

PRIVANDALUS INVERSIONES I, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3655

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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: 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% SP500 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. La sociedad cotiza en el mercado BME MTF Equity.

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	0,49	0,33	1,10	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,14	-0,17	-0,42

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	778.259,00	791.382,00
Nº de accionistas	186,00	191,00
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	11.387	14,6308	11,8747	15,1657
2019	15.299	14,6368	12,6100	14,6955
2018	13.986	12,7115	12,5684	14,8344
2017	16.183	14,3295	12,9417	14,3743

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	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

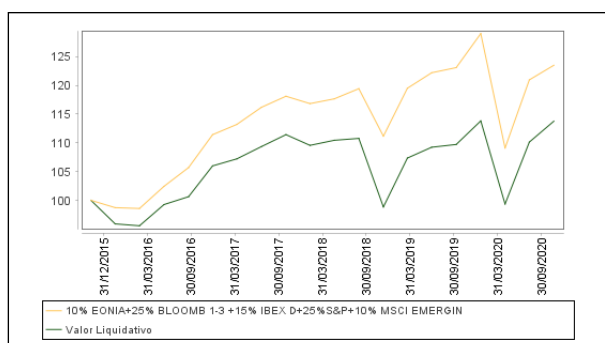
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-0,04	3,31	10,84	-12,70	3,74	15,15	-11,29	10,72	3,33

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)	1,31	0,44	0,45	0,43	0,43	1,77	1,90	1,70	1,40

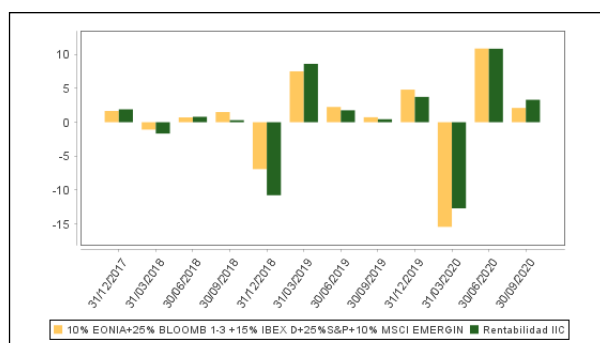
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.937	87,27	9.971	88,96
* Cartera interior	555	4,87	550	4,91
* Cartera exterior	9.382	82,39	9.420	84,05
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.246	10,94	1.081	9,64
(+/-) RESTO	203	1,78	156	1,39
TOTAL PATRIMONIO	11.387	100,00 %	11.208	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.208	10.030	15.299	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,67	0,86	-27,41	-308,16
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,24	10,10	-4,72	2.127.267,31
(+) Rendimientos de gestión	3,51	10,39	-3,87	-111,10
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-12,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,06	-0,02	-34,26
± 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)	3,47	10,33	-3,85	-64,21
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,31	-0,93	-69,95
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,75	7,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	7,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-3,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,08	-7,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,02	-75,04
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,08	2.127.448,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,07	15,03
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	2.127.433,33
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.387	11.208	11.387	

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

3. Inversiones financieras

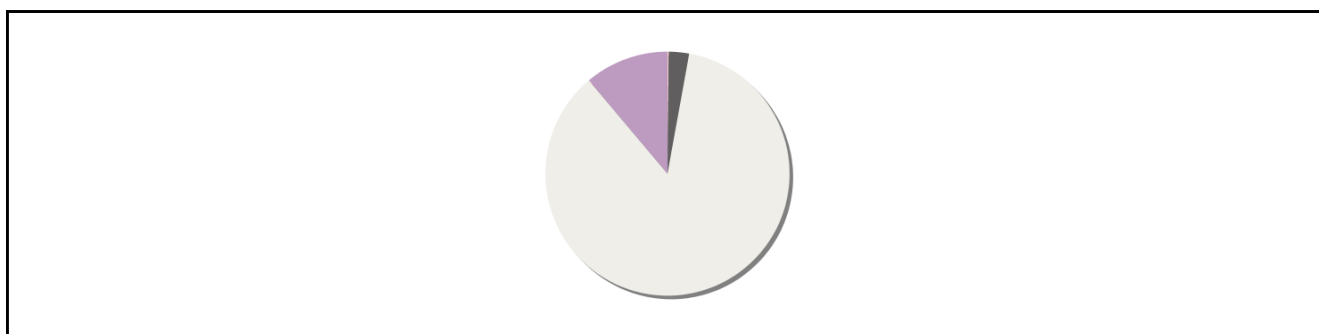
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	18	0,16	18	0,16
TOTAL RENTA VARIABLE	18	0,16	18	0,16
TOTAL IIC	537	4,71	532	4,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	555	4,87	550	4,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	300	2,64	296	2,64
TOTAL RENTA FIJA	300	2,64	296	2,64
TOTAL IIC	9.081	79,76	9.124	81,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.382	82,39	9.420	84,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.936	87,26	9.971	88,96

