

Objetivo de inversión	Características de la SICAV	Información general de la SICAV
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice persiguiendo la apreciación del capital a medio plazo, haciendo mayor hincapié en la preservación del patrimonio en las condiciones de mercado desfavorables, minimizando el riesgo gracias a la asignación dinámica entre los activos financieros elegibles.	La SICAV invertirá en activos de renta fija, renta variable y cualquier fondo Monetario , de Renta Fija , tanto pública como privada, de cualquier parte del mundo, fondos de Gestión con objetivo de Retorno Absoluto y, fondos de Renta Variable .	Composición índice actual: 20% Eonia / 60% JPM EMU Bond Index 1-3 / 10% Ibox 35 / 10% Eurostoxx 50 Fecha de inicio: 30/03/2009 Divisa: EUR Patrimonio gestionado: 38.434.580 € Comisiones (gestión y depósito): 0,78% Código ISIN: ES0170822037
Horizonte de inversión recomendado: 3 años	Clasificación: Renta Fija Mixta Euro Exposición en renta variable: De 0% a 30%	

Comentarios del mes Rentabilidad acumulada

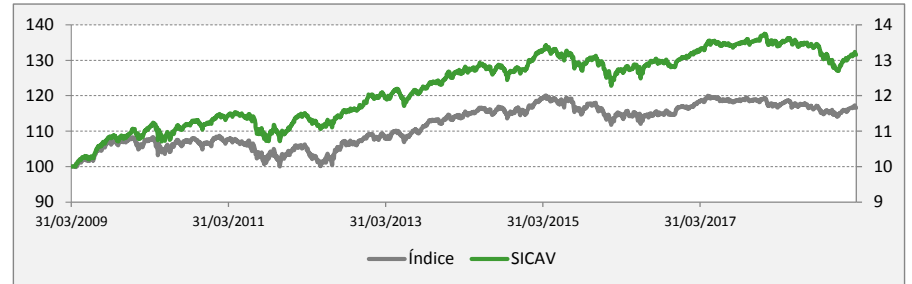
La sicav logra en marzo una rentabilidad de +0,53% impulsado por el buen tono de los mercados que han continuado su movimiento alcista ante el avance de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China y el giro acomodaticio adoptado por los principales Bancos Centrales. La FED por su parte cancelaba el calendario de subidas de tipos para este año y anunció que irá reduciendo el balance a un ritmo menor del actual. El BCE, además de anunciar subastas plenas de liquidez a la banca (TLTRO), comunicaba que podrían estar buscando alternativas para paliar el coste de los tipos negativos para el sector bancario, con el objetivo de impulsar los préstamos para dinamizar la economía.

En este contexto, el fondo se ha visto beneficiado principalmente por su exposición a renta fija, que aportaba 0,30% a la cartera, impulsado por su exposición a crédito, tanto de alta calidad, como alto rendimiento o deuda subordinada. La renta variable ha aportado al fondo 0,23%.

En cuanto a operaciones, hemos incluido en cartera un fondo de renta variable española, aunque mantenemos la infraponderación, y cambiamos en Europa un fondo con fuerte sesgo al sector bancario por otro de corte más conservador con gestión de la volatilidad.

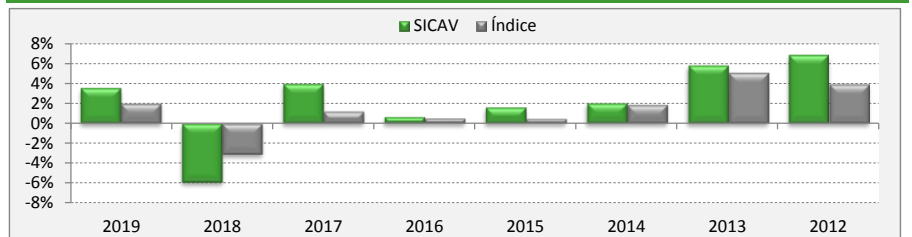
De cara al mes de abril, pensamos que se van a reducir las incertidumbres de los mercados, tanto a nivel de acuerdo comercial como en torno al Brexit, ya que se conocerá el próximo 12 abril el resultado final. Esto, unido al apoyo de los Bancos Centrales a la economía, nos lleva a pensar que tenemos que seguir con exposición a activos de riesgo, pero ante los resultados de los diferentes acontecimientos, que pueden provocar volatilidad en los mercados, buscamos exposición mediante estrategias defensivas.

