

PRIVANDALUS INVERSIONES I, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3655

Informe Trimestral del Primer 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.

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	0,30	0,06	0,30	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,20	-0,18	-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	785.003,00	1.045.223,00
Nº de accionistas	191,00	206,00
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	10.030	12,7774	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	0,25		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)

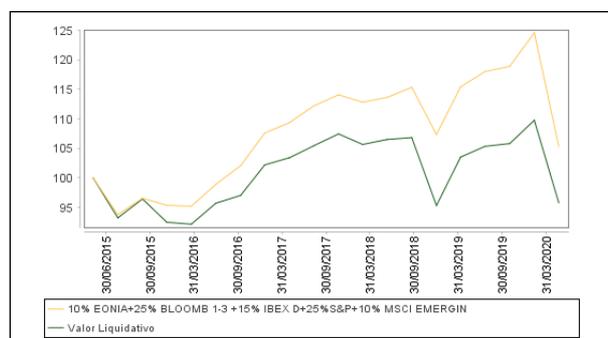
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-12,70	-12,70	3,74	0,44	1,76	15,15	-11,29	10,72	3,33

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

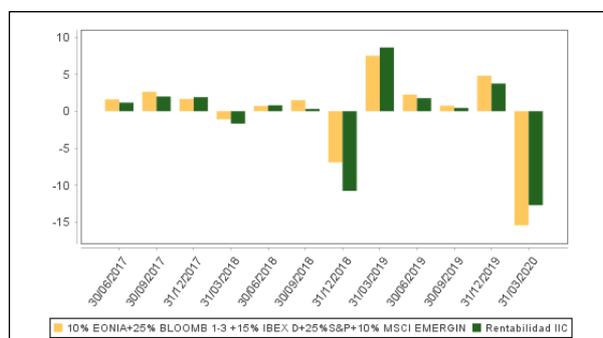
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.825	87,99	13.446	87,89
* Cartera interior	341	3,40	784	5,12
* Cartera exterior	8.484	84,59	12.661	82,76
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.114	11,11	1.780	11,63
(+/-) RESTO	91	0,91	73	0,48
TOTAL PATRIMONIO	10.030	100,00 %	15.299	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)	15.299	14.994	15.299	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-22,59	-1,67	-22,59	1.174,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,18	3,68	-14,18	-777,04
(+) Rendimientos de gestión	-13,88	3,97	-13,88	-808,61
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-1.483,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,01	-0,09	1.101,91
± 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)	-13,79	3,98	-13,79	-427,18
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,31	-0,32	25,58
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-6,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-10,78
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	48,13
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	5,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	5,99
+ 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)	10.030	15.299	10.030	

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

3. Inversiones financieras

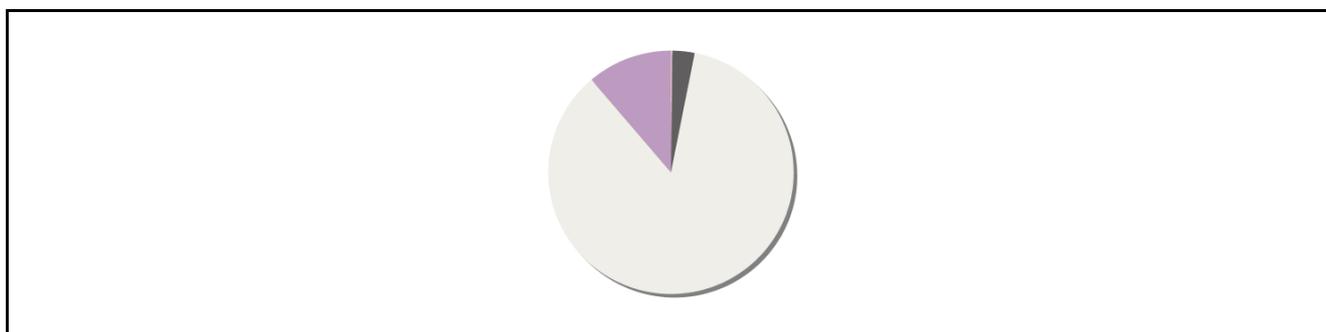
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	18	0,18	18	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE	18	0,18	18	0,12
TOTAL IIC	323	3,22	766	5,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	341	3,40	784	5,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	290	2,89	302	1,98
TOTAL RENTA FIJA	290	2,89	302	1,98
TOTAL IIC	8.194	81,69	12.359	80,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.484	84,59	12.661	82,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.825	87,98	13.445	87,88

