

PRIVANDALUS INVERSIONES I, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3655

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** 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	0,10	0,27	0,88	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,58	-0,50	-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	1.062.679,00	1.029.617,00
Nº de accionistas	212,00	217,00
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	14.994	14,1097	12,6100	14,2933
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	0,75		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)

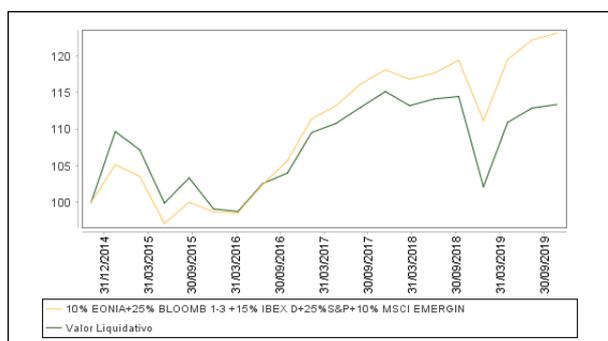
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
11,00	0,44	1,76	8,61	-10,77	-11,29	10,72	0,63	

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)	1,34	0,44	0,44	0,46	0,48	1,90	1,70	1,47	1,35

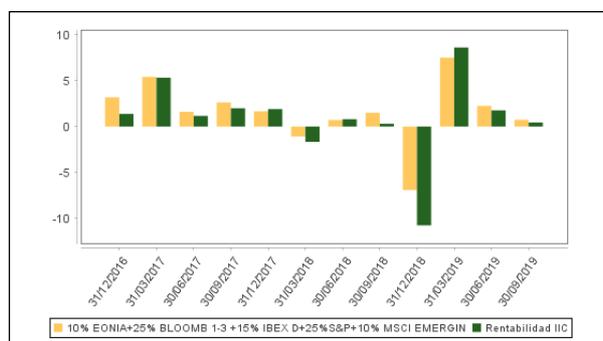
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.427	82,88	12.484	86,31
* Cartera interior	758	5,06	909	6,28
* Cartera exterior	11.669	77,82	11.574	80,02
* 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)	2.366	15,78	1.756	12,14
(+/-) RESTO	201	1,34	225	1,56
TOTAL PATRIMONIO	14.994	100,00 %	14.464	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)	14.464	14.693	13.986	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,47	-3,31	-3,36	-200,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,29	1,73	10,34	-320,92
(+) Rendimientos de gestión	0,57	2,03	11,17	-217,94
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-136,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,01	0,04	-7,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,10	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	0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,56	2,03	11,23	-73,53
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,33	-0,93	-76,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,75	-2,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-2,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	26,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,07	-7,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,03	-89,71
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,10	-26,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,10	-26,35
+ 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)	14.994	14.464	14.994	

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

3. Inversiones financieras

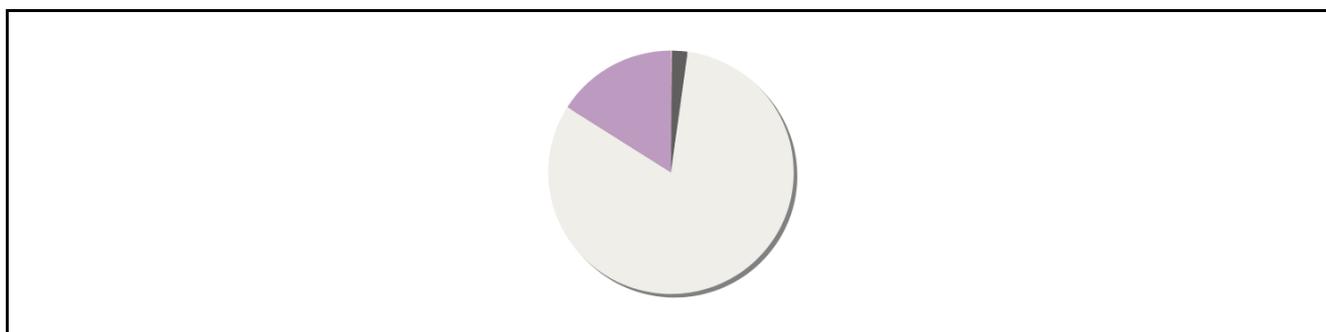
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	18	0,12	18	0,13
TOTAL RENTA VARIABLE	18	0,12	18	0,13
TOTAL IIC	740	4,93	891	6,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	758	5,05	909	6,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	303	2,02	302	2,09
TOTAL RENTA FIJA	303	2,02	302	2,09
TOTAL IIC	11.366	75,80	11.272	77,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.669	77,82	11.574	80,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.426	82,88	12.483	86,30

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

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 -137,38 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 61,68 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.

h.3) 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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las incertidumbres como el Brexit, la desaceleración mundial, la guerra comercial, los riesgos geopolíticos y las actuaciones de Política Monetaria de los Bancos Centrales han marcado el tercer trimestre del año.