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 -499,54 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 61,13 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 un verano con la situación más controlada, a finales del trimestre se está observando un repunte en el número de casos, en especial en Europa, pero con una tasa de mortandad más baja que en la primera ola de contagio. Varias compañías farmacéuticas a nivel mundial están luchando a contrarreloj por conseguir una vacuna efectiva. Si bien, todas siguen aún en período de ensayo.

Otro evento, que a medida que se va acercando, está cobrando mayor importancia y que pudiera ser objeto de volatilidad en el corto plazo, son las elecciones americanas. La incertidumbre no viene tanto por quién será el ganador (ambos candidatos son considerados pro mercado) si no por lo reñido que pudiera ser el resultado y por la importancia del voto del correo. Si Trump perdiese las elecciones por poca diferencia, pudiera pedir que éstas fueran impugnadas y dejar a Estados Unidos con un vacío político temporal.

A nivel macro, el tercer trimestre del año ha sido muy positivo. Los datos reales publicados han superado las expectativas de los analistas. Gobiernos, Bancos Centrales y organismos mundiales internacionales han revisado al alza las estimaciones de crecimiento económico para el 2020 de todos los países de la OCDE salvo España. A pesar de ello, se espera que la economía americana se contraiga un -3.7% este año y la Eurozona, un -8%.

En política monetaria, tanto la Fed como el BCE se mostraron optimistas pero cautos en sus respectivas reuniones de septiembre. Los presidentes de ambas instituciones, manifestaron que el panorama económico sigue incierto, que

continuarán con los programas de compra de bonos anunciados, que mantendrán los tipos de interés en niveles mínimos durante mucho tiempo (las encuestas señalan que como mínimo hasta 2023) y que siguen siendo necesarias medidas de política fiscal adicionales de los gobiernos. En Estados Unidos, se espera que se apruebe el cuarto programa fiscal antes de que finalice el año. Si bien, la cercanía de las elecciones presidenciales, está imposibilitando que republicanos y demócratas lleguen a un acuerdo.

A nivel de mercado, el trimestre fue positivo para la mayoría de los activos.

En renta variable, asistimos a un comportamiento dispar según regiones. Los mercados emergentes (+9,56%) superaron a los países desarrollados (+7,93%) gracias principalmente a China (+ 12,55%), país premiado por los inversores por la gestión que ha realizado del Covid19 y por la fortaleza de sus datos macro. Dentro de los países desarrollados, Estados Unidos lideró las subidas (S&P 500 +8,93% y Nasdaq +11,23%) y sus índices superaron los máximos anuales e históricos. En la Eurozona, el Eurostoxx 50 retrocedió un -0,70%, pero los países que conforman la región presentaron mejor o peor comportamiento según cómo ha impactado el Covid19 en sus economías. Así, Alemania subió un +3,65% frente a la caída de -6,63% que experimentó el índice español Ibex35. En términos generales, los sectores que presentaron mejor comportamiento fueron tecnología y consumo discrecional, y los que peor, el sector de la energía y bancos.

En deuda pública, también presenciamos un comportamiento dispar por regiones, pero en este caso, con mejor comportamiento de la Eurozona que Estados Unidos. La rentabilidad del bono alemán a diez años cayó 7 puntos básicos hasta -0,52% y la del bono español e italiano 22 y 39 pb hasta 0,25% y 0,87%. Su contraparte estadounidense, por el contrario terminó septiembre en 0,68%, 3 pbs más que el trimestre anterior. En términos de curva, asistimos a un aplanamiento de la curva europea frente a un empinamiento de la americana. 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 trimestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en liquidez. La sicav ha reducido la exposición a RENTA VARIABLE un 6% hasta el 46%. 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, el fondo se centra en diferentes temáticas buscando las tendencias de largo plazo y tratando que estén descorrelacionadas entre sí. La sicav ha incrementado la exposición a RENTA FIJA del en un 1,50% hasta el 35,50%. 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 medio plazo. En GESTIÓN ALTERNATIVA se ha incrementado la posición alrededor del 4% principalmente en fondos long short de renta variable y multiactivos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el trimestre, fue de 3,31%. La sicav obtuvo una rentabilidad superior a su índice de referencia que subió un 2,10%. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +1,76% y -1,15%, respectivamente.

