

PRIVANDALUS INVERSIONES II, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3609

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2(Moody's)

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

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

Dirección

C/Titán, nº8 - 28045 Madrid - Teléfono: 915 313 269

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.es

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: 25/03/2009

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: Renta Fija Mixto Euro Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto por un 80% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Govt 1-3 years Total Return Index, 10% MSCI World Net Total Return EUR Index y 10% Euro Stoxx 50 Net Return EUR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

La Sociedad invertirá entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Tendrá una exposición a renta variable inferior al 30%, y la suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área Euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. En renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a 1 año en entidades de crédito de la UE o países OCDE, sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La SICAV diversificará su patrimonio en activos de renta variable y de renta fija, pretendiendo alcanzar la máxima rentabilidad posible en función del capital y del mercado, manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad que no estará vinculada a ningún índice de referencia. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos para la distribución de activos por tipo de emisor público/privado, ni por duración, ni por rating, ni por sector económico, ni por países, a excepción de los países emergentes, sobre los que su exposición máxima será del 10%.

La inversión en activos de renta fija con calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,54	0,34	1,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,23	-0,35	-0,20

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	2.013.707,00	2.103.271,00
Nº de accionistas	294,00	302,00
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	27.721	13,7661	13,6623	13,9433
2020	28.827	13,7058	11,9491	13,8484
2019	35.969	13,6441	12,7060	13,6608
2018	38.023	12,7482	12,6990	13,7518

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	Sistema de
--	-------------------------	---------	------------

	Periodo			Acumulada			cálculo	imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17		0,17	0,17		0,17	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)

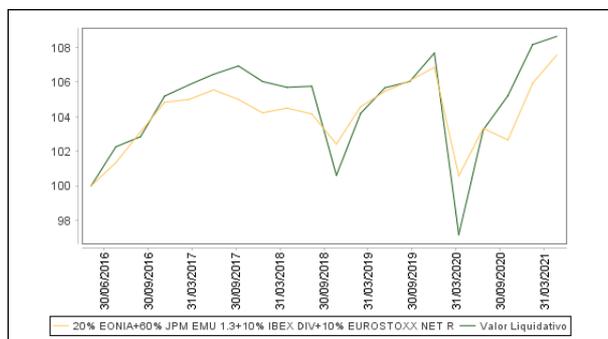
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,44	0,44	2,81	1,91	6,23	0,45	7,03	-5,91	0,66

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32	0,33	0,32	0,32	1,29	1,28	1,37	1,18

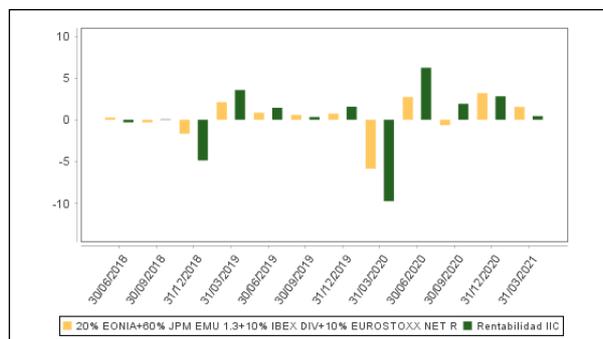
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	24.432	88,14	27.236	94,48
* Cartera interior	932	3,36	328	1,14
* Cartera exterior	23.480	84,70	26.895	93,30
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,07	13	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.087	11,14	852	2,96
(+/-) RESTO	202	0,73	739	2,56
TOTAL PATRIMONIO	27.721	100,00 %	28.827	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.827	29.120	28.827	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,38	-3,77	-4,38	13,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,47	2,76	0,47	-68,28
(+) Rendimientos de gestión	0,66	2,95	0,66	-156,27
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	18,57
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,36	0,00	-99,04
± 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	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,64	2,58	0,64	-75,80
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,21	-0,21	44,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	-4,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	25,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	28,39
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	43,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	11,42
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	31,71
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.721	28.827	27.721	

