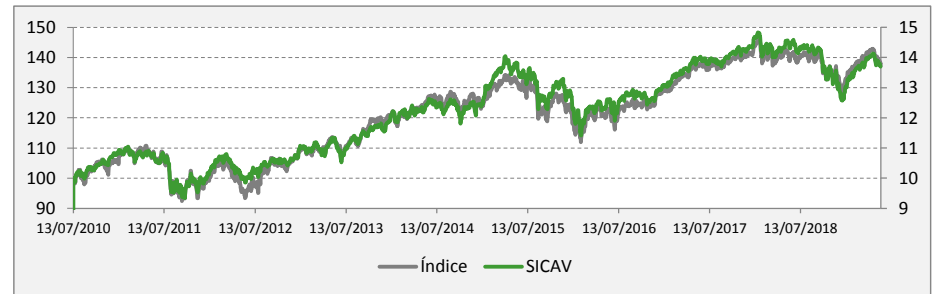


Objetivo de inversión	Características de la SICAV	Información general de la SICAV
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice persiguiendo la apreciación del capital a largo plazo, haciendo mayor hincapié en la preservación del patrimonio en las condiciones de mercado desfavorables, minimizando el riesgo gracias a la asignación dinámica entre los activos financieros elegibles internacionales.	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: 10% Eonia / 25% Bloomberg Barclays Euro Govt 1-3Y TR / 15% Ibx 35 / 15% Eurostoxx 50 / 25% S&P 500 / 10% MSCI Emerging Markets Fecha registro CNMV: 13/07/2010 Divisa: EUR Patrimonio gestionado: 14.341.138 € Comisiones (gestión y depósito): 1,08% Código ISIN: ES0170794038
Horizonte de inversión recomendado: 5 años	Clasificación: Renta Variable Mixto Internacional Exposición en renta variable: De 30% a 75%	

Comentarios del mes	Rentabilidad acumulada
---------------------	------------------------

La Sicav cierra el mes de mayo con una caída de -2,45%, algo superior a su índice de referencia que cedía un -3,98%. Este comportamiento viene explicado principalmente al sesgo conservador que ha mantenido la sicav en su exposición a la renta variable. Además de estar infraponderado, se realizaron cambios hacia fondos de baja volatilidad o sectores defensivos, como el inmobiliario, que han defendido muy bien en las caídas. En la parte de renta fija, la mayor ponderación en crédito (deuda corporativa subordinada, de alto rendimiento y alta calidad) ha tenido peor comportamiento que el índice, compuesto por deuda de gobierno a corto plazo que se ha mantenido estable en el mes. Aún así, el resultado final es positivo para el fondo frente al índice.

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

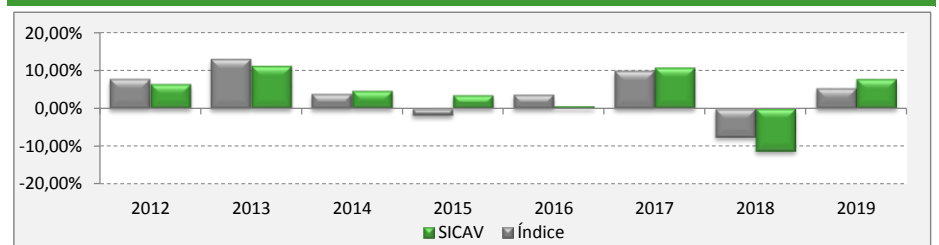


Durante el mes, se ha incluido en cartera un fondo nuevo de renta fija que mantiene la cartera a vencimiento: Lazard Credit 2024, con rentabilidad por encima del 3%. Adicionalmente, a final de mes, se realiza un cambio de asignación para vendiendo un fondo de deuda subordinada de mayor duración (y volatilidad), 4%, e incorporando uno dentro del mismo sector pero de menor duración y con sesgo más defensivo, en un 2%, además de un fondo de deuda corporativa a nivel global, buscando un posicionamiento más conservador y diversificado con el objetivo de consolidar los rendimientos obtenidos en la parte de renta fija.

	Diaria	Semanal	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	Inicio
SICAV	-0,20%	-0,62%	-3,05%	0,31%	2,10%	-4,21%	9,20%	36,94%
Índice	-0,71%	-1,09%	-3,98%	-0,90%	1,13%	-2,03%	12,48%	37,23%

De cara a junio, pensamos que los mercados van a seguir dominados por las tensiones políticas lo que, unido a unos datos macroeconómicos claramente más débiles, nos lleva a mantener nuestra posición cauta en términos de renta variable donde estamos infraponderados frente al índice. En renta fija, los mercados europeos vuelven a estar en zonas de máximos (rentabilidades en mínimos), por lo que iremos dirigiendo el posicionamiento hacia fondos globales con más margen aprovechando que se ha reducido el coste de cobertura.