PRIVÁNDALUS INV. II, SICAV es comparada contra el **ÍNDICE**



	Diaria	Semanal	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	Inicio
SICAV	0,19%	0,24%	0,63%	3,96%	-1,78%	-1,74%	3,88%	32,02%
Índice	0,16%	0,18%	0,35%	2,42%	-0,18%	-0,38%	1,95%	16,83%

Rentabilidad anual



	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
SICAV	3,56%	-5,92%	3,98%	0,66%	1,62%	2,04%	5,83%	6,88%
Índice	2,01%	-3,12%	1,21%	0,51%	0,47%	1,87%	5,11%	3,96%

20 Principales posiciones

ACTIVO	CÓD. ISIN	CATEGORÍA	REGIÓN	PESO	EFFECTIVO ACTUAL	YTD	VOLAT.
Liquidez		Liquidez	Euro	8,89%	3.416.460	-	-
Flossbach von Storch Bond Opportunities	LU1481584016	R. F. Agregada	Global	5,34%	2.051.587	5,21%	2,56%
Lazard Credit FI	FR0010590950	R. F. Corporativa	Europa	4,41%	1.696.250	3,64%	3,37%
Evli Short Corporate Bond	FI0008800511	R. F. Corporativa	Europa	3,97%	1.525.621	1,54%	0,89%
Robeco Financial Institutions Bonds	LU0622664224	R. F. Corporativa	Europa	3,94%	1.514.402	4,69%	4,29%
Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Credit Fund	LU1331789617	R. F. Corporativa	Global	3,92%	1.508.441	1,77%	1,05%
Amundi - Amundi ABS	FR0010319996	R. F. Corporativa	Europa	3,92%	1.505.039	0,47%	0,64%
Aegon European ABS Fund	IE00B2005F46	R. F. Corporativa	Europa	3,92%	1.504.895	0,48%	0,56%
AXA World Funds - Euro Credit Total Return	LU1527607953	R. F. Agregada	Europa	3,81%	1.465.886	3,04%	2,12%
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	LU0772943501	R. F. Corporativa	Europa	3,70%	1.422.126	5,32%	4,14%
Mutufondo Espana FI	ES0165144033	R. V. España	Europa	2,97%	1.141.287	9,87%	12,39%
Luxembourg Selection Fund - Arcano Low Volatility European Inco	LU1720112173	R. F. High Yield	Europa	2,88%	1.107.457	2,55%	1,64%
Millesima 2021	FR0013076478	R. F. High Yield	Global	2,85%	1.096.076	2,47%	2,30%
Candriam Bonds - Credit Opportunities	LU0151325312	Retorno Absoluto	Global	2,84%	1.091.545	1,94%	1,71%
Edmond de Rothschild Fund-Bond Allocation	LU1161526816	R. F. Flexible	Global	2,77%	1.063.799	2,13%	2,75%
MAN Funds VI PLC - Man GLG Alpha Select Alternative	IE00B3LJV97	Retorno Absoluto	UK	2,76%	1.060.708	1,37%	1,81%
H2O AM - H2O Adagio	FR0010929794	R. F. Flexible	Global	2,69%	1.035.745	1,32%	4,05%
Morgan Stanley Investment Funds - Absolute Return Fixed Income	LU1109965860	Retorno Absoluto	Global	2,69%	1.034.703	2,35%	2,54%
Nordea 1 SICAV-Low Duration European Covered Bond Fund	LU1694214633	R. F. Corporativa	Europa	2,62%	1.006.215	1,08%	0,48%
Schelcher Prince Obligation Moyen Terme	FR0010705491	R. F. Agregada	Global	2,59%	994.999	1,12%	1,30%