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

3. Inversiones financieras

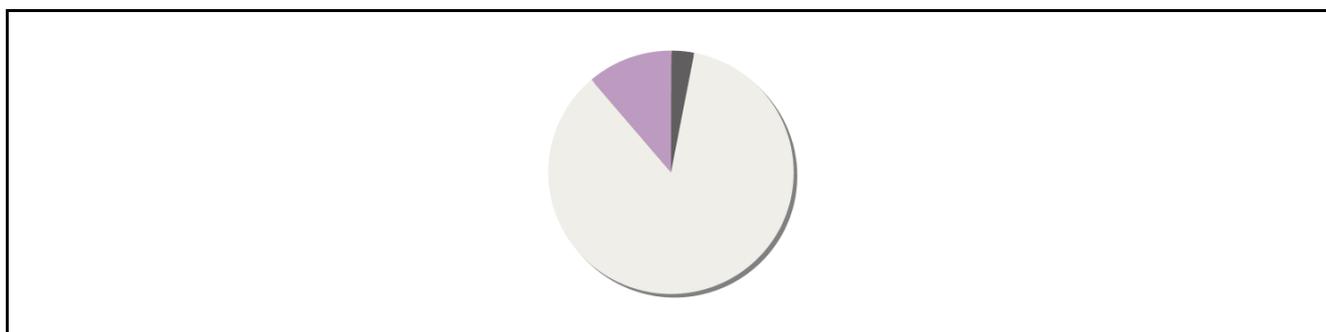
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	18	0,06	18	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE	18	0,06	18	0,06
TOTAL IIC	914	3,30	310	1,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	932	3,36	328	1,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	800	2,89	1.509	5,23
TOTAL RENTA FIJA	800	2,89	1.509	5,23
TOTAL IIC	22.680	81,82	25.386	88,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.480	84,70	26.895	93,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.413	88,07	27.223	94,44

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 aplica.

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

	SI	NO
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

g) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado -829,91 euros.

h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 403,17 euros

h.2) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

Cierra el mes de marzo y el primer trimestre del año con un comportamiento positivo de los mercados financieros, en especial en los activos de riesgo. Se cumple un año desde los mínimos vividos a raíz del inicio de la pandemia y desde entonces la recuperación ha sido tan espectacular como lo fue la caída. Se han experimentado en estos 12 meses importantes revalorizaciones de la mayor parte de los mercados aunque la recuperación no ha sido igual en todos. Así, por ejemplo, el índice tecnológico Nasdaq que se ha revalorizado un 96.48% desde el mínimo vivido en marzo del 2020. Por el contrario, el Ibex aun se encuentra lejos de donde estaba hace un año.

En la arena política, el año comenzaba en Europa con un acuerdo hacia un Brexit medianamente ordenado. Al otro lado del Atlántico, vimos el cambio de presidente en los EEUU, con la victoria de los demócratas en las elecciones estadounidenses, tanto en el congreso como, finalmente, en el Senado y la proclamación de Joe Biden como presidente. A su llegada, presentó un gigantesco plan de estímulos a la economía, que ha sido finalmente aprobado tanto en el Congreso como en el Senado. Adicionalmente, en la última semana del mes de marzo ha propuesto un programa de infraestructuras de 2,25 billones de dólares bajo el proyecto American Jobs Plan.

Sin embargo, en nuestra opinión, el principal riesgo para la economía, a nivel global, continúa siendo la evolución de la pandemia, con la cuarta ola ya instaurada. Sin embargo, el avance experimentado con las vacunaciones de forma masiva en todos los países, aunque de modo aun desigual, ofrece esperanzas de poder volver pronto a la deseada normalidad. En Europa el ritmo de vacunación está siendo más lento y las olas de contagios han seguido provocando la implementación de nuevas restricciones en muchos países de la zona. Por el lado contrario, en EEUU y el Reino Unido, el

ritmo de vacunación está siendo mucho más rápido y por ello se empieza a ver antes la normalización de la actividad económica.