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

- c) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A.U. comunicó el 23/03/2020 en relación a la SICAV PRIVÁNDALUS INVERSIONES I (inscrita en la CNMV con el número de registro 3655), que como consecuencia de varias operaciones de venta de acciones realizadas con fecha 16 de marzo de 2020, el patrimonio se ha visto reducido en un 22,33%.
- d) UNIGEST S.G.I.I.C., S.A.U. comunicó el 23/03/2020 en relación a la SICAV PRIVÁNDALUS INVERSIONES I (inscrita en la CNMV con número de registro 3655), que con fecha 19 de marzo de 2020 se produjo un descubierto en la cuenta corriente de la SICAV por importe superior al 5% de su patrimonio, quedando dicha situación regularizada con fecha 20 de marzo de 2020.

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
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 -576,4 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 70,66 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.

El coronavirus Covid 19 ha centrado toda la atención este trimestre, habiendo eclipsado al resto de eventos y noticias. Se detectó por primera vez en la ciudad china de Wuhan en diciembre de 2019 aunque el 11 de marzo, cuando la Organización Mundial de la Salud (OMS) la declaró pandemia, había llegado ya a más de 100 países. El poder de propagación es tan elevado, que ha obligado a los gobiernos a parar en mayor o menor medida la actividad económica para impedir un pico agudo de infecciones, con el consiguiente colapso de los sistemas de salud, a la vez que proporciona tiempo para el desarrollo de un tratamiento efectivo y/o de una vacuna.

La consecuencia, una caída brusca de la actividad, la mayor desde la Gran Depresión de los años treinta. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía global se contraerá un 3% en el 2020, más que en la crisis financiera de 2008 y 2009. Si bien, espera que la economía crezca en el 2021 un 5,8% a medida que la actividad se normalice, y ayudada por los estímulos extraordinarios de política fiscal y monetarios anunciados por gobiernos y Bancos Centrales.

A diferencia de lo que sucedió en el 2008 en materia de Política Monetaria, la respuesta de los Bancos Centrales ha sido

rápida, coordinada, flexible y contundente. No se han limitado únicamente a bajar los tipos de interés, sino que han aprobado diferentes medidas de acciones coordinadas para inyectar liquidez y evitar problemas de solvencia. Entre estas medidas destacan los programas de compras de activos anunciados tanto por el Banco Central Europeo como por la Fed por su magnitud y flexibilidad, tanto en el tiempo como en el tipo de activos a comprar, incluyendo entre los mismos incluso deuda corporativa.

En materia fiscal, los ministros de Economía y Finanzas del G7 se han comprometido a mantener las políticas expansivas durante tanto tiempo como sea necesario. Así, Estados Unidos aprobaba el mayor paquete de estímulo económico visto en la historia, más de 2.000 billones de dólares y Alemania su plan de gasto más exigente desde la Segunda Guerra Mundial. Por su parte, Bruselas congelaba las reglas fiscales del pacto de estabilidad para que los países de la Eurozona acometieran el gasto necesario para reactivar sus economías, y éstos han respondido con medidas que suponen entre un 12-16% de sus correspondientes PIB.

La reacción de los inversores a la pandemia fue un fuerte y brusco incremento de la aversión al riesgo, provocando caídas muy significativas en la práctica totalidad de los activos.

