

PRIVANDALUS INVERSIONES II, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3609

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,36	1,11	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,21	-0,20	-0,40

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	2.103.271,00	2.228.195,00
Nº de accionistas	302,00	316,00
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	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
2017	42.993	13,5493	13,0310	13,5919

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	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

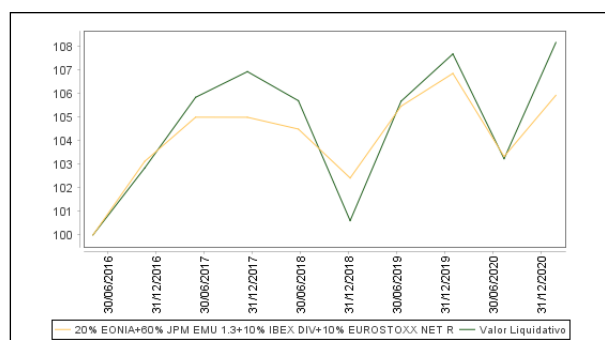
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,45	2,81	1,91	6,23	-9,75	7,03	-5,91	3,98	1,59

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,33	0,32	0,32	0,32	1,28	1,37	1,24	0,97

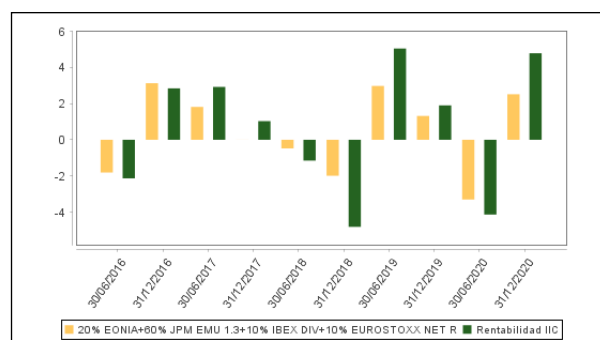
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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



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	27.236	94,48	26.994	92,61
* Cartera interior	328	1,14	743	2,55
* Cartera exterior	26.895	93,30	26.247	90,05
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,05	4	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	852	2,96	1.961	6,73
(+/-) RESTO	739	2,56	193	0,66
TOTAL PATRIMONIO	28.827	100,00 %	29.147	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)	29.147	35.969	35.969	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,75	-16,14	-22,32	-67,19
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,65	-5,36	-1,12	30.997,56
(+) Rendimientos de gestión	5,04	-4,96	-0,33	-372,70
+ Intereses	0,04	0,04	0,07	-0,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	-0,45	-0,10	-178,23
± 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)	4,62	-4,55	-0,30	-193,61
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-0,85	-109,10
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,70	-6,88
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-6,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	3,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-97,90
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,06	31.479,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,06	14,69
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	31.464,67
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.827	29.147	28.827	

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

3. Inversiones financieras

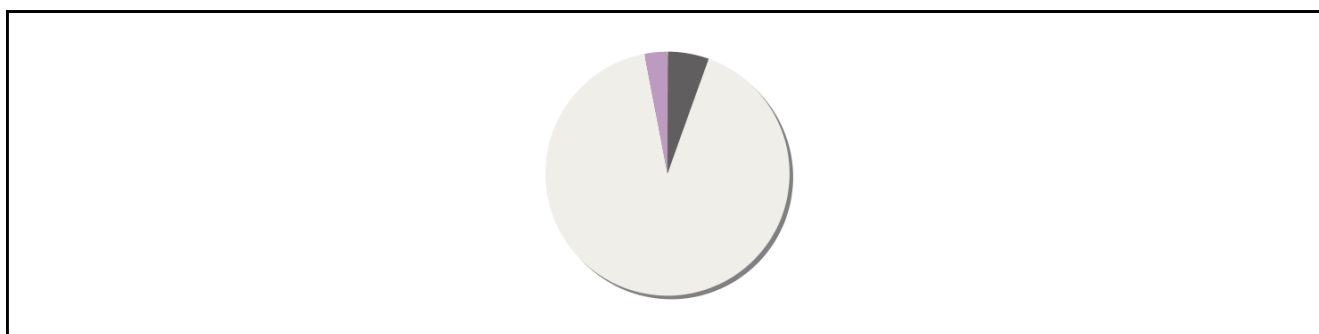
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	310	1,08	725	2,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	328	1,14	743	2,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.509	5,23	1.397	4,79
TOTAL RENTA FIJA	1.509	5,23	1.397	4,79
TOTAL IIC	25.386	88,06	24.850	85,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.895	93,30	26.247	90,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.223	94,44	26.990	92,60

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 -1.118,34 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 380,32 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 DEL FONDO.

