

PRIVANDALUS INVERSIONES I, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3655

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** CECA **Rating Depositarario:** 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: 09/07/2010

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: Renta Variable Mixta Internacional Perfil de Riesgo: 5 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 35% en Renta Fija (10% Eonia, 25% JPM EMU Bond Index 1- 3) y un 65% en Renta Variable (15% Ibex35, 15% Eurostoxx, 25% S&P500 y un 10% MSCI Emerging Markets). La Sociedad podrá invertir 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. La Sociedad podrá tener una exposición de entre un 25% y un 70% en Renta fija, formada por Bonos Senior con cupón fijo o flotante, cualquiera que sea el Estado de su procedencia, bonos subordinados cualquiera que sea el Estado de su procedencia, deuda avalada por estados de la zona OCDE, depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, repos de deuda pública y liquidez. La duración media de la renta fija se establece entre dos y tres años. Asimismo la Sociedad podrá tener entre un 30% y 75% de exposición a Renta Variable. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por rating, ni por sector económico. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,77	0,54	0,77	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,67	0,00	-0,67	-0,60

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	1.029.617,00	1.100.227,00
Nº de accionistas	217,00	239,00
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	14.464	14,0479	12,6100	14,1322
2018	13.986	12,7115	12,5684	14,8344
2017	16.183	14,3295	12,9417	14,3743
2016	15.184	12,9420	11,4170	12,9536

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

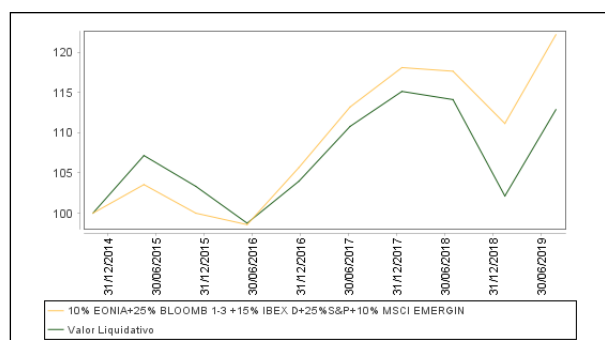
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
10,51	1,76	8,61	-10,77	0,30	-11,29	10,72	0,63	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,44	0,46	0,48	0,47	1,90	1,70	1,47	1,35

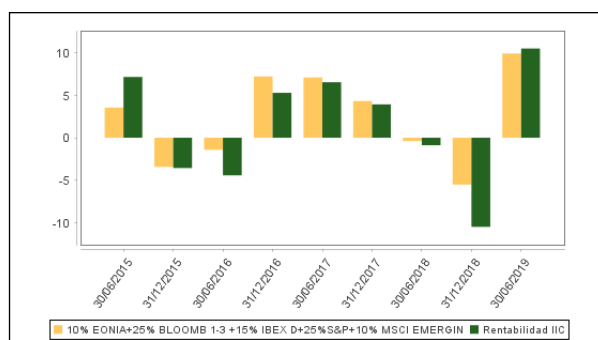
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Septiembre de 2014 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Septiembre de 2014

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	12.484	86,31	12.743	91,11
* Cartera interior	909	6,28	32	0,23
* Cartera exterior	11.574	80,02	12.711	90,88
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.756	12,14	738	5,28
(+/-) RESTO	225	1,56	505	3,61
TOTAL PATRIMONIO	14.464	100,00 %	13.986	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)	13.986	16.053	13.986	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,67	-2,60	-6,67	141,52
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,94	-10,71	9,94	2.429,25
(+) Rendimientos de gestión	10,49	-10,23	10,49	-325,83
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,03	5,52
+ Dividendos	0,01	0,08	0,01	-87,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	-0,16	-0,09	-45,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,56	-10,13	10,56	-198,31
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,59	-0,63	2.790,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-0,50	-7,20
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-7,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,05	11,53
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	2.788,09
(+) Ingresos	0,08	0,11	0,08	-35,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,11	0,08	-35,63
+ 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)	14.464	13.986	14.464	