En renta fija, la deuda pública americana y alemana actuó como activos refugio, estrechando frente a la ampliación experimentada por la deuda pública periférica y deuda corporativa. Los bonos americano y alemán a 10 años subieron en precio aproximadamente un 8% y un 1% respectivamente. Por el contrario, la prima de riesgo de España e Italia, países más afectados por el coronavirus, aumentó a 114 y 200 pb respectivamente frente a los bonos alemanes. En el ámbito del crédito, los diferenciales ampliaron en todas las categorías, aunque con un comportamiento mucho mejor del crédito de alta calidad (grado de inversión: +53 pb en euro y +68 pb en dólar) frente al de peor calidad (alta rentabilidad:+460 pb en euro y 489 pb en dólar).

En renta variable, los índices bursátiles corrigieron con fuerza, de manera vertical, y muy rápida. En cuatro semanas, desde los máximos del año, cayeron en media un -35%. La volatilidad se disparó, llevando al VIX desde niveles de 13 a cotizar por encima de 80 (máximos históricos). Si bien la última semana de marzo recuperaron buena parte de la caída y terminaron el trimestre con correcciones entre el -18% y -25%. Incluyendo dividendos, la Eurozona cayó un -25,3%, mercados emergentes -23,5%, Estados Unidos un -19,6%, y Japón un -17,6%. En España, la pequeña capitalización cedió un -24.1% haciéndolo mejor que la mediana y gran capitalización (Ibex), que cayeron un -30.4% y -28.6% respectivamente. Los sectores más defensivos, tales como consumo básico, utilities, telecomunicaciones y farmacia, junto a tecnología se comportaron mejor que los más cíclicos como financieros, autos, viajes y ocio y energía.

Si bien, la corrección de los mercados ha sido muy virulenta y vertical, desde los mínimos del 23 de marzo, estamos asistiendo a un rebote de los activos de riesgo. Se entiende, coincidiendo con nuestra visión, que el impacto económico se dará principalmente en los dos primeros trimestres del año, que se trata de un bache severo, pero no una recesión a largo plazo. Se considera que las medidas fiscales y de política monetaria implementadas ayudarán a que el crecimiento económico rebote y la disposición y flexibilidad de Bancos Centrales y gobiernos hacen pensar que si las medidas anunciadas hasta el momento no fueran suficientes, se anunciarán más, y que harán lo imposible para que sea así.

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 hasta el 55%. A nivel geográfico, la exposición se ha mantenido principalmente en fondos de renta variable globales y europeos y, en menor medida, en renta variable emergente. A nivel sectorial, se ha apostado por el sector tecnológico e inmobiliario, así como por estrategias más defensivas como alto dividendo y baja volatilidad. La sicav ha incrementado la exposición a RENTA FIJA del en un 6,50% hasta el 30,50%. 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 corto plazo. En GESTIÓN ALTERNATIVA se ha reducido la posición alrededor del 3,50% principalmente en fondos de valor relativo de bonos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el trimestre, fue de -12,70%. La sicav obtuvo una rentabilidad superior a su índice de referencia que cayó un -15,63%. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +5,78% y -0,14%, respectivamente.

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo ascendía a 10.030.281,92 euros, lo que supone una variación del -34,44%,

respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -7,28%.

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 0,43%.

La sicav obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del -14,18%: -13,88% por la inversión en contado, +0,02% por comisiones retrocedidas y -0,32% por gastos directos.

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

La sicav lo hizo ligeramente mejor que la media de los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación inversora, Renta Variable Mixta Internacional, que cayeron en media -13,85%. El mejor comportamiento relativo se debe a una menor exposición a riesgo de crédito y más inversión en estrategias de retorno absoluto.