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

La sicav obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el período del -3,24%: 3,51% por la inversión en contado, +0,04% por comisiones retrocedidas y -0,31% por gastos directos. (Tabla 2.4.).

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo ascendía a 11.386.576,34 euros, lo que supone una variación del 1,59%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de accionistas, a fecha fin de periodo la SICAV cuenta con un total de 186 accionistas, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -2,62%. La rentabilidad de la SICAV en el periodo fue del -3,31%.

Adicionalmente, la SICAV ha soportado gastos indirectos de 0,13% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del semestre ha sido de 0,44%.

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

La sicav lo hizo mejor que la media de los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Variable Mixta Internacional, que subieron en media 2,97%. El mejor comportamiento relativo se debe a una mayor

exposición a riesgo de crédito y más inversión en 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 liquidez. Las principales gestoras en las que la sicav estaba invertida a cierre del trimestre fueron Capital International (7,39%), Degroof Petercam (6,31%) y Fidelity (5,85%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del trimestre era de 86%.

La sicav ha reducido la exposición a RENTA VARIABLE en un 6% hasta un 46% con el objetivo de posicionar la cartera de manera defensiva ante un posible aumento de la volatilidad durante los meses de verano por la menor liquidez. Se ha reducido la exposición a emergentes global principalmente, puesto que son economías que cuentan con menos recursos para hacer frente a la pandemia. Por otro lado se reduce la exposición a fondos con sesgo al sector de la tecnología al final del periodo debido a las elevadas valoraciones alcanzadas por estas compañías. Así mismo se elimina la exposición al sector financiero ante nuevas presiones regulatorias. Por otro lado, se incluye un fondo temático dedicado al consumo saludable que invierte en toda la cadena de valor de la nutrición. La categoría ha aportado un 2,54% a la rentabilidad de la cartera en el trimestre.

La sicav mantiene la exposición a RENTA FIJA en el 35%, aportando un 0,84% a la rentabilidad de la cartera en el periodo y donde la deuda subordinada se ensalza como el principal contribuidor positivo seguido por las estrategias más arriesgadas ya que el periodo ha sido muy positivo para los mercados. Debido precisamente a la fuerte recuperación de los diferenciales, determinados segmentos vuelven a cotizar a valoraciones elevadas donde empieza a no compensar la rentabilidad ofrecida por el nivel de riesgo asumido por lo que se reduce la exposición de deuda subordinada en un 2,50% destinado a estrategias de crédito de alta calidad de países nórdicos con el objetivo de reducir el riesgo también en la renta fija aumentando la liquidez para aprovechar nuevas oportunidades que surjan en el mercado. La duración final de la cartera se mantiene en los 3,61 años.

En el periodo, se ha aumentado la exposición a GESTIÓN ALTERNATIVA en un 4%, hasta el 5% a través de la incorporación de dos fondos, uno que gestiona la volatilidad, con el objetivo de beneficiarse en casos de aumentos de la misma y otro fondo multiactivo con un sesgo muy defensivo y que suele defender bien en momentos de caídas de los mercados. Se incluyen ambos fondos con el objetivo de proteger la cartera si se diesen nuevos periodos de volatilidad ante los riesgos persistentes todavía en los mercados. La estrategia ha aportado un 0,05% a la rentabilidad de la sicav en el periodo.