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

3. Inversiones financieras

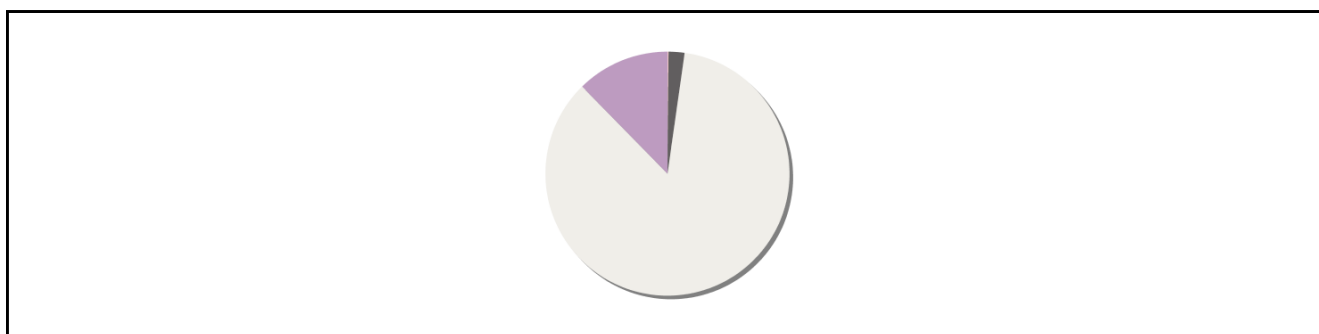
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	18	0,13	32	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE	18	0,13	32	0,23
TOTAL IIC	891	6,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	909	6,29	32	0,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	302	2,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	302	2,09	0	0,00
TOTAL IIC	11.272	77,93	12.711	90,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.574	80,02	12.711	90,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.483	86,30	12.743	91,11

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

	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

h.1) 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.

h.2) La sociedad gestora cuenta con un procedimiento simplificado de autorización de otras operaciones vinculadas repetitivas no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con otra entidad del mismo grupo de la sociedad gestora o con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, contratación de repos, gastos de operativa EMIR, gastos por gestión de garantías, etc.

Los volúmenes agregados y gastos asociados para este fondo son:

h2.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente en el depositario durante el periodo la remuneración ha sido de -5.122,27 euros y por el mantenido en la cuenta corriente con Unicaja Banco la remuneración ha sido cero.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Trimestre caracterizado por la rebaja de las previsiones de crecimiento, las sorpresas negativas de algunos datos macroeconómicos, y el consecuente tono más acomodaticio por parte de las principales autoridades monetarias. Aunque no se ha materializado ningún acuerdo en las negociaciones comerciales entre EEUU y China, el sentimiento de mercado se ha vuelto más positivo. En la Eurozona, la atención se ha centrado más en Alemania, que ha dado señales de ralentización económica. Pese al repunte del precio del crudo, en la Eurozona se ha producido una importante rebaja de las expectativas de inflación por parte del mercado. Además, se ha tenido que retrasar la salida de Reino Unido de la UE. La Reserva Federal de ESTADOS UNIDOS mantuvo sin cambios los tipos de interés y lanzó un mensaje muy acomodaticio, eliminando las dos subidas de tipos que proyectaba para 2019 y planteando sólo una subida de tipos para 2020. En general, el tono de los miembros de la Fed fue cauto, indicando que serán pacientes para determinar los ajustes de tipos apropiados.

En la EUROZONA, el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios los tipos de interés. En Marzo el discurso de Draghi fue muy acomodaticio; el BCE modificó el pre-anuncio de la futura política monetaria, de modo que se retrasó la subida de tipos a finales de año ?en vez de después del verano-, y se anunció la implementación de nuevas TLTROs, aunque con condiciones menos ventajosas para los bancos que en anteriores ocasiones; además, se revisaron a la baja las proyecciones económicas para los próximos años, rebajado la previsión de crecimiento de la Eurozona para 2019 en 6

décimas, hasta el 1,1%.