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 Fidelity (9,78%), Capital International (9,09%) y Lazard Freres Gestion (5,40%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del semestre era de 85,7%. La sicav ha reducido la exposición a RENTA VARIABLE hasta un 55%. Inicialmente se redujo un 7% a finales de febrero, cuando se empezaron a ver problemas en los mercados. Se vendió los dos ETF en cartera, uno que invierte en el mercado global y otro en el Reino Unido. Adicionalmente, se realizan cambios en cartera con el objetivo de mantener un posicionamiento más global. A final del periodo, finales de marzo, se incrementa levemente la exposición +3% incorporando de nuevo un ETTF que invierte en el mercado global y un fondo que apuesta por la digitalización de la economía. Esta categoría ha detruido un 9,62% a la rentabilidad de la sicav en el periodo.

Se incrementa la exposición a RENTA FIJA en un 6,50% hasta el 30,50% 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 los principales detractores de rentabilidad dentro de la renta fija, activo que ha generado en total un -2,83% de rentabilidad en el trimestre. El aumento viene motivado por dos factores, la reducción del patrimonio, en el que el activo se ha mantenido, ganado peso relativo en cada estrategia y, a raíz de las ampliaciones de la renta fija de febrero, decidimos incrementar la deuda financiera ya que pensamos que la crisis actual no es financiera y los bancos cuentan con una elevada capitalización además de con el apoyo del BCE.

La sicav ha reducido la exposición a GESTIÓN ALTERNATIVA en un 3%, dejando la exposición final en el 2%. Las ventas proceden de fondos de retorno absoluto de bonos que, tras las caídas del mercado pensamos que tienen menos potencial de revalorización y buscamos tener una mayor beta de mercado. La estrategia ha restado un -0,43% a la rentabilidad de la sicav en el periodo.

La gestión de la liquidez se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja y con la cuenta corriente del Depositario (CECA).

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 100,82% y el grado de apalancamiento medio de 12,86%. 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.

El día 19 de marzo se produjo un descubierta en la cuenta corriente de Privándalus Inversiones I SICAV, lo que repercutió en una bajada importante en el coeficiente de liquidez de ese día, aunque fue subiendo durante el resto del mes, situándose en un 1,20% a día 31, no fue suficiente para que la media mensual llegase al 1%, quedando restablecido por encima del mínimo reglamentario al comenzar Abril.

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 31,58%, 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 0,56%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al siguiente trimestre, nos enfrentamos a una situación de elevada incertidumbre en los mercados generada por la crisis del Covid-19 en la que estamos inmersos y de la que todavía no se conoce el alcance del impacto económico negativo que va a generar en los diferentes países y regiones. Sin duda generará una crisis económica fuerte y la prolongación en el tiempo dependerá de la agilidad y facilidad de las compañías para acceder a liquidez que les puedan llevar a cumplir los compromisos a corto plazo y seguir con la actividad económica. Sin embargo, las caídas del mercado han sido muy elevadas para todos los tipos de activos y compañías, lo que genera oportunidades en segmentos que no se van a ver tan perjudicados. Las medidas de facilidad monetaria llevadas a cabo por los principales bancos centrales, así como las fiscales introducidas por los diferentes gobiernos, nos llevan a confiar en que los mercados de bonos han tenido una corrección en exceso y ofrecen valoraciones atractivas en este momento. En la cartera se buscará incrementar la calidad de las compañías que ofrecen actualmente buenas rentabilidades y mantendremos el perfil cauto en renta variable mientras las perspectivas de crecimiento no confirmen un cambio de tendencia.

Con la propagación del virus Covid19 fuera de China y la declaración de Pandemia, la practica totalidad de los activos experimentaron fuertes bajadas y, como suele suceder en estas situaciones, las volatilidades se dispararon, las correlaciones tendieron a uno y la liquidez aumentó de manera muy considerable en la mayoría de los activos, aunque fue especialmente significativo en los mercados de renta fija, salvo en la deuda publica americana y, en menor medida, en la alemana. Esta situación se produjo de un modo muy brusco, alcanzando su máxima intensidad en la tercera semana de marzo, hasta que los bancos centrales reaccionaron anunciando medidas de apoyo muy relevantes.