Rentabilidad mensual

		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
2019	SICAV	2,06%	0,94%	0,53%									
	Índice	1,15%	0,61%	0,23%									
2018	SICAV	1,09%	-1,14%	-0,78%	0,81%	-0,78%	-0,34%	0,72%	-0,59%	-0,06%	-2,63%	-0,62%	-1,70%
	Índice	0,62%	-1,04%	-0,38%	0,85%	-1,28%	0,33%	0,58%	-1,06%	0,06%	-1,09%	0,27%	-1,00%
2017	SICAV	0,33%	0,82%	1,12%	0,88%	0,54%	-0,79%	0,21%	-0,26%	0,63%	0,49%	-0,18%	0,14%
	Índice	1,24%	0,19%	1,38%	0,47%	0,18%	-0,64%	-0,67%	-0,23%	0,55%	0,43%	-0,60%	-0,47%
2016	SICAV	-2,01%	-1,00%	1,27%	0,88%	0,35%	-1,59%	1,80%	0,61%	-0,16%	-0,11%	-0,86%	1,56%
	Índice	-1,34%	-0,63%	0,49%	0,44%	0,18%	-1,44%	0,95%	0,26%	0,05%	0,46%	-0,52%	1,66%
2015	SICAV	1,84%	1,72%	0,61%	-0,16%	0,41%	-1,83%	0,80%	-1,81%	-1,78%	2,55%	0,70%	-1,32%
	Índice	0,89%	1,57%	0,63%	-0,33%	-0,24%	-0,90%	1,08%	-1,81%	-1,11%	1,92%	0,39%	-1,55%
2014	SICAV	0,49%	1,18%	0,39%	0,07%	0,54%	0,01%	-0,49%	0,29%	-0,18%	-0,55%	0,69%	-0,41%
	Índice	0,01%	0,73%	0,39%	0,31%	0,59%	0,23%	-0,44%	0,32%	0,32%	-0,73%	0,81%	-0,68%

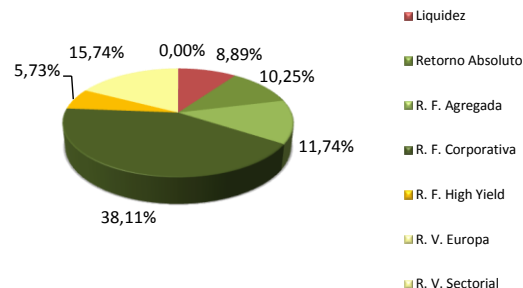
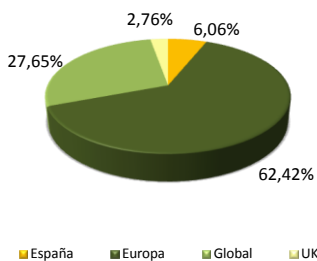
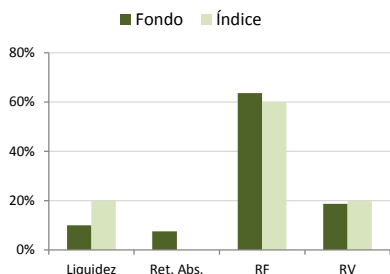
Estadísticas

Datos calculados con valoraciones diarias

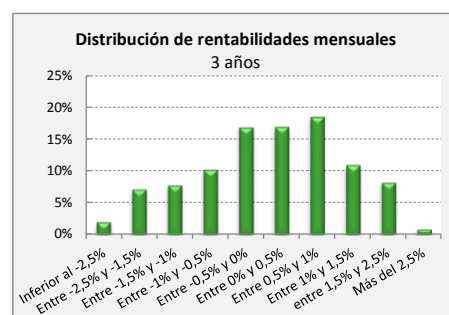
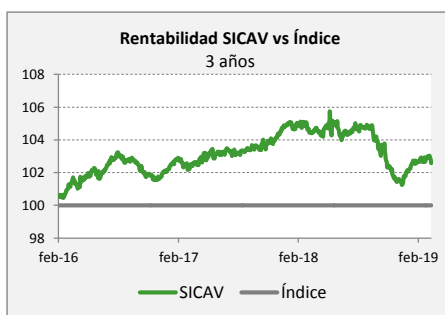
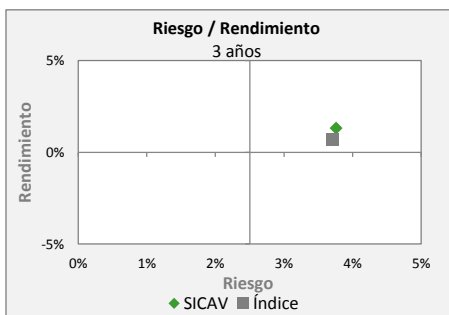
	Desde inicio			A 3 años			A 1 año		
	TAE	Volatilidad	Ratio Sharpe	TAE	Volatilidad	Ratio Sharpe	TAE	Volatilidad	Ratio Sharpe
SICAV	2,86%	4,67%	0,61	1,31%	3,76%	0,35	-3,62%	4,20%	-0,86
Índice	1,59%	5,28%	0,30	0,67%	3,70%	0,18	-1,78%	3,35%	-0,53

Up capture Ratio	126,84%	Down capture Ratio	99,53%	Up Months in up Markets	91,18%	Down Months in down M.	87,23%	Up Market out Perform.	69,35%	Down Market out Perform.	56,10%	Total out Perform.	58,26%
------------------	---------	--------------------	--------	-------------------------	--------	------------------------	--------	------------------------	--------	--------------------------	--------	--------------------	--------