A pesar de las restricciones a la movilidad vividas en todo el mundo, se siguen viendo datos que corroboran una recuperación muy fuerte desde los mínimos del año pasado; así, por ejemplo, en el sector de manufacturas y de servicios los indicadores adelantados muestran datos optimistas. Por su parte, el FMI eleva hasta el 6% la tasa del crecimiento mundial para este año gracias a las medidas de estímulo a la economía, tanto monetarias como fiscales, así como a las campañas de vacunación.

Continúa el soporte en política fiscal y monetaria de gobiernos y bancos centrales y parece que va a continuar de este modo durante un tiempo. Así, la FED sigue dando un mensaje de apoyo, incluso tras el repunte de las tirs del gobierno en el bono americano y pese a aumentos en los niveles de inflación. Su mensaje no varía, continua con compras de activos y con su objetivo de pleno empleo. Por su parte el Banco Central Europeo continúa con medias de políticas expansivas y sigue ampliando sus programas de compras. En este entorno, no es fácil pensar en repuntes fuertes de los tipos de interés.

Al contrario que la renta fija, la renta variable está teniendo un comienzo de año muy favorable, continuando con el buen comportamiento del año pasado, especialmente en el último trimestre de 2020. Cabe destacar el fuerte giro que ha experimentado el mercado, donde los valores de crecimiento (growth) lo han hecho sensiblemente peor que los value con un estilo más enfocado a más enfocado en el valor que se produce ante la mejora en las expectativas de recuperación económica y las expectativas de una subida de la inflación, aunque hay que tener en cuenta que los valores de crecimiento venían teniendo un comportamiento mucho mejor al de los valores value desde mucho tiempo, y las valoraciones ya estaban mucho más ajustadas en los primeros.

Así, continúa el impulso de los valores más cíclicos como energía, materias primas, automóviles y bancos. A finales del trimestre se puede observar una cierta recuperación de algunos sectores más defensivos que se habían quedado atrás como utilities y consumo básico. En contraposición tenemos al sector tecnológico que pese a ser el ganador el año pasado está siendo de los sectores más castigados este primer trimestre aunque tendremos que ver la evolución en el próximo trimestre.

Los índices de las principales bolsas del mundo cierran en positivo, con subidas importantes. Así, podemos destacar la revalorización del índice europeo Eurostoxx un 10.32%, el índice americano S&P 500 un +5.77%, y el índice español Ibex 35 un 6.27%. A nivel global el MSCI World en euros se revaloriza un 8.75%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros y, en menor porcentaje, en acciones, bonos y liquidez. La sicav ha mantenido la exposición a RENTA VARIABLE entorno al 18%. A nivel geográfico, la exposición se ha mantenido en fondos de renta variable europeos, en estrategias globales y, en menor medida, en emergentes. A nivel sectorial, el fondo se centra en diferentes temáticas buscando las tendencias de largo plazo y tratando que estén descorrelacionadas entre sí. La sicav ha reducido ligeramente la exposición a RENTA FIJA hasta el 57%. La inversión en renta fija ha sido diversificada, tanto geográficamente, como por vencimiento y calidad crediticia, si bien la principal exposición ha cambiado a deuda europea de alta calidad a corto plazo seguida por renta fija flexible global y deuda subordinada. El posicionamiento en GESTIÓN ALTERNATIVA ha se ha reducido en un 3,50% durante el periodo hasta un 14% mediante la venta de los fondos long/short en cartera. Por otro lado se incorpora en este segmento un fondo de materias primas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el trimestre fue de 0,44%, inferior a su índice de referencia que subió un 1,76%. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de 0,75% y -1,44%, respectivamente.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo ascendía a 27.720.850,58 euros, lo que supone una variación del -3,84%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de accionistas, a fecha fin de periodo la SICAV cuenta con un total de 294 accionistas, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -2,65%. Adicionalmente, la SICAV ha soportado gastos indirectos de 0,11% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del semestre ha sido de 0,32%.