	Rentabilidad anual							
--	--------------------	--	--	--	--	--	--	--



	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
SICAV	7,73%	-11,30%	10,72%	0,63%	3,46%	4,65%	11,15%	6,44%
Índice	5,40%	-7,51%	9,95%	3,69%	-1,75%	3,88%	13,02%	7,83%

20 Principales posiciones

ACTIVO	CÓD. ISIN	CATEGORÍA	REGIÓN	PESO	RENTABILIDAD		VOLAT.
					1 MES	2019	
Cuenta Corriente		Liquidez	Euro	17,58%	-	-	-
Groupama Avenir Euro M C	FR0010589325	R. V. Europa	Europa	5,91%	-1,07%	22,07%	19,75%
AXA WF Euro Credit Total Return G C EUR	LU1527607953	R. F. Agregada	Europa	4,10%	0,43%	4,17%	2,06%
Mutufondo Espana L, FI	ES0165144033	R. V. Europa	España	3,74%	-1,89%	6,33%	0,00%
Capital Group New Perspective (Lux) Zh-EUR	LU1295556887	R. V. Internacional	Global	3,74%	-0,59%	13,81%	13,22%
Evli Short Corporate Bond B	FI0008800511	R. F. Corporativa	Europa	3,53%	0,06%	2,06%	0,61%
Fidelity Funds - Iberia Y-ACC-EUR	LU0346389850	R. V. Europa	España	3,42%	2,46%	10,33%	11,33%
Schroder ISF Global Cities Real Estate EUR A Acc	LU0638090042	R. V. Sectorial	Global	3,28%	1,95%	21,39%	10,81%
Candriam Bonds Credit Opportunities I EUR C	LU0151325312	Retorno Absoluto	Europa	3,05%	0,30%	2,29%	1,41%
Capital Group New World (Lux) Z EUR	LU1481181086	R. V. Emergente	Emergente	3,01%	-0,90%	14,42%	11,98%
Threadneedle (Lux)-Credit Opportunities 8E	LU1829331989	Retorno Absoluto	Europa	2,78%	-0,20%	2,15%	0,00%
Magallanes Value Investors European Equity I EUR C	LU1330191385	R. V. Europa	Europa	2,37%	-2,77%	11,51%	13,69%
Mutufondo Bonos Financieros A, FI	ES0124143001	R. F. Corporativa	Europa	2,37%	0,42%	3,95%	2,15%
AB SICAV I-Low Volatility Equity Pf I EUR H	LU0861579851	R. V. Internacional	Global	2,32%	2,32%	13,82%	10,98%
Pictet-Digital-I EUR	LU0340554673	R. F. Sectorial	Global	2,22%	-3,80%	15,54%	17,37%
H2O Adagio I C	FR0010929794	R. F. Flexible	Global	2,17%	-0,98%	0,77%	4,29%
DPAM L Bonds Uni Unconstrained F EUR Cap	LU0174544550	R. F. Corporativa	Europa	2,10%	1,41%	7,50%	2,98%
Banco Santander SA	XS1608362379	R. F. Corporativa	España	2,09%	-0,26%	1,59%	-
Groupama Axiom Legacy 21 I	FR0013259132	R. F. Corporativa	Europa	2,09%	-0,21%	2,71%	1,52%
BMO LGM Global Em Mkts Growth and Income W EUR Acc	IE00BF7TSG65	R. V. Emergente	Emergente	2,08%	-2,89%	7,61%	11,16%

Rentabilidad mensual

		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
2019	SICAV	5,25%	2,04%	1,13%	2,31%	-3,05%							
	Índice	4,53%	1,75%	0,76%	2,43%	-3,98%							
2018	SICAV	2,63%	-2,23%	-2,00%	1,40%	0,06%	-0,65%	1,13%	-0,35%	-0,46%	-6,85%	1,15%	-5,30%
	Índice	3,23%	-2,98%	-1,51%	1,37%	-1,34%	-0,05%	2,01%	-0,92%	0,08%	-4,28%	1,13%	-4,21%
2017	SICAV	0,96%	2,28%	1,99%	1,28%	0,89%	-1,01%	0,58%	-0,25%	1,66%	1,42%	-0,19%	0,67%
	Índice	0,57%	2,06%	2,39%	1,08%	0,80%	-0,95%	1,17%	-0,17%	1,29%	1,48%	-0,17%	0,01%
2016	SICAV	-4,71%	-1,66%	2,34%	1,45%	0,82%	-2,57%	3,29%	0,61%	-0,06%	-0,69%	-0,21%	2,29%
	Índice	-4,01%	-1,11%	3,67%	0,77%	0,21%	-1,96%	2,81%	0,60%	0,13%	0,36%	-0,40%	2,80%
2015	SICAV	4,41%	3,31%	1,80%	-0,22%	1,40%	-3,42%	0,27%	-4,58%	-3,74%	6,08%	1,89%	-3,14%
	Índice	0,50%	3,92%	0,31%	0,45%	-0,54%	-2,08%	1,18%	-5,09%	-2,70%	5,57%	0,10%	-2,92%
2014	SICAV	0,69%	2,23%	0,30%	-0,04%	1,40%	0,04%	-0,52%	0,73%	-0,18%	-0,65%	1,12%	-0,51%
	Índice	-1,87%	2,40%	0,94%	0,56%	1,61%	0,87%	-1,00%	1,51%	-0,75%	-0,31%	1,63%	-1,68%