Distribución por divisas, clases de activos y área geográfica



Gráficos



Información importante

Rentabilidades previstas y riesgos asociados

Los números y escenarios que aquí se pueden incluir han sido preparados sobre la base de resultados históricos, resultados simulados históricos y/o resultados futuros, conforme a lo establecido en la normativa, reflejando la opinión de los analistas de la Entidad, la cual está sujeta a modificación sin previo aviso. Unicorp Patrimonio ha utilizado las calificaciones de riesgo proporcionadas por las principales agencias de calificación de riesgo (Standard&Poors, Moody's y Fitch). Una calificación de riesgo de un emisor o valor no constituye una recomendación de compra, venta o retención de valores, y puede estar sujeta a suspensión, reducción o retirada en cualquier momento por parte de la agencia de calificación que la otorga. El total de una inversión está sujeto al riesgo inherente de quiebra o suspensión de pagos del emisor. Caso de que un producto tuviese garantía sobre un porcentaje de la inversión, ésta desaparecería en caso de quiebra o suspensión de pago del emisor. Los activos sobre los que se referencia un producto comportan un determinado nivel de riesgo que incluye riesgo de tipo de interés, relativo a circunstancias empresariales, de mercado y riesgo político, así como otros riesgos relacionados con las oscilaciones del valor subyacente y con los riesgos de carácter general de los mercados. Los términos y condiciones que se incluyen en la presente propuesta de recomendación son puramente indicativos, están sujetos a las fluctuaciones del mercado y no constituyen de ninguna manera un compromiso para Unicorp Patrimonio, Sociedad de Valores. Alguno de los productos recomendados puede no llegar a cerrarse si a la hora de contratarlo, la Entidad no cuenta con el volumen global suficiente, o bien si las condiciones de contratación finales del producto se han modificado por variaciones del mercado. Tenga en cuenta que ni rentabilidades pasadas ni rentabilidades proyectadas presuponen rentabilidades futuras. Las inversiones denominadas en una moneda distinta a la moneda propia del inversor estarán sometidas a fluctuaciones de los tipos de cambios. En ciertas inversiones las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Política de prevención y gestión de los conflictos de interés

El Reglamento Interno de Conducta de Unicaja, al que se encuentra adherido la Entidad, contiene la política de prevención y gestión de los conflictos de interés que puedan producirse entre los Clientes de la Entidad y entre los Clientes y la propia Entidad, que consisten, muy simplificada, en la separación de las áreas de actuación mediante barreras físicas y de información, y en el establecimiento de unas reglas concretas para resolver cualquier eventual conflicto. El Cliente tiene a su disposición este documento en cualquier oficina de la Entidad. En este sentido, los distintos contratos de servicios de inversión de la Entidad contienen una descripción más detallada de esta política.

Unicorp Patrimonio (o sus directivos o empleados) o alguna entidad perteneciente al Grupo Unicaja puede tener una posición en cualquiera de los valores objeto directa o indirectamente de este documento o puede negociar por cuenta propia o ajena con tales valores, o prestar servicios de asesoramiento o de otro tipo al emisor de los valores mencionados o a compañías vinculadas al mismo o tener otros intereses o realizar transacciones con dichos valores. Si compra o vende un fondo de inversión que es gestionado por Unigest, SGIC, le comunicamos que esta sociedad pertenece al grupo Unicaja. Le informamos, si opera con fondos que toda la información legal referente al fondo seleccionado por usted, se encuentra a su disposición en la página web de Unicorp Patrimonio www.unicorp.es/patrimonio. Le informamos que la entidad, como resultado de acuerdos alcanzados con intermediarios u otras entidades financieras (incluidos los pertenecientes al grupo UNICAJA), puede percibir comisiones indirectas de estos, siendo estos intermediarios seleccionados buscando el mejor interés del cliente, de cara a aumentar la calidad del servicio prestado. El presente documento ha sido emitido conforme a la legislación española y, por lo tanto, su uso, alcance o interpretación deberán someterse a dicha legislación.

Este análisis ha sido realizado con fines pedagógicos y divulgativos, no de asesoramiento. Los datos estadísticos han sido extraídos de fuentes de reconocida fiabilidad en los mercados financieros. No obstante, podría ocurrir que en algún caso

PRIVÁNDALUS INVERSIONES II, SICAV

Todos los cálculos en EUR. Datos a 29/03/2019

proporcionemos un dato incorrecto.