En CHINA algunos indicadores macroeconómicos decepcionaron al mercado, y el gobierno chino anunció diversas medidas de estímulo para mitigar la desaceleración económica e impulsar el consumo interno.

En el trimestre no se materializó ningún acuerdo en las NEGOCIACIONES COMERCIALES entre China y EEUU. Trump anunció el retraso indefinido de la aplicación de los aranceles a China, y en sus declaraciones se mostró optimista, indicando que las conversaciones iban bien, que no había prisa por llegar a un acuerdo, pero que dicho acuerdo tenía que ser total.

En REINO UNIDO, el acuerdo del Brexit alcanzado entre May y la UE fue rechazado en tres ocasiones por el Parlamento Británico; por lo que, de acuerdo con lo aprobado por la UE, se podría extender la aplicación del Artículo 50 hasta el 12 de Abril, y no hasta el 22 de Mayo. Además, la UE convocó una cumbre de urgencia sobre el Brexit para el 10 de Abril.

La DEUDA PÚBLICA tuvo muy buen comportamiento en el trimestre, destacando la importante rebaja de tipos del bono alemán a 10 años, que llegó a terreno negativo. La prima de riesgo entre España y Alemania cerró casi sin cambios en el trimestre, en 116,6 pb, llegando a máximos de 128,6 pb y mínimos de 97,6 pb. La DEUDA PRIVADA también tuvo muy buen comportamiento, destacando los bonos de alto rendimiento frente a los de grado de inversión.

Los mercados de RENTA VARIABLE gozaron de un trimestre muy positivo: +13,07% el S&P500, +11,67% el Eurostoxx50, +9,56% el MSCI Emergentes, +8,20% el Ibex 35 y +5,95% el Nikkei225 (todo en divisa local). En EEUU los sectores cíclicos tuvieron mejor comportamiento que los defensivos, y en la Eurozona se dio el comportamiento contrario. El dólar se apreció frente a las principales divisas, y el euro se depreció un 2,17% frente al USD, cerrando en 1,1218 EUR/USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en liquidez. La sicav ha mantenido una exposición aproximada a RENTA VARIABLE del 55%. A nivel geográfico, la exposición se ha mantenido principalmente en fondos de renta variable globales y europeos y, en menor medida, en renta variable emergente. A nivel sectorial, se ha apostado por el sector tecnológico e inmobiliario, así como por estrategias más defensivas como alto dividendo y baja volatilidad. La sicav ha mantenido una exposición aproximada a RENTA FIJA del 30%. La inversión en renta fija ha sido diversificada, tanto geográficamente, como por vencimiento y calidad crediticia, si bien la principal exposición ha estado en deuda subordinada europea, renta fija flexible global y renta fija europea de alta calidad a corto plazo. En GESTIÓN ALTERNATIVA se ha mantenido la posición alrededor del 5,70% sin cambios en la estrategia.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el semestre, fue de 10,51%. La sicav obtuvo una rentabilidad superior a su índice de referencia que subió un 9,39%. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +2,17% y -0,10%, respectivamente.

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo ascendía a 14.463.944,61 euros, lo que supone una variación del 3,42%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes la variación durante el periodo ha sido de -9,02%.

La sicav obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el período del +1,41%: +1,52% por la inversión en contado, +0,08% por la inversión en derivados y -0,19% por gastos directos (Tabla 2.4.)

Adicionalmente, la SICAV ha soportado gastos indirectos de 0,3% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del semestre ha sido de 0,89%.