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

Como viene sucediendo desde que comenzara el año, el coronavirus Covid 19 sigue centrando la atención de inversores y ciudadanos. Después de haber caído el Eurostoxx (y los mercados en general) en media entre un 30- 40% entre febrero y marzo, los mercados recuperaron la mayoría de las pérdidas durante la primavera, dejando a los índices a principios del segundo semestre a la espera de noticias relevantes para ver qué rumbo seguir. Consecuentemente, los selectivos (a excepción de los americanos que continuaron con su tendencia de recuperación) se movieron en una banda lateral estrecha hasta finales de octubre. La dinámica cambió a comienzos de noviembre, cuando se anunció la efectividad de Pfizer y otras dos vacunas contra el COVID (Moderna y AstraZeneka). Las bolsas tuvieron su mejor mes en más de 20 años, apoyando además a los sectores que más habían sufrido en la caída.

El 3 de noviembre se celebraron las elecciones americanas. Aunque se vieron envueltas en mucha polémica y se ha tardado casi 2 meses en reconocer la victoria de Biden, no se observó ninguna volatilidad en los mercados.

A nivel macro, el segundo semestre del año fue menos negativo de lo que se esperaba en la mayoría de países desarrollados. Los datos reales publicados han superado las expectativas de los analistas. En su informe semestral de perspectivas económicas publicado el martes 1 de diciembre, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) prevé que el PIB mundial caiga un 4,2% en el 2020 y el de la Eurozona un 7,5%. Argentina sufrirá la mayor recesión entre las 46 economías analizadas por este organismo, seguida de España, con una caída interanual del PIB del 12,9%. En el lado opuesto, se encuentra China. Será la única economía importante que crece en 2020, con un aumento estimado del 1,8%.

En política monetaria, tanto la Fed como el Banco Central Europeo en sus reuniones de diciembre, manifestaron que el panorama económico sigue incierto y que continuarán con los programas de compra de bonos anunciados, que mantendrán los tipos de interés en niveles mínimos durante mucho tiempo y que siguen siendo necesarias medidas de política fiscal adicionales de los gobiernos. El BCE sumó en su última reunión del año otros 500.000 millones de euros al Programa de Compras contra la Pandemia (PEPP) hasta un total de 1,85 billones y lo extendió hasta marzo de 2022. También anunció nuevas subasta de liquidez a largo plazo para la banca (TLTRO). La Fed por su parte decidió mantener la actual política monetaria tras mejorar sus perspectivas económicas, aunque prometió prolongar las compras de deuda por \$120.000 Mln el tiempo necesario hasta ver un progreso sustancial en el empleo y la inflación.

A nivel mercado, en renta variable, asistimos a un comportamiento dispar según regiones. Los mercados emergentes (+29,76%) superaron a los países desarrollados (+22,18%). Dentro de los países desarrollados, Estados Unidos lideró las subidas (S&P 500 +21,15% y Nasdaq +28,13%), y algunos de sus índices superaron los máximos anuales e históricos. En la Eurozona, el Eurostoxx 50 recuperó un +9,85% y el Ibex35 subió un 11,65%. En términos generales, los sectores que presentaron mejor comportamiento fueron recursos básicos, viajes y ocio, autos, industriales, lujo y bancos y los que peor, el sector de la salud, telecomunicaciones, servicios financieros y bienes personales y del hogar.

