

PRIVANDALUS INVERSIONES I, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3655

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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% 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	0,51	0,29	0,51	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,77	-0,24	-0,77	-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	1.064.260,00	1.100.227,00
Nº de accionistas	226,00	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	14.693	13,8055	12,6100	13,8346
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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

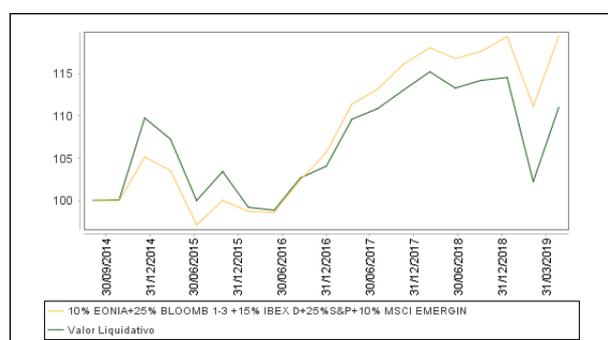
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
8,61	8,61	-10,77	0,30	0,80	-11,29	10,72	0,63	

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)	0,45	0,45	0,48	0,47	0,48	1,90	1,70	1,47	1,35

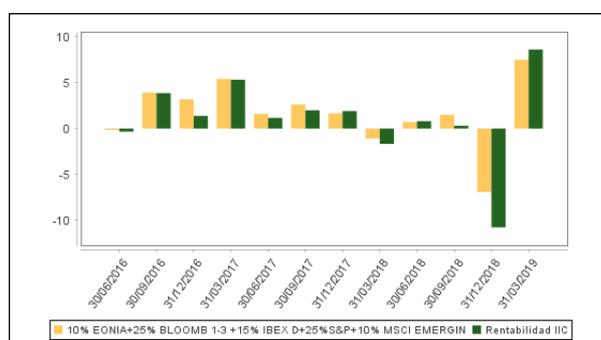
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.509	85,14	12.743	91,11
* Cartera interior	911	6,20	32	0,23
* Cartera exterior	11.597	78,93	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)	2.065	14,05	738	5,28
(+/-) RESTO	119	0,81	505	3,61
TOTAL PATRIMONIO	14.693	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	16.031	13.986	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,36	-2,24	-3,36	47,30
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,19	-11,51	8,19	1.946,05
(+) Rendimientos de gestión	8,47	-11,26	8,47	42,37
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	191,27
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-41,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	-0,05	-0,09	67,41
± 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)	8,53	-11,22	8,53	-174,72
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,30	-0,32	1.918,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-3,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	10,39
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.910,27
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,04	-14,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,05	0,04	-14,87
+ 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)	14.693	13.986	14.693	

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

3. Inversiones financieras

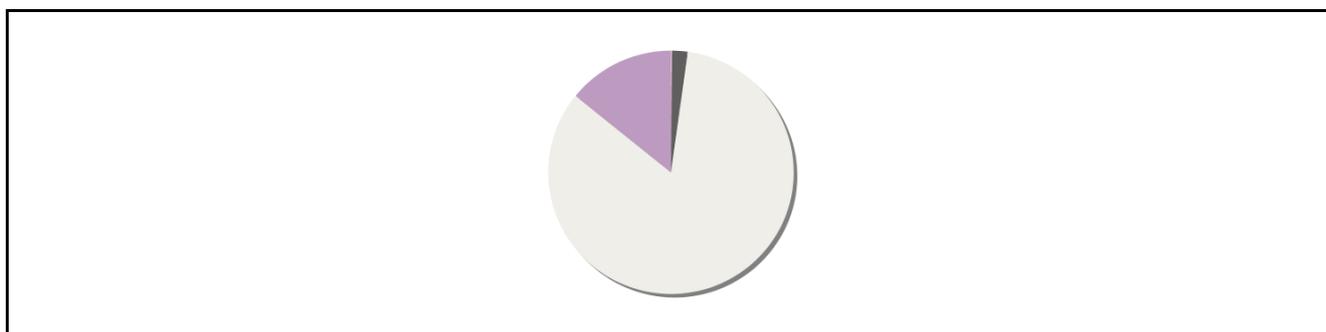
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	18	0,12	32	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE	18	0,12	32	0,23
TOTAL IIC	893	6,08	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	911	6,20	32	0,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	300	2,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	300	2,04	0	0,00
TOTAL IIC	11.297	76,89	12.711	90,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.597	78,93	12.711	90,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.508	85,13	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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

EVOLUCIÓN DEL MERCADO

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.