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 98,26 % y el grado de apalancamiento medio de 18,11%. 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 6,13%, 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 0,50%. 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 ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al próximo trimestre, además del seguimiento de la evolución de la pandemia y del desarrollo de las posibles vacunas, prestaremos especial atención a diversos factores que tienen importancia para los mercados, como el resultado de las elecciones americanas, las negociaciones en el Congreso de un nuevo programa de estímulo fiscal y, en Europa, las negociaciones sobre el Brexit. En este contexto de mayor volatilidad en los mercados y, con unas valoraciones en la mayoría de los activos que vuelven a ser elevadas para el riesgo asumido, buscaremos la preservación de capital. En renta fija, nos centraremos en estrategias de crédito de mayor calidad segmento con fuerte soporte de los programas de compra. También nos centraremos en deuda de mercados asiáticos, que cuentan con fuertes fundamentales y han gestionado la pandemia de manera más rápida y eficiente reduciendo por tanto las consecuencias adversas en sus economías. En renta variable seguiremos con un posicionamiento defensivo mientras no se vea una recuperación sólida de los datos económicos. Nos centraremos en compañías que se puedan beneficiar de la inversión en transición energética, por fuertes apoyos públicos, en sectores que participen de las nuevas tendencias de consumo así como en aquellas que cotizan con descuentos excesivos por su exposición al Covid. Finalmente, seguiremos incrementando la exposición a fondos de gestión alternativa que proporcionen desc correlación a la cartera y a aquellos que puedan participar de una recuperación del mercado pero que cuenten también con herramientas de protección de cartera para tratar de cubrir los riesgos de cola.

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	0,16	18	0,16
TOTAL RV COTIZADA		18	0,16	18	0,16
TOTAL RENTA VARIABLE		18	0,16	18	0,16
ES0157638018 - Participaciones GAESCO GESTION	EUR	181	1,59	185	1,65
ES0124143027 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	356	3,13	348	3,10
TOTAL IIC		537	4,71	532	4,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		555	4,87	550	4,91
XS1608362379 - Bonos BANCO SANTANDER 0,571 2023-01-05	EUR	300	2,64	296	2,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		300	2,64	296	2,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		300	2,64	296	2,64
TOTAL RENTA FIJA		300	2,64	296	2,64
LU0861579851 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	335	2,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1848873714 - Participaciones ABERDEEN	EUR	522	4,59	252	2,24
LU0272941112 - Participaciones CREDIT AGR.IND.	EUR	233	2,05	0	0,00
LU1196531930 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	105	0,92	103	0,92
LU1527607953 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	339	2,97	325	2,90
LU1725387895 - Participaciones BELLEVUE GROUP	EUR	264	2,32	249	2,22
LU0151325312 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	234	2,06	232	2,07
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	573	5,03	518	4,62
LU1481181086 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	267	2,34	475	4,24
LU0174544550 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	426	3,74	422	3,76
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	296	2,60	276	2,46
LU0335993746 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	250	2,20	0	0,00
FI0008812011 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	300	2,64	0	0,00
IE00B7V30396 - Participaciones THAMES RIVER CAP.	EUR	111	0,97	110	0,98
LU0348529958 - Participaciones FIDELITY	EUR	338	2,97	0	0,00
LU0348529875 - Participaciones FIDELITY	EUR	0	0,00	624	5,57
LU0933613696 - Participaciones FIDELITY	EUR	236	2,07	110	0,98
LU1731833726 - Participaciones FIDELITY	EUR	90	0,79	206	1,84
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	527	4,63	516	4,61
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	308	2,70	300	2,67
LU0946223103 - Participaciones JUPITER GLOBAL FUND	EUR	353	3,10	341	3,04
FR0013306727 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	293	2,61
FR0013399789 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	310	2,73	302	2,69
LU0219424487 - Participaciones MFS INVESTMENT MNT	EUR	258	2,27	248	2,22
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	401	3,52	374	3,34
LU0772943501 - Participaciones NORDEA	EUR	155	1,36	151	1,35
LU0406802339 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	443	3,89	235	2,09
LU0340554673 - Participaciones PICTET	EUR	0	0,00	244	2,17
LU0366533882 - Participaciones PICTET	EUR	357	3,13	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	146	1,29	143	1,27
IE0009725304 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	194	1,70	199	1,78
LU0717821077 - Participaciones ROBECO	EUR	443	3,89	402	3,59
LU1629880342 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	173	1,54
LU0638090042 - Participaciones SCHRODER	EUR	218	1,92	450	4,01
LU1293074800 - Participaciones SCHRODER	EUR	209	1,84	206	1,83
LU1127969597 - Participaciones T ROWE PRICES FUNDS	EUR	0	0,00	311	2,77
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	175	1,54	0	0,00
TOTAL IIC		9.081	79,76	9.124	81,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.382	82,39	9.420	84,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.936	87,26	9.971	88,96

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)