La deuda pública también evolucionó de manera distinta según regiones. En Estados Unidos, el dos años estrechó frente a la ampliación generalizada de los tramos medios y largos, dando lugar a una positivización de la curva. En la Eurozona, la curva se aplanó por mayor estrechamiento de los bonos de mayor vencimiento. La rentabilidad del bono alemán a diez años cayó en el semestre 12 puntos básicos hasta -0,57% y la del bono español e italiano disminuyeron en 42 y 72 pb, cerrando en 0,05% y 0,54% respectivamente. Su contraparte estadounidense, por el contrario repuntó 26 pb hasta el 0,91%. En deuda corporativa, los diferenciales estrecharon en todas las categorías, continuando la senda de recuperación desde los máximos alcanzados en marzo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, 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 y, en menor medida, en estrategias globales y 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 mantenido la exposición a RENTA FIJA en el 59%. 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. El posicionamiento en GESTIÓN ALTERNATIVA ha se ha incrementado en un 1% durante el periodo hasta un 17% a través de la incorporación de un fondo que gestiona la volatilidad.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el semestre fue de 4,78%, superior a su índice de referencia que subió un 2,23%. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de 2,55% y -0,08%, respectivamente.

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo ascendía a 28.827.012,06 euros, lo que supone una variación del -1,10%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de accionistas, a fecha fin de periodo la SICAV cuenta con un total de 302 accionistas, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -4,43%.

Adicionalmente, la SICAV ha soportado gastos indirectos de 0,23% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del semestre ha sido de 0,65%.

La sicav obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el período del 4,65%: 5,04% por la inversión en contado, +0,03% por comisiones retrocedidas y -0,42% por gastos directos.

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 subieron de media 3,67%. El mejor comportamiento relativo se debe a su mayor riesgo de crédito y mayor exposición a renta variable.

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 invertido a cierre del semestre fueron Vontobel (8,55%), Candriam

(8,10%) y Evli (6,21%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del semestre era de 91,5%.

La sicav ha mantenido la exposición a RENTA VARIABLE entorno al 18%. Este activo ha aportado una rentabilidad a la cartera de 2,24% en el periodo, donde la renta variable europea es el principal contribuidor también por mayor exposición a la categoría. Se mantiene la infraponderación frente al índice de referencia como medida cauta ante la incertidumbre de la evolución de la pandemia. Durante el periodo, se ha ido reduciendo la exposición progresivamente al mercado europeo por la menor capacidad de acuerdo que tienen los países en cuanto a medidas de apoyo fiscal para hacer frente a la pandemia del Covid-19. Esto está dando lugar a una recuperación económica más lenta frente a otras regiones. Así mismo, se ha ido incrementando la exposición a estrategias globales incluyendo temáticas como el cambio climático y estrategias de consumo asiático. Por otro lado, se ha reducido al final del periodo la exposición al sector tecnológico por las elevadas valoraciones que han alcanzado. A cambio, se incluye un fondo que invierte en el mercado chino de acciones A, puesto que está siendo la economía con mejor respuesta al Covid-19.

La sicav ha mantenido la exposición a RENTA FIJA en un 59%, activo que ha aportado un 2,65% a la rentabilidad de la sicav en el periodo, con la deuda subordinada como principal contribuidor positivo, seguido por las estrategias más arriesgadas como son el crédito de alto rendimiento a corto y medio plazo. El resto de estrategias también han acabado en positivo, excepto la deuda americana a medio plazo, en cartera como activo defensivo y descorrelacionado. En este periodo, se ha reducido la exposición a deuda subordinada financiera un 5%, una vez los spreads vuelven a cotizar a niveles muy reducidos y la rentabilidad adicional que ofrece el activo es menos atractiva en función del riesgo que se asume. Adicionalmente se ha reducido la exposición a deuda de alto rendimiento, con el objetivo de incluir en cartera estrategias de crédito corporativo nórdico de alta calidad así como un fondo de renta fija flexible con mayor capacidad de adaptación a los diferentes movimientos del mercado. Por otro lado, se incrementan las posiciones en sectores más defensivos como el de cédulas hipotecarias, tratando de mantener una rentabilidad estable, aunque mínima y con escasa volatilidad. La duración final de la cartera se reduce hasta 2,74 años como consecuencia de la reducción del riesgo de la cartera.