La SICAV obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 0,47%: 0,66% por la inversión en

IICs, 0,02% de comisiones retrocedidas por la inversión en otros fondos de terceros y -0,21% por gastos directos (Tabla 2.4.).

e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de fondos de la gestora

La sicav lo hizo mejor que la media del resto de fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Fija Mixta Euro, que cayeron de media -0,06%. El mejor comportamiento relativo se debe a su mayor riesgo de crédito y mayor exposición a renta variable.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros y, en menor medida, en renta fija directa y en liquidez. Las principales gestoras en las que la sicav estaba invertido a cierre del trimestre fueron Vontobel (8,94%), Candriam (8,75%) y Evli (8,55%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del trimestre era de 85,7%.

La sicav ha mantenido la exposición a RENTA VARIABLE entorno al 18%. Este activo ha aportado una rentabilidad a la cartera de 0,44% en el periodo, donde la renta variable europea es el principal contribuidor también por mayor exposición a la categoría. Sin embargo, la exposición a un fondo de pequeñas compañías de EE.UU. y a fondos de mercados emergentes, han restado rentabilidad a la cartera. En cuanto al posicionamiento, se mantiene la infraponderación frente al índice de referencia como medida cauta ante la incertidumbre de la evolución de la pandemia y las elevadas valoraciones de los activos. Durante el periodo, se ha vuelto a incrementar el peso en el mercado europeo de manera táctica por el potencial de crecimiento de este mercado que se había quedado rezagado. Este incremento se ha realizado a través de un ETF con sesgo value para evitar que la sicav se quede atrás en la rotación que se está viendo en el mercado. Se reduce la exposición por otro lado a una estrategia de consumo con sesgo growth y a mercados emergentes.

La sicav ha mantenido la exposición a RENTA FIJA en un 59%, activo que ha aportado un 0,19% a la rentabilidad de la sicav en el periodo, con la deuda de alto rendimiento y subordinada como principales contribuidores positivos. Sin embargo, el repunte de las tires de la deuda pública a largo plazo como consecuencia del repunte de la inflación, ha dado lugar a que las estrategias de medio plazo resten rentabilidad en el periodo. Adicionalmente, la debilidad de los mercados asiáticos ante el repunte de los precios de las materias primas, ha dado lugar a que la exposición a estos mercados haya restado también rentabilidad. En este periodo, se ha reducido la exposición que mantenía la sicav a deuda pública de medio plazo a través de fondos directos y flexibles. También se reduce la duración de la estrategia de cédulas que se mantiene dentro de la parte más conservadora de la cartera. Por otro lado, se incrementan las posiciones en sectores más defensivos como crédito de alta calidad a corto plazo de países nórdicos, donde las valoraciones no están tan ajustadas por los planes de compra de los bancos centrales. La duración final de la cartera se reduce hasta 2,42 años como consecuencia de la reducción del riesgo de la cartera.

La sicav ha reducido la exposición a GESTIÓN ALTERNATIVA en un 3% hasta el 14% principalmente por la venta de los fondos long/short de renta variable en cartera por temor a un contagio del efecto Gamestop en más valores que estos fondos pudieran tener en la parte corta de la cartera. Por otro lado, se incluye un cartera un fondo que invierte en metales preciosos, donde la exposición principal es el Oro como cobertura ante el incremento de las expectativas de inflación. La estrategia en total ha restado -0,15% a la rentabilidad de la sicav en el trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav no ha utilizado DERIVADOS en mercados organizados como cobertura o como inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado medio de cobertura ha sido del 97,32% y el grado de apalancamiento medio de 23,18%. Esta última cifra recoge la exposición indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros) a derivados. No se han realizado adquisiciones temporales de activos en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del

RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SICAV ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 3,49%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,25%.

Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un primer trimestre en el que el incremento de la inflación ha generado incertidumbre en el mantenimiento de las políticas monetarias expansivas mantenidas por los bancos centrales, éstos han mostrado su reticencia a la retirada de las medidas de estímulo mientras no se vea una recuperación clara de las economías y constatando que el repunte de la inflación será transitorio y no estructural. Por otro lado, la pandemia ha dejado de ser la principal preocupación y nos centramos en las perspectivas sobre la recuperación del crecimiento económico a nivel global. Estados Unidos liderará la recuperación a corto plazo como consecuencia de los potentes planes de estímulos fiscales aprobados por las administraciones de Trump y, recientemente, de Biden, a lo que se añade un posible nuevo plan de infraestructuras. Todo ello genera unas expectativas de crecimiento muy optimistas, mientras que en Europa los plazos son más lentos ya que no hay fecha fijada todavía para la materialización de las ayudas aprobadas lo que retrasa la recuperación económica. Por otro lado, Asia será la región que lidere el crecimiento económico a largo plazo basado en la capacidad de consumo de una clase media en pleno crecimiento. Por tanto, confiamos en una continuidad de la tendencia positiva de las bolsas, con mejor comportamiento de EE.UU. y mercados asiáticos. Consideramos que las posibles correcciones que se produzcan en los mercados generarán oportunidades de compra. Finalmente, dado que seguiremos en un entorno de tipos alrededor del 0%, consideramos que las recientes caídas en los mercados de bonos a largo plazo, que han llevado el bono del Tesoro americano a una rentabilidad entorno al 1,70%, pueden ser de nuevo niveles atractivos para aportar valor a la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105152005 - Acciones CLEVER GLOBAL SA	EUR	18	0,06	18	0,06
TOTAL RV COTIZADA		18	0,06	18	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE		18	0,06	18	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS GESTION	EUR	601	2,17	0	0,00
ES0124143027 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIC	EUR	314	1,13	310	1,08
TOTAL IIC		914	3,30	310	1,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		932	3,36	328	1,14
XS1608362379 - Bonos BANCO SANTANDER 0,502 2023-01-05	EUR	0	0,00	710	2,46
XS1239091785 - Bonos IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	800	2,89	799	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		800	2,89	1.509	5,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		800	2,89	1.509	5,23
TOTAL RENTA FIJA		800	2,89	1.509	5,23
LU1848873714 - Participaciones ABERDEEN	EUR	287	1,04	299	1,04
LU0272941112 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	852	3,07	869	3,01
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND	EUR	551	1,99	546	1,89
LU1196531930 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	559	2,02	564	1,96
LU1527607953 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	474	1,71	468	1,62
LU0151325312 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	1.100	3,97	1.098	3,81
LU0344046668 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	1.326	4,78	1.246	4,32
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	804	2,90	802	2,78
LU1295558887 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	647	2,33	627	2,17
FR0011188259 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR SA	EUR	818	2,95	810	2,81
LU0335993746 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	0	0,00	606	2,10
FI4000364013 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	1.201	4,33	1.185	4,11
FI0008812011 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	1.169	4,22	611	2,12
IE00B7V30396 - Participaciones THAMES RIVER CAP.	EUR	0	0,00	722	2,50
LU1731833726 - Participaciones FIDELITY	EUR	1.224	4,42	1.221	4,23
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	661	2,38	1.260	4,37
LU0571101715 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	545	1,97	545	1,89
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	862	3,11	848	2,94
LU0769027474 - Participaciones INVESCO	EUR	590	2,13	570	1,98
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACKROCK	EUR	849	3,06	0	0,00
IE00BP3QZB59 - Participaciones BLACKROCK	EUR	214	0,77	180	0,62
FR0013399789 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	838	3,02	828	2,87
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	615	2,22	610	2,11
IE00B3LJVG97 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	0	0,00	1.153	4,00
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	0	0,00	791	2,74
LU0539144625 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	1.049	3,64
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	853	3,08	0	0,00
FR0011170786 - Participaciones OFI - A.M.	EUR	728	2,63	0	0,00
IE00BKDW9L67 - Participaciones PRINCIPAL FCIAL GLOBAL	EUR	599	2,16	612	2,12
LU0406802339 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	401	1,45	377	1,31
LU0366533882 - Participaciones PICTET	EUR	326	1,18	303	1,05
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	1.108	4,00	1.111	3,85
IE0009725304 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	0	0,00	563	1,95
LU0717821077 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	440	1,52
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	1.243	4,49	1.244	4,31
LU1551754515 - Participaciones VONTOBEL	EUR	1.234	4,45	1.230	4,27
TOTAL IIC		22.680	81,82	25.386	88,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.480	84,70	26.895	93,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.413	88,07	27.223	94,44

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)