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

La sicav lo hizo prácticamente igual que la media de los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Variable Mixta Internacional, que subieron en media +10,54%. El comportamiento similar se debe a su perfil de inversión arriesgado en renta variable, dada la favorable evolución de los activos de riesgo en el período.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en fondos de terceros y, en menor medida, en liquidez. Las principales gestoras en las que la sicav estaba invertida a cierre del semestre fueron Groupama (8,34%), Capital International (8,18%) y Robeco (7,04%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del semestre era de 85,40%. La sicav ha reducido la exposición a RENTA VARIABLE un 10,50% hasta el 55%, a modo de recogida de beneficios ante las fuertes subidas del mercado y los focos de incertidumbre sin resolver que permanecen abiertos. Dicha exposición queda en 49,74% a cierre del periodo inferior a la del índice de referencia. En el semestre ha aportado una rentabilidad del 9,43% al fondo. La diversificación de las posiciones se encuentra muy en línea con el índice, infraponiendo la inversión en España puesto terminan de despejarse los riesgos políticos internos. Destaca la poca exposición a EE.UU. frente al índice (25%) al encontrarse las valoraciones de este mercado excesivamente caras tomando como alternativa exposición en fondos globales y temáticos con una gran diversificación de sectores. Se ha vendido la posición que se mantenía en un fondo de renta variable japonesa (1,40%), al encontrar otras temáticas con mayor recorrido. Por otro lado, se incorpora a la cartera del fondo Aberdeen China A Share en un 1,50%, donde se espera que la economía se beneficie de la implementación de medidas de apoyo por parte del Gobierno Chino ante la desaceleración provocada por la guerra comercial con EE.UU. El resto de la exposición a renta variable se mantiene en estrategias de baja volatilidad y se sigue apostando por sectores defensivos como el inmobiliario, como resultado de la desaceleración en los datos macro y ante las posturas más defensivas de la Fed y Banco Central Europeo.

La sicav ha incrementado la exposición a RENTA FIJA un 3,50% hasta el 30% siendo el crédito de alta calidad europeo, renta fija flexible y deuda subordinada las principales apuestas dentro de la sicav, buscando los tramos cortos y medios de la curva con una duración inferior a 3 años. Estos sectores han sido las principales fuentes de rentabilidad dentro de la renta fija que ha generado un 1,00% en el semestre. En este periodo, se ha ido incrementando la exposición en fondos globales de cara a incrementar las fuentes de alfa tanto por región como por estrategia dentro del universo de la renta fija. Así mismo, a raíz del giro de los bancos centrales hacia políticas más acomodaticias con incremento de probabilidades de bajadas de tipos, se ha ido aumentado ligeramente la duración de la cartera hasta 3,08 a cierre de junio con el objetivo de incrementar el cupón de la cartera.

La sicav ha mantenido una exposición aproximada a GESTIÓN ALTERNATIVA del 5,70% a través de diversos fondos de valor relativo de bonos. No se han realizado cambios en esta categoría durante el periodo. La estrategia ha aportado 0,13% a la rentabilidad de la sicav.

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, con la cuenta corriente del Depositario (CECA) y mediante repos. La liquidez se ha situado aproximadamente en el 15%.

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 98,03% y el grado de apalancamiento medio de 44,17%. Esta última cifra recoge la exposición indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros) a derivados.

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SICAV ha tenido una volatilidad del 0,05%, 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 0,17%, indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. Para un mayor detalle de las medidas de riesgo, se puede consultar el apartado 2.2 Comportamiento del Informe, sólo se informa de la volatilidad y VAR para los periodos con política de inversión homogénea. 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.

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. 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. No aplica

6. INFORMACION 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 ANALISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al próximo semestre, la situación se inicia con un sentimiento mejor de lo esperado gracias a una menor tensión comercial. No obstante, los efectos económicos adversos procedentes de la guerra comercial entre EEUU y China dejan una economía global sustancialmente más frágil que hace unos meses a shocks externos. Los datos económicos siguen siendo débiles (sobre todo en el sector industrial) mostrando contracción en algunos países de la Euro Zona así como en Japón y EEUU está cerca. Ante este peligro, los Bancos Centrales han dado un giro a sus mensajes al anunciar la posibilidad de nuevas medidas de expansión que eviten entrar en recesión. Estas posturas deberían dar soporte al mercado a corto plazo, pero los mercados han corrido demasiado y se encuentran en zonas de máximos, donde el riesgo asumido no está suficientemente compensado por la rentabilidad potencial ofrecida. En este entorno de mercado seguimos apostando por estrategias de valor relativo defensivas, frente a crédito europeo a corto plazo, que puedan hacer frente a nuevos episodios de elevada volatilidad. En renta variable seguimos infraponderados frente al índice de referencia y dirigiéndonos hacia fondos globales de sectores que se benefician de un entorno de tipos de interés bajos, como el inmobiliario, hacia pequeñas compañías, menos expuestas a la guerra comercial y hacia aquellas estrategias más

defensivas que buscan controlar la volatilidad y máxima caída.

