimo legal de 100 accionistas desde noviembre de 2018.

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.com

BBVA 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 modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

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.

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, S.A., S.G.I.I.C. 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. 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 25.08

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01912069 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2019-01-02	EUR	1.900	81,37		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.900	81,37		
TOTAL RENTA FIJA		1.900	81,37		
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR			19	0,77
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			15	0,61
TOTAL RV COTIZADA				34	1,38
TOTAL RENTA VARIABLE				34	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.900	81,37	34	1,38
XS0972570351 - BONO SUBORDI TELEFONICA EUROPE B 06,500 2049-09-29	EUR			101	4,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				101	4,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				101	4,09
TOTAL RENTA FIJA				101	4,09
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF			23	0,93
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER A.G.	EUR			16	0,65
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			23	0,93
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR			26	1,05
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR			25	1,01
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			22	0,89
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK			30	1,21
TOTAL RV COTIZADA				165	6,67
TOTAL RENTA VARIABLE				165	6,67
DE0006289309 - PARTICIPACIO ISHARES EURO STOXX BANKS DE	EUR			28	1,13
FR0007054358 - PARTICIPACIO LYXOR EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR			51	2,06
FR0010737544 - PARTICIPACIO LYXOR ETF EUR CORP BOND UCITS	EUR			71	2,87
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIO M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR			147	5,95
GB00B28XT522 - PARTICIPACIO M&G EUR STRAT VALUE-EA ACC	EUR			50	2,02
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIO ISHARES MSCI JPN EUR HEDGED	EUR			55	2,22
IE00B70B9H10 - PARTICIPACIO BNY-GLOBAL REAL RETURN Y-CA	EUR			73	2,95
IE00BB7N4625 - PARTICIPACIO BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR			117	4,73
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR			105	4,25
LU0085136942 - PARTICIPACIO ROBECO HIGH YLD BD-D EUR	EUR			66	2,67
LU0104884605 - PARTICIPACIO PICTET FUNDS - WATER	EUR			58	2,35
LU0147388861 - PARTICIPACIO PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR			132	5,34
LU0212925753 - PARTICIPACIO BLACKROCK-GLOB ALLOCATION FUND	EUR			48	1,94
LU0219424305 - PARTICIPACIO MFS MER-EUROPE SM COS	EUR			89	3,60
LU0289473133 - PARTICIPACIO JP MORGAN INVESTMENT FUND IN	EUR			152	6,15
LU0320897043 - PARTICIPACIO ROBECO US PREMIUM EQ	EUR			70	2,83
LU0474968293 - PARTICIPACIO PICTET FUNDS LUX-SECURITY	EUR			52	2,10
LU0490786174 - PARTICIPACIO GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR			155	6,27
LU0582530498 - PARTICIPACIO ROBECO EMERGING CONSERVATIVE E	EUR			44	1,78
LU0776931064 - PARTICIPACIO BLACKROCK STR FD EUR ABS	EUR			75	3,03
LU0906985758 - PARTICIPACIO GOLDMAN SACHS JAPAN PORT	EUR			55	2,22
LU1279334723 - PARTICIPACIO PICTET ROBOTICS P	EUR			49	1,98
LU1482751903 - PARTICIPACIO FIDELITY TECHNOLOGY	EUR			51	2,06
LU1499592035 - PARTICIPACIO PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	USD			113	4,57
LU1625125015 - PARTICIPACIO MFS MERIDIAN FUNDS-GLOBAL EQUITY FD	EUR			51	2,06
TOTAL IIC				1.957	79,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR				2.223	89,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.900	81,37	2.257	91,30

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.