EVOLUCIÓN DE LA SICAV

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo ascendía a 14.692.690,22 euros, lo que supone una variación del 5,06%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -5,33%.

La Sicav obtuvo una RENTABILIDAD en el período de 8,61% mejor que su índice de referencia que subió 7,16%. Esta diferencia se explica principalmente por el mayor riesgo de crédito asumido en la parte de renta fija frente al índice y por la mayor exposición a pequeñas y medianas compañías en renta variable. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +1,37% y -0,10% respectivamente. La rentabilidad ponderada por patrimonio asciende a 8,19: 8,47% por resultados de la gestión y -0,32% por gastos directos repercutidos (tabla 2.4). Por el contrario, la Sicav lo hizo ligeramente peor que la media de los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Variable Mixta Internacional, que subieron de media 8,85%. El peor comportamiento relativo se debe a su distribución regional de activos.

El apartado GASTOS directos, incluye la comisión de gestión y de depositaría. Durante el período, la Sicav no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis. Si bien, además de los análisis internos realizados por Unicorp Patrimonio SV, se han estudiado los informes de mercado recibidos de aproximadamente 10 gestoras internacionales, con el fin de reforzar el proceso de toma de decisiones de gestión. Adicionalmente, el fondo ha soportado gastos indirectos de 0,16% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del semestre ha sido de 0,45%.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Durante el trimestre, la Sicav estuvo invertida mayoritariamente en otros fondos de terceros y liquidez. La Sicav ha mantenido una inversión media del 83,60% en fondos de terceros. Las principales gestoras en las que está invertida a cierre del trimestre son Groupama (8,05%), Capital International (7,87%) y Robeco (7,66%).

La Sicav ha cerrado el trimestre con una exposición aproximada a RENTA VARIABLE del 58%. Ha estado invertida en Europa (13,24%), en España (7,25%), en fondos globales (10,94%), en fondos temáticos (13,86%), EE.UU. (3,55%) y países emergentes (9,51%). La diversificación de las posiciones se encuentra muy en línea con el índice, infraponiendo la inversión en España donde vemos que no terminan de despejarse los riesgos políticos internos. Destaca la poca exposición a EE.UU. frente al índice (25%) puesto que encontramos las valoraciones de este mercado excesivamente caras y buscamos exposición mediante fondos globales y temáticos desligados de los índices de referencia pero que

tienen potencial futuro (seguridad o consumo). se ha vendido la posición que se mantenía en un fondo japonés (1,40%), ya que encontramos otras temáticas con mayor recorrido. Por otro lado, se incorpora a la cartera del fondo Aberdeen China A Share en un 1,50%, ya que esperamos 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. Finalmente, en líneas generales, se ha reducido la exposición a renta variable en un 7,50%, a modo de recogida de beneficios y como medida de prudencia ante las incertidumbres que todavía persisten en los mercados, quedando infraponderados frente al índice de referencia. 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 mantenido una exposición aproximada a RENTA FIJA del 22% 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 durante el primer trimestre. En el periodo, se ha incorporado un fondo de deuda subordinada financiera a vencimiento (Mutuafondo Bonos Subordinados III) en un 2,25%. Para no incrementar la apuesta por el sector, se ha vendido un fondo de deuda subordinada de corte más defensivo: Groupama Axiom Legacy 21.

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 Sicav no ha utilizado DERIVADOS en mercados organizados como cobertura o como inversión. No se han utilizado derivados de mercados no organizados u OTC. Durante el periodo, el grado medio de cobertura ha sido del 97,24% y el grado de apalancamiento medio de 50,82%. Esta última cifra recoge la exposición indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros) a derivados. La gestión de la liquidez se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, con la cuenta corriente del Depositario (CECABANK) y mediante repos. La liquidez se ha situado aproximadamente en el 14%.