La sicav ha mantenido la exposición a GESTIÓN ALTERNATIVA entorno al 17%. La estrategia ha aportado +0,09% a la rentabilidad de la sicav en el semestre. Durante el periodo se incorpora un fondo que gestiona la volatilidad con el objetivo de beneficiarse en caso de aumentos de la misma de cara a posibles repuntes derivados de la crisis del Covid-19.

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 98,05% y el grado de apalancamiento medio de 24,16%. 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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SICAV ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 1,78%, 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 0,44%. 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.

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.

La sociedad gestora ejercita los derechos inherentes a los valores de la cartera del Fondo en todos los casos, cumpliendo con lo que se establece en la normativa vigente, así como en los casos de existencia de prima de asistencia a Junta; el voto en la Junta de Accionistas correspondiente se delega en la Entidad o persona en quien delegue sus votos la Entidad depositaria de los vehículos gestionados.

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 ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A inicio de año 2021, nos encontramos en una situación donde las bolsas siguen altas y sobrevaloradas. La mayoría de los bonos soberanos de referencia cotizan muy cerca del 0%, tanto por los programas de recompra y QE, como por los actuales escenarios de tipos de interés de los bancos centrales. En EE.UU. la inflación permanece cercana al 2%, consiguiendo el doble objetivo: mantener la inflación bajo control y un crecimiento notable de la economía real. En Europa, la inflación agregada permanece alrededor del 0%, con algunos países rondando la deflación, y de ahí el énfasis del BCE para fomentar el crecimiento económico y salarial. En cuanto a las actuaciones, el Covid-19 seguirá siendo el principal asunto a tener en cuenta de cara a tomar decisiones, partiendo del grado de éxito de los países en sus programas de vacunación. Puesto que las tasas actuales se encuentran muy por debajo de las previsiones, optamos por la prudencia y cautela. En cuanto a la renta fija, no debemos olvidar que los bancos centrales seguirán soportando los mercados con independencia de la evolución de las tasas de vacunación. Este escenario tendrá pocas variaciones mientras no exista un horizonte claro en la recuperación económica, lo que nos llevará a ser selectivos y aprovechar momentos de volatilidad del mercado para encontrar nuevas oportunidades.