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	3,60%	38,74%	0,09	2,98%	7,13%	0,42	-4,21%	8,18%	-0,51
Índice	3,62%	8,24%	0,44	4,00%	7,28%	0,55	-2,03%	9,29%	-0,22

Porcentaje de subidas	48,92%	Porcentaje de caídas	41,80%
-----------------------	--------	----------------------	--------

* % de sesiones sobre el total que el fondo ha acabado en positivo / negativo desde inicio

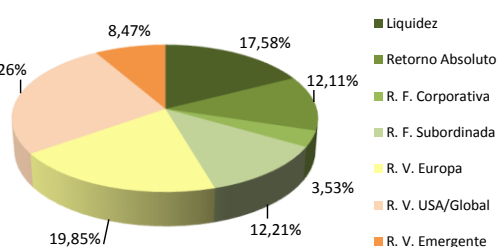
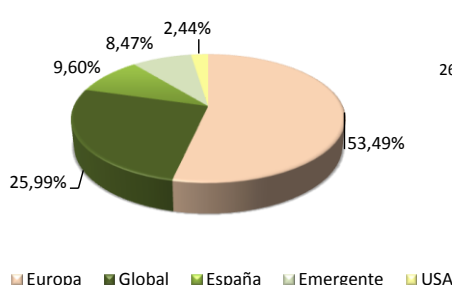
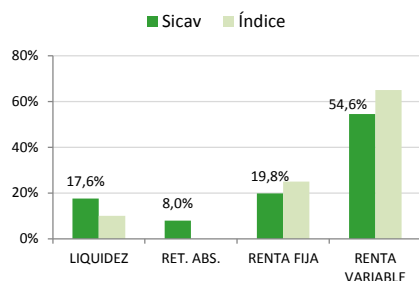
Ratio captura al alza	78,16%	Ratio captura a la baja	75,19%
-----------------------	--------	-------------------------	--------

* % de sesiones que el fondo sube en mercado alcista y cae en mercado bajista

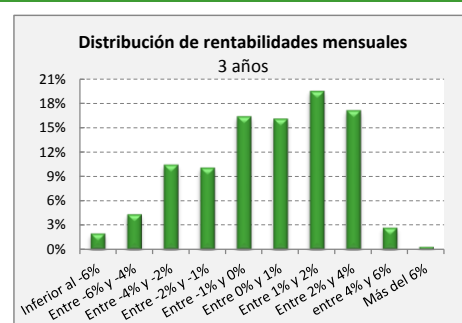
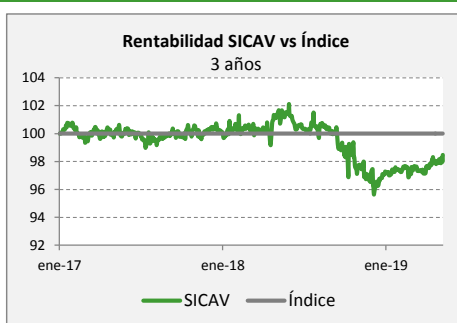
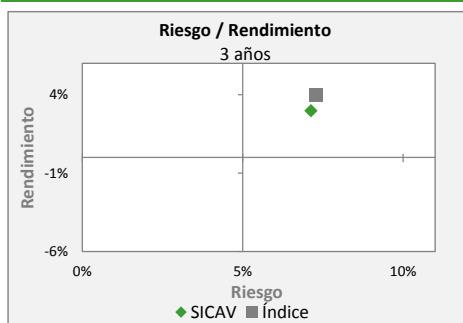
Up Market out Perform.	32,36%	Down Market out Perform.	68,80%
------------------------	--------	--------------------------	--------

* % de sesiones que el fondo supera la rentabilidad del índice en mercado alcista o en mercado bajista

Distribución de los fondos 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 proporcionemos un dato incorrecto.