

Objetivo de inversión	Características de la SICAV	Información general de la SICAV
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice persiguiendo la <b>apreciación del capital</b> a medio plazo, haciendo mayor hincapié en la <b>preservación del patrimonio</b> 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 <b>Monetario</b> , de <b>Renta Fija</b> , tanto pública como privada, de cualquier parte del mundo, fondos de <b>Gestión con objetivo de Retorno Absoluto</b> y, fondos de <b>Renta Variable</b> .	<b>Composición índice actual:</b> 20% Eonia / 60% JPM EMU Bond Index 1-3 / 10% Ibex 35 / 10% Eurostoxx 50
<b>Horizonte de inversión recomendado:</b> 3 años	<b>Clasificación:</b> Renta Fija Mixta Euro <b>Exposición en renta variable:</b> De 0% a 30%	<b>Fecha registro CNMV:</b> 30/03/2009 <b>Divisa:</b> EUR <b>Patrimonio gestionado:</b> 37.620.036 € <b>Comisiones (gestión y depósito):</b> 0,78% <b>Código ISIN:</b> ES0170822037

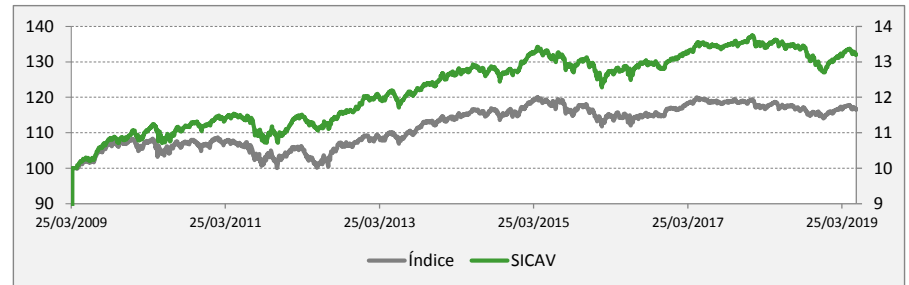
## Comentarios del mes Rentabilidad acumulada

La Sicav cierra el mes de mayo con una caída de -1,26%, ligeramente superior a su índice de referencia que cede un -1,12%. Este peor comportamiento viene explicado principalmente por la exposición a renta fija, puesto que el fondo tiene sesgo hacia el crédito (deuda corporativa subordinada, de alto rendimiento y de alta calidad) principalmente, que ha corregido durante el mes mientras que el índice (compuesto por deuda de gobierno y liquidez) se ha mantenido estable. En renta variable sin embargo, sí se ha notado el sesgo más defensivo del fondo que ha conseguido reducir las pérdidas que ha obtenido el índice de referencia por esta parte.

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 superior al 3%. Por otro lado, con el objetivo de reducir la volatilidad de la cartera por la parte de renta fija, se ha reducido la exposición a deuda subordinada, consolidando parte de los resultados obtenidos hasta ahora, para cambiarlo por posicionamiento más defensivo: fondos con menor duración y sectores más defensivos como el de cédulas hipotecarias o deuda nórdica, no expuesta a las decisiones del BCE.

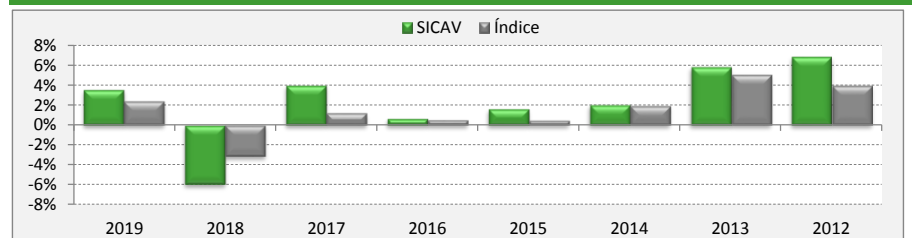
De cara a junio, pensamos que los mercados van a seguir dominados por las tensiones políticas lo que, unido a unos datos macroeconómicos claramente más débiles, nos lleva a mantener nuestra posición cauta en términos de renta variable donde estamos infraponderados frente al índice. En renta fija, los 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.