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	0,13	32	0,23
TOTAL RV COTIZADA		18	0,13	32	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE		18	0,13	32	0,23
ES0165144033 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	547	3,78	0	0,00
ES0124143001 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	344	2,38	0	0,00
TOTAL IIC		891	6,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		909	6,29	32	0,23
XS1608362379 - Bonos BANCO SANTANDER 0,690 2023-01-05	EUR	302	2,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		302	2,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		302	2,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		302	2,09	0	0,00
LU0861579851 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	347	2,40	437	3,12
LU0925041153 - Participaciones ABANTE GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	275	1,97
LU0861897477 - Participaciones ABANTE GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	524	3,74
LU1848873714 - Participaciones ABERDEEN	EUR	233	1,61	0	0,00
LU133980095 - Participaciones ALGER	EUR	0	0,00	254	1,82
LU1527607953 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	306	2,12	571	4,08
IE00BF7TSG65 - Participaciones BMO LGM INVESTMENTS LIMITED	EUR	304	2,10	477	3,41
LU0151325312 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	440	3,04	430	3,07
LU0304860645 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	180	1,24	0	0,00
LU1613213971 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	264	1,83	215	1,54
LU0939055801 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	0	0,00	193	1,38
LU0817813032 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	0	0,00	352	2,52
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	568	3,93	484	3,46
LU1481181086 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	451	3,12	379	2,71
LU1379000414 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	156	1,08	140	1,00
LU0174544550 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	609	4,21	0	0,00
BE6213831116 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	165	1,14	147	1,05
FI0008800511 - Participaciones EVLV FUND MANAGEMENT	EUR	509	3,52	496	3,55
LU0346389850 - Participaciones FIDELITY	EUR	512	3,54	459	3,28
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	480	3,32	0	0,00
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	905	6,25	702	5,02
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	300	2,07	657	4,70
DE000A0F5UJ7 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	361	2,58
FR0013399789 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	307	2,12	0	0,00
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	218	1,51	204	1,46
FR0011744689 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	207	1,48
FR0010952788 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	565	4,04
LU1670710075 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	299	2,07	265	1,89
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	368	2,54	309	2,21
LU1330191971 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	0	0,00	611	4,37
LU0566417696 - Participaciones BANCA MARCH	EUR	0	0,00	241	1,73
LU0125951151 - Participaciones MFS INVESTMENT MNT	EUR	0	0,00	206	1,47
LU0219424487 - Participaciones MFS INVESTMENT MNT	EUR	246	1,70	0	0,00
FR0010929794 - Participaciones NATIXIS	EUR	0	0,00	308	2,20
LU0406802339 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	229	1,58	188	1,35
LU0340554673 - Participaciones PICTET	EUR	328	2,27	278	1,99
LU0270904351 - Participaciones PICTET	EUR	262	1,81	216	1,54
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	145	1,00	0	0,00
LU0717821077 - Participaciones ROBECO	EUR	234	1,62	0	0,00
LU1700711150 - Participaciones ROBECO	EUR	287	1,98	0	0,00
LU0832431125 - Participaciones ROBECO	EUR	218	1,51	187	1,33
LU0582530498 - Participaciones ROBECO	EUR	272	1,88	378	2,70
LU0638090042 - Participaciones SCHRODER	EUR	472	3,27	392	2,81
LU1438969351 - Participaciones T ROWE PRICES FUNDS	EUR	257	1,78	213	1,52
LU1829331989 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTM.	EUR	401	2,77	391	2,79
TOTAL IIC		11.272	77,93	12.711	90,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.574	80,02	12.711	90,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.483	86,30	12.743	91,11

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)