Como consecuencia del incremento de la iliquidez, vimos que la horquilla del precio de los bonos (oferta y demanda) se ampliaba de manera importante, a la vez que resultaba difícil cruzar operaciones a los precios que reflejaban las pantallas. Por ello y con el fin de proteger el interés de los partícipes, el 18 de marzo se decidió valorar toda la cartera al precio de demanda (BID) para ajustar las valoraciones a la situación real del mercado. También como medida de prudencia, desde el ámbito de gestión, se decidió incrementar la liquidez de todos nuestros fondos, por encima del 5%. En cualquier caso, cabe mencionar que no se han experimentado reembolso importante por parte de los partícipes en ningún fondo.

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	0,18	18	0,12
TOTAL RV COTIZADA		18	0,18	18	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		18	0,18	18	0,12
ES0165144033 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIC	EUR	0	0,00	417	2,73
ES0124143027 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIC	EUR	323	3,22	349	2,28
TOTAL IIC		323	3,22	766	5,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		341	3,40	784	5,13
XS1608362379 - Bonos BANCO SANTANDER 0,621 2023-01-05	EUR	290	2,89	302	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		290	2,89	302	1,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		290	2,89	302	1,98
TOTAL RENTA FIJA		290	2,89	302	1,98
LU0861579851 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	298	2,97	369	2,41
LU1848873714 - Participaciones ABERDEEN	EUR	211	2,11	243	1,59
LU1527607953 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	296	2,95	320	2,09
LU1725387895 - Participaciones BELLEVUE GROUP	EUR	269	2,68	312	2,04
IE00BF7TSG65 - Participaciones BMO LGM INVESTMENTS LIMITED	EUR	233	2,33	312	2,04
LU0151325312 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	227	2,26	444	2,90
LU0304860645 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	190	1,24
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	505	5,04	617	4,03
LU1481181086 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	389	3,88	493	3,23
LU1379000414 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	0	0,00	167	1,09
LU0174544550 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	596	5,94	635	4,15
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	0	0,00	310	2,03
BE6213831116 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	0	0,00	190	1,24
FI0008800511 - Participaciones EVLV FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	513	3,35
LU0348529875 - Participaciones FIDELITY	EUR	541	5,39	0	0,00
LU0346389850 - Participaciones FIDELITY	EUR	425	4,23	555	3,62
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	469	4,68	494	3,23
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	467	4,66	572	3,74
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	281	2,81	312	2,04
IE00B53HP851 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	466	3,05
LU0946223103 - Participaciones JUPITER GLOBAL FUND	EUR	302	3,01	0	0,00
FR0013306727 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	255	2,55	0	0,00
FR0013399789 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	277	2,76	317	2,07
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	228	1,49
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	0	0,00	376	2,46
LU0219424487 - Participaciones MFS INVESTMENT MNT	EUR	218	2,17	266	1,74
IE00B441G979 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	634	4,15
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	139	1,39	0	0,00
LU0772943501 - Participaciones NORDEA	EUR	134	1,33	0	0,00
LU0406802339 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	198	1,97	255	1,67
LU0340554673 - Participaciones PICTET	EUR	196	1,96	52	0,34
LU0270904351 - Participaciones PICTET	EUR	0	0,00	291	1,90
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	133	1,33	147	0,96
LU0717821077 - Participaciones ROBECO	EUR	229	2,28	253	1,65
LU1700711150 - Participaciones ROBECO	EUR	244	2,43	303	1,98
LU0832431125 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	234	1,53
LU0582530498 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	285	1,87
LU0638090042 - Participaciones SCHRODER	EUR	416	4,15	517	3,38
LU1127969597 - Participaciones T ROWE PRICES FUNDS	EUR	245	2,45	283	1,85
LU1829331989 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTM.	EUR	0	0,00	404	2,64
TOTAL IIC		8.194	81,69	12.359	80,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.484	84,59	12.661	82,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.825	87,98	13.445	87,88

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)