En materia comercial, las tensiones entre Estados Unidos y China continúan tras más de un año de conversaciones. Estados Unidos acusó a China de manipular el yuan y de dejar de comprar productos agrícolas americanos. Tras imponerse mutuamente nuevas tarifas a la importación, finalmente se reanudarán las negociaciones en octubre. Todo hace pensar que en el mejor de los casos, se alcanzará un acuerdo de mínimos. Para llegar a un acuerdo completo, en el que China se comprometa a respetar la propiedad intelectual, parece que todavía habrá que esperar. Si bien el proteccionismo comercial de Estados Unidos se extiende más allá de China. Con Japón llegó a un principio de acuerdo en el G7 y la UE se prepara para una guerra comercial si Trump impusiera aranceles.

El principal efecto de este proteccionismo, es la desaceleración sincronizada del crecimiento a nivel mundial. Organismos como la OCDE bajaron su previsión de crecimiento para este año al 2.9%, su nivel más bajo desde la crisis financiera del 2008. En este entorno de incertidumbre comercial, asistimos a una reducción sustancial de la inversión empresarial, los indicadores adelantados de actividad del sector manufacturero en muchos países se sitúan ya en niveles de contracción y los del sector servicios están mostrando desaceleración reflejando que está impactando en la demanda interna.

A nivel geopolítico, el Brexit ha sido y sigue siendo el evento más importante y que más atención ha recibido. Boris

Johnson convertido en nuevo Primer Ministro defiende una salida de Reino Unido de la Unión Europea el 31 de Octubre con o sin acuerdo. En Italia, tras la ruptura del gobierno de coalición entre Liga y el Movimiento 5 estrellas, el Partido Demócrata y el Movimiento 5 Estrellas llegaron a un acuerdo para evitar unas elecciones anticipadas y que Salvini, favorito en todas las encuestas, tomara el control del país.

Si bien, los verdaderos protagonistas de este trimestre han sido los bancos centrales. La Reserva Federal de Estados Unidos, bajó los tipos de interés en julio y septiembre, situándolos en niveles de 1.75-2.00% con altas probabilidades de que haya al menos una tercera bajada de 25 pb antes de fin de año. La falta de liquidez en el mercado americano de repo hizo que el tipo llegara a alcanzar el 10%, obligando a la Fed a actuar e inyectar liquidez para que volvieran a niveles normales. En la Eurozona, el Banco Central Europeo rebajó sus estimaciones de crecimiento e inflación para 2019 y 2020. Con el fin de estimular la economía puso en marcha un nuevo paquete de estímulos: bajó la facilidad de depósito en 10 pb hasta el -0,5%, comunicó medidas (tiering) para que los tipos negativos afecten en menor medida al sector bancario, reactivará el programa de compra de activos en 20 billones al mes sin especificar cuándo finalizará y mejoró las condiciones del TLTRO 3 para favorecer el crédito bancario elevándolo de 2 a 3 años.

Sin embargo, los inversores en Deuda Pública esperaban unas medidas por parte del BCE más agresivas que las que finalmente se comunicaron. Así, el bono a diez años alemán cerró el trimestre con una rentabilidad de -57 pb después de haber llegado a mínimos históricos de -71 pb. En términos de prima de riesgo frente a Alemania, la de Italia se contrajo hasta los 139 puntos básicos y la de España se mantuvo aproximadamente en los mismos niveles que el trimestre anterior, 70 pb. En el ámbito del crédito, la búsqueda de rentabilidad por parte del inversor ante este escenario de tipos negativos ha hecho que los spread del high yield o crédito de peor calidad crediticia estrecharan en mayor medida que el resto del crédito.