RIESGOS Y CUMPLIMIENTO NORMATIVO

La SICAV ha tenido una volatilidad del 5,10%, 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 0,19%, 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. 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.

PERSPECTIVAS FUTURAS

De cara al próximo trimestre, pensamos que se despejarán muchas dudas frente a las incertidumbres actuales tales como la guerra comercial entre EE.UU. y China, que se encuentran muy cerca de llegar finalmente a un acuerdo tras el acercamiento de posturas visto durante este inicio de año. Este acontecimiento daría un gran sostén a los activos de riesgo y podría revertir los datos macro vinculados a confianza de empresarios, consumidores e inversores, un hecho que frenaría la desaceleración económica actual. El Brexit tendrá un menor impacto en los mercados ya que las compañías han elaborado planes de contingencia y se encuentra ampliamente descontado por los mercados. Esto nos lleva a mantener la exposición a activos de riesgo apostando por fondos de renta variable globales de baja volatilidad, así como por fondos sectoriales y temáticos de corte más defensivo. En cuanto a las políticas monetarias, esperamos que se mantenga el cambio de posturas de los Bancos Centrales visto en el primer trimestre, que vuelven a mostrar un claro apoyo a las economías, mientras no se revierta la tendencia de desaceleración de los datos macro. Esto asegura que los tipos de interés se mantengan bajos a corto plazo por lo que el cupón seguirá siendo la principal fuente de valor que buscaremos dentro del mercado de renta fija.

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	0,12	32	0,23
TOTAL RV COTIZADA		18	0,12	32	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE		18	0,12	32	0,23
ES0165144033 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	556	3,78	0	0,00
ES0124143001 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	337	2,30	0	0,00
TOTAL IIC		893	6,08	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		911	6,20	32	0,23
XS1608362379 - Bonos BANCO SANTANDER 0,691 2023-01-05	EUR	300	2,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		300	2,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		300	2,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		300	2,04	0	0,00
LU0861579851 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	484	3,30	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	225	1,53	0	0,00
LU1339880095 - Participaciones ALGER	EUR	154	1,05	254	1,82
LU1527607953 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	586	3,99	571	4,08
IE00BF7TSG65 - Participaciones BMO LGM INVESTMENTS LIMITED	EUR	303	2,06	477	3,41
LU0151325312 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	436	2,96	430	3,07
LU0304860645 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	321	2,18	0	0,00
LU1613213971 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	257	1,75	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 EVL I FUND MANAGEMENT	EUR	551	3,75	484	3,46
LU1481181086 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	441	3,00	379	2,71
LU1379000414 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	154	1,05	140	1,00
BE6213831116 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	167	1,13	147	1,05
FI0008800511 - Participaciones EVL I FUND MANAGEMENT	EUR	503	3,42	496	3,55
LU0346389850 - Participaciones FIDELITY	EUR	501	3,41	459	3,28
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	839	5,71	702	5,02
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	335	2,28	657	4,70
DE000A0F5UJ7 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	361	2,58
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	211	1,44	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	304	2,07	265	1,89
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	352	2,39	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	234	1,59	206	1,47
FR0010929794 - Participaciones NATIXIS	EUR	311	2,11	308	2,20
LU0772943501 - Participaciones NORDEA	EUR	589	4,01	0	0,00
LU0406802339 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	220	1,50	188	1,35
LU0340554673 - Participaciones PICTET	EUR	326	2,22	278	1,99
LU0270904351 - Participaciones PICTET	EUR	256	1,74	216	1,54
LU0717821077 - Participaciones ROBECO	EUR	221	1,51	0	0,00
LU1700711150 - Participaciones ROBECO	EUR	270	1,84	0	0,00
LU0832431125 - Participaciones ROBECO	EUR	209	1,42	187	1,33
LU0582530498 - Participaciones ROBECO	EUR	417	2,83	378	2,70
LU0638090042 - Participaciones SCHRODER	EUR	469	3,19	392	2,81
LU1438969351 - Participaciones T ROWE PRICES FUNDS	EUR	255	1,73	213	1,52
LU1829331989 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTM.	EUR	397	2,70	391	2,79
TOTAL IIC		11.297	76,89	12.711	90,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.597	78,93	12.711	90,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.508	85,13	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.