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
ES0124143027 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	310	1,08	725	2,49
TOTAL IIC		310	1,08	725	2,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		328	1,14	743	2,55
XS1608362379 - Bonos BANCO SANTANDER 0,502 2023-01-05	EUR	710	2,46	690	2,37
XS1239091785 - Bonos IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	799	2,77	707	2,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.509	5,23	1.397	4,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.509	5,23	1.397	4,79
TOTAL RENTA FIJA		1.509	5,23	1.397	4,79
LU1848873714 - Participaciones ABERDEEN	EUR	299	1,04	0	0,00
LU0272941112 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	869	3,01	0	0,00
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND	EUR	546	1,89	1.110	3,81
LU1196531930 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	564	1,96	1.130	3,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1527607953 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	468	1,62	1.005	3,45
LU0151325312 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	1.098	3,81	1.100	3,77
LU0344046668 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	1.246	4,32	477	1,64
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	802	2,78	0	0,00
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	627	2,17	0	0,00
LU1481181086 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	0	0,00	205	0,70
FR0011188259 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHUIQUIER SA	EUR	810	2,81	423	1,45
FR0013076478 - Participaciones EDMOND ROTHSCCHILD ASSET	EUR	0	0,00	1.063	3,65
LU1111643042 - Participaciones ELEVA CAPITAL	EUR	0	0,00	520	1,79
LU0335993746 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	606	2,10	605	2,08
FI4000364013 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	1.185	4,11	1.124	3,86
FI0008812011 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	611	2,12	0	0,00
IE00B7V30396 - Participaciones THAMES RIVER CAP.	EUR	722	2,50	718	2,46
LU0348529875 - Participaciones FIDELITY	EUR	0	0,00	580	1,99
LU1731833726 - Participaciones FIDELITY	EUR	1.221	4,23	1.170	4,01
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	1.260	4,37	1.202	4,12
LU0571101715 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	545	1,89	540	1,85
FR0013251881 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	848	2,94	799	2,74
LU0769027474 - Participaciones INVESCO	EUR	570	1,98	759	2,60
IE00BP3QZB59 - Participaciones BLACKROCK	EUR	180	0,62	0	0,00
LU0946223103 - Participaciones JUPITER GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	332	1,14
FR0013399789 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	828	2,87	773	2,65
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	610	2,11	1.767	6,06
IE00B3LJV97 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	1.153	4,00	1.129	3,87
LU0219424487 - Participaciones MFS INVESTMENT MNT	EUR	0	0,00	880	3,02
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	791	2,74	0	0,00
LU0935229152 - Participaciones NATIXIS	EUR	0	0,00	662	2,27
LU0772943501 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	170	0,58
LU0539144625 - Participaciones NORDEA	EUR	1.049	3,64	0	0,00
IE00BKDW9L67 - Participaciones PRINCIPAL FCIAL GLOBAL	EUR	612	2,12	0	0,00
LU0406802339 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	377	1,31	0	0,00
LU0340554673 - Participaciones PICTET	EUR	0	0,00	349	1,20
LU0366533882 - Participaciones PICTET	EUR	303	1,05	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	1.111	3,85	1.034	3,55
IE0009725304 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	563	1,95	598	2,05
LU0717821077 - Participaciones ROBECO	EUR	440	1,52	364	1,25
LU0638090042 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	298	1,02
LU1829331989 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTM.	EUR	0	0,00	749	2,57
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	1.244	4,31	1.215	4,17
LU1551754515 - Participaciones VONTOBEL	EUR	1.230	4,27	0	0,00
TOTAL IIC		25.386	88,06	24.850	85,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.895	93,30	26.247	90,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.223	94,44	26.990	92,60

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

Unigest SGIIC, SAU cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

1) Datos cuantitativos:

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal en 2020 ha sido de 2.322.656,61 euros (salario bruto anual), correspondiendo 2.189.828 euros a la remuneración fija y 132.829 euros a la remuneración variable. El número total de empleados de la Sociedad a 31/12/2020 ha sido de 36 personas, de los cuales 12 han percibido algún tipo de remuneración variable. La alta dirección (2 empleados) han recibido una retribución de 230.109 euros, de los que 191.728 euros corresponde a su retribución fija y 38.381 euros, a su retribución variable. El número de empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC es de 10 personas, los cuales han percibido una remuneración fija de 854.100 euros y 122.329 euros en retribución variable (10 empleados), siendo la remuneración total de este colectivo de 976.429 euros.

2) Datos cualitativos:

El método utilizado para el cálculo la remuneración total del personal identificado de Unigest se compone de una parte fija y otra variable debidamente equilibradas.

a) Retribución fija: La cuantía se pacta con cada profesional al tiempo de su reclutamiento y recoge su nivel de adecuación al puesto de trabajo.

b) Retribución Variable: Se establece en función del grado de cumplimiento de objetivos de empresa, comunes a todo el personal identificado, y de los objetivos individuales específicos para cada empleado, y con un límite máximo, para el equipo de gestión se fijan unos objetivos vinculados a la rentabilidad, riesgo y posicionamiento de los fondos frente a fondos comparables, en el caso de los responsables de los departamentos objetivos vinculados a la evolución de la compañía. El componente variable de la retribución remunerada, sin carácter consolidable y por los periodos de cómputo establecidos, los resultados alcanzados por el personal identificados.

Ningún responsable de los departamentos de control cuenta con remuneración variable ni vinculada a objetivos. Ningún empleado de la Sociedad cuenta con remuneración (ya sea fija o variable) ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

El periodo de medición de los objetivos es del año natural, comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de cada año. Si alguno de los empleados identificados prestase su trabajo durante un periodo inferior al año, su retribución variable será proporcional al periodo de tiempo efectivamente trabajado, siempre que éste sea superior a 182 días consecutivos. No ha habido ningún cambio en la política remunerativa con respecto al ejercicio anterior.

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

--