En Renta Variable, asistimos a un peor comportamiento relativo de los mercados emergentes que corrigieron -4.25% frente a los mercados desarrollados, que subieron. La Eurozona subió un 3,12% Estados Unidos un 1,70%, y Japón un 3,09%. En España, la gran capitalización (Ibex35) se revalorizó un 1% frente a la pequeña y mediana capitalización española que cedió en el período entre un -1% y -5% respectivamente. Por estilos de gestión, los sectores defensivos lo hicieron mejor que los sectores cíclicos y las compañías seleccionadas con criterios de mínima volatilidad fueron las que mejor lo hicieron junto con la Bolsa italiana, subiendo en ambos casos, por encima del 4%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, la sicav estuvo invertida mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en liquidez. La sicav ha mantenido una exposición aproximada a RENTA VARIABLE del 54%6. A nivel geográfico, la exposición se ha mantenido principalmente en fondos de renta variable globales y europeos y, en menor medida, en renta variable emergente. A nivel sectorial, se ha apostado por el sector tecnológico e inmobiliario, así como por estrategias más defensivas como alto dividendo y baja volatilidad. La sicav ha mantenido una exposición aproximada a RENTA FIJA del 30%. La inversión en renta fija ha sido diversificada, tanto geográficamente, como por vencimiento y calidad crediticia, si bien la principal exposición ha estado en deuda subordinada europea, renta fija flexible global y renta fija europea de alta calidad a corto plazo. En GESTIÓN ALTERNATIVA se ha mantenido la posición alrededor del 5,70% sin cambios en la estrategia.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad obtenida por la sicav en el trimestre, fue de 0,44%. La sicav obtuvo una rentabilidad ligeramente inferior a su índice de referencia que subió un 0,73%. La máxima y la mínima diferencia en el período respecto a este índice fue de +1,66% y -0,32%, respectivamente.

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo ascendía a 14.994.123,44 euros, lo que supone una variación del 3,67%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -2,70%.

Adicionalmente, la SICAV ha soportado gastos indirectos de 0,14% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del semestre ha sido de 0,44%.

La sicav obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el período del +0,29%: +0,57% por la inversión en contado, 0,02% por otros ingresos y -0,30% por gastos directos (Tabla 2.4.).

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

La sicav lo hizo prácticamente igual que la media de los otros fondos gestionados por Unigest con la misma vocación

inversora, Renta Variable Mixta Internacional, que subieron en media +1,29%. El peor comportamiento relativo se debe a una menor exposición a activos de riesgo durante el periodo que han tenido un buen comportamiento.

2. INFORMACION 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 (7,84%), Degroof Petercam (7,32%) y Robeco (6,72%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del trimestre era de 81,80%.

La sicav ha reducido la exposición a RENTA VARIABLE en un 2% hasta un 53,5%, como resultado de ajustes en movimientos de partícipes. En el trimestre ha aportado una rentabilidad del 0,20% al fondo. La diversificación de las posiciones se encuentra muy en línea con el índice, infraponderando la inversión en España puesto terminan de despejarse los riesgos políticos internos. Destaca la poca exposición a EE.UU. frente al índice (25%) al encontrarse las valoraciones de este mercado excesivamente caras tomando como alternativa exposición en fondos globales y temáticos con una gran diversificación de sectores. La reducción de exposición se ha hecho principalmente a través de fondos que invierten en España y en pequeñas compañías europeas. El resto de la exposición 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.

Se mantiene la exposición a RENTA FIJA entorno al 30% siendo el crédito de alta calidad europeo, renta fija flexible y deuda subordinada las principales apuestas dentro de la sicav, buscando los tramos cortos y medios de la curva con una duración inferior a 3 años. Estos sectores han sido las principales fuentes de rentabilidad dentro de la renta fija, activo que ha generado en total un 0,44% de rentabilidad en el trimestre. En este periodo, se ha incluido un fondo de renta fija asiática de corto plazo que ofrece una rentabilidad muy atractiva ajustada al riesgo y teniendo en cuenta el coste de la cobertura de divisa.

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

La gestión de la LIQUIDEZ se ha realizado con la cuenta corriente de Unicaja, con la cuenta corriente del Depositario (CECA) y mediante repos. La liquidez se ha situado aproximadamente en el 16%.