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



	Diaria	Semanal	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	Inicio
<b>SICAV</b>	<b>-0,04%</b>	<b>-0,28%</b>	<b>-1,26%</b>	<b>0,52%</b>	<b>1,71%</b>	<b>-2,14%</b>	<b>2,77%</b>	<b>32,02%</b>
<b>Índice</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,29%</b>	<b>-0,44%</b>	<b>0,61%</b>	<b>1,39%</b>	<b>0,08%</b>	<b>2,29%</b>	<b>17,28%</b>

## Rentabilidad anual



	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>SICAV</b>	<b>3,56%</b>	<b>-5,92%</b>	<b>3,98%</b>	<b>0,66%</b>	<b>1,62%</b>	<b>2,04%</b>	<b>5,83%</b>	<b>6,88%</b>
<b>Índice</b>	<b>2,39%</b>	<b>-3,12%</b>	<b>1,21%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,47%</b>	<b>1,93%</b>	<b>5,05%</b>	<b>3,96%</b>

## 20 Principales posiciones

ACTIVO	CÓD. ISIN	CATEGORÍA	REGIÓN	PESO	RENTABILIDAD		VOLAT.
					1 MES	YTD	
Liquidez		Liquidez	Euro	7,15%		-	-
Flossbach von Storch - Bond Opportunities IT	LU1481584016	R. F. Agregada	Global	5,52%	0,72%	6,82%	2,05%
Lazard Credit Fi IVC	FR0010590950	R. F. Corporativa	Europa	4,55%	0,45%	5,13%	2,24%
Evli Short Corporate Bond B	FI0008800511	R. F. Corporativa	Europa	4,08%	0,06%	2,06%	0,61%
Nordea 1 Low Duration European Covered Bond BI EUR	LU1694214633	R. F. Corporativa	Europa	4,03%	0,75%	2,26%	0,64%
Vontobel Fund TwentyFour Abs Ret Credit Fund HI	LU1331789617	R. F. Corporativa	Global	4,02%	0,22%	2,22%	0,79%
AEGON European ABS I EUR Acc	IE00B2005F46	R. F. Corporativa	Europa	4,02%	0,21%	1,03%	0,60%
Amundi ABS - I (C)	FR0010319996	R. F. Corporativa	Europa	4,01%	0,05%	0,75%	0,55%
AXA WF Euro Credit Total Return G C EUR	LU1527607953	R. F. Agregada	Europa	3,91%	0,43%	4,17%	2,06%
Evli Target Maturity Nordic Bond 2023 IB	FI4000364013	R. F. High Yield	Europa	3,05%	-0,19%	-	0,00%
LSF-Arcano Low Volatility European Income Fd VE-AP	LU1720112173	R. F. High Yield	Europa	2,96%	0,33%	3,14%	-
Mutua fondo Espana L, FI	ES0165144033	R. V. España	Europa	2,93%	-1,89%	6,33%	0,00%
Candriam Bonds Credit Opportunities I EUR C	LU0151325312	Retorno Absoluto	Global	2,91%	0,30%	2,29%	1,41%
Millesima 2021 C	FR0013076478	R. F. High Yield	Global	2,89%	-0,53%	1,64%	1,62%
Man GLG Alpha Select Alternative IL H EUR	IE00B3LJVG97	Retorno Absoluto	UK	2,88%	0,99%	3,60%	1,95%
Edmond de Rothschild Fund Bd Allocation I EUR Acc	LU1161526816	R. F. Flexible	Global	2,83%	0,09%	2,21%	2,26%
H2O Adagio I C	FR0010929794	R. F. Flexible	Global	2,76%	-0,98%	0,77%	4,29%
MS INV F Absolute Return Fixed Income Z EUR	LU1109965860	Retorno Absoluto	Global	2,76%	0,23%	2,89%	1,90%
MFS Meridian Funds-European Value I1 EUR	LU0219424487	R. V. Europa	Europa	2,26%	1,20%	17,78%	10,72%
Groupama Axiom Legacy 21 I	FR0013259132	R. F. Corporativa	Europa	2,13%	-0,21%	2,71%	1,52%