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 97,48% y el grado de apalancamiento medio de 59,34%. Esta última cifra recoge la exposición indirecta (vía inversión en otros fondos de terceros) a derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SICAV ha tenido una volatilidad del 0,05%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,19%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara el último trimestre del año, los datos económicos siguen siendo débiles (sobre todo en el sector industrial) mostrando contracción en algunos países de la Euro Zona así como en Japón y EEUU está cerca. Las medidas de apoyo de los Bancos Centrales están dando lugar que los bonos vuelvan a cotizar a unos niveles muy altos. En este entorno de mercado nos centramos en aquellas estrategias que ofrecen mayor cupón, o carry, y en deuda subordinada de entidades financieras que todavía ofrecen rentabilidades atractivas compensadas con estrategias de valor relativo defensivas que puedan hacer frente a nuevos episodios de elevada volatilidad. En renta variable seguiremos manteniendo un posicionamiento cauto mientras no se resuelvan las principales incertidumbres del mercado relacionadas con la guerra comercial entre EE.UU. y China o con el Brexit. La inversión irá destinada hacia fondos de sectores que se benefician de un entorno de tipos de interés bajos, como el inmobiliario, hacia pequeñas compañías, menos expuestas a la guerra comercial y hacia aquellas estrategias más defensivas que buscan controlar la volatilidad y máxima caída.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105152005 - Acciones CLEVER GLOBAL SA	EUR	18	0,12	18	0,13
TOTAL RV COTIZADA		18	0,12	18	0,13
TOTAL RENTA VARIABLE		18	0,12	18	0,13
ES0165144033 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	394	2,63	547	3,78
ES0124143001 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	0	0,00	344	2,38
ES0124143027 - Participaciones MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	346	2,31	0	0,00
TOTAL IIC		740	4,93	891	6,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		758	5,05	909	6,29
XS1608362379 - Bonos BANCO SANTANDER 0,647 2023-01-05	EUR	303	2,02	302	2,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		303	2,02	302	2,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		303	2,02	302	2,09
TOTAL RENTA FIJA		303	2,02	302	2,09
LU0861579851 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN LUXEMBOURG	EUR	351	2,34	347	2,40
LU1848873714 - Participaciones ABERDEEN	EUR	228	1,52	233	1,61
LU1527607953 - Participaciones AXA INVESTMENT	EUR	310	2,07	306	2,12
LU1725387895 - Participaciones BELLEVUE GROUP	EUR	291	1,94	0	0,00
IE00BF7TSG65 - Participaciones BMO LGM INVESTMENTS LIMITED	EUR	302	2,02	304	2,10
LU0151325312 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	442	2,95	440	3,04
LU0304860645 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	180	1,20	180	1,24
LU1613213971 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	264	1,83
LU1295568887 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	569	3,80	568	3,93
LU1481181086 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	466	3,11	451	3,12
LU1379000414 - Participaciones CAPITAL GROUP	EUR	154	1,03	156	1,08
LU0174544550 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	632	4,22	609	4,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	284	1,90	0	0,00
BE6213831116 - Participaciones PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	176	1,18	165	1,14
FI0008800511 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	512	3,41	509	3,52
LU0346389850 - Participaciones FIDELITY	EUR	512	3,42	512	3,54
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	493	3,29	480	3,32
FR0010589325 - Participaciones GROUPEAMA ASSET MENT.	EUR	518	3,45	905	6,25
FR0013259132 - Participaciones GROUPEAMA ASSET MENT.	EUR	0	0,00	300	2,07
FR0013251881 - Participaciones GROUPEAMA ASSET MENT.	EUR	301	2,01	0	0,00
FR0013399789 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	311	2,07	307	2,12
FR0010590950 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	223	1,49	218	1,51
LU1670710075 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	299	2,07
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	352	2,35	368	2,54
LU0219424487 - Participaciones MFS INVESTMENT MNT	EUR	251	1,68	246	1,70
IE00B441G979 - Participaciones BLACKROCK	EUR	596	3,98	0	0,00
LU0406802339 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	234	1,56	229	1,58
LU0340554673 - Participaciones PICTET	EUR	50	0,33	328	2,27
LU0270904351 - Participaciones PICTET	EUR	278	1,85	262	1,81
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	144	0,96	145	1,00
LU0717821077 - Participaciones ROBECO	EUR	240	1,60	234	1,62
LU1700711150 - Participaciones ROBECO	EUR	294	1,96	287	1,98
LU0832431125 - Participaciones ROBECO	EUR	216	1,44	218	1,51
LU0582530498 - Participaciones ROBECO	EUR	273	1,82	272	1,88
LU0638090042 - Participaciones SCHRODER	EUR	518	3,45	472	3,27
LU1438969351 - Participaciones T ROWE PRICES FUNDS	EUR	0	0,00	257	1,78
LU1127969597 - Participaciones T ROWE PRICES FUNDS	EUR	260	1,73	0	0,00
LU1829331989 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTM.	EUR	400	2,67	401	2,77
TOTAL IIC		11.366	75,80	11.272	77,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.669	77,82	11.574	80,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.426	82,88	12.483	86,30

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)