

Política de inversión

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto para la Renta Fija por un 20% Eonia y 60% JPM EMU Bond Index 1-3 Yr Bond Index y para la Renta Variable por 10% Eurostoxx 50 y 10% Ibx 35.

Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% no armonizadas) del grupo o no de la Gestora.

Datos del fondo

Fecha registro CNMV	25/03/2009
Patrimonio gestionado (Mill.)	36,31 €
Comisión de gestión	0,70%
Divisa	Euro
ISIN	ES0170822037
Categoría CNMV	FI Renta Fija Mixta Euro
Nivel riesgo (DFI)	3
Rating Morningstar	★★★
Asesor inversiones	Unicorp Patrimonio SV

Rentabilidad acumulada

Time Period: 27/03/2009 to 31/01/2020



Características de la cartera

Duración	2,01
TIR de cartera	2,10%
% cartera en Top 10	38,90%
Núm. posiciones en cartera	41

Rentabilidades

	1 semana	1 mes	YTD	1 año	3 años (an.)	5 años (an.)	Inicio (an.)
Privandalus Inversiones II SICAV	-0,39	0,23	0,23	5,10	1,51	1,06	2,92
Índice	-0,48	-0,40	-0,40	2,06	0,55	0,26	1,72

Comentario mensual

La sicav cierra el mes con una rentabilidad del 0,23% gracias principalmente al buen comportamiento de la renta fija que ha sido la principal fuente de rentabilidad, con la deuda subordinada como el mayor contribuidor en el mes a la rentabilidad. En el apartado de renta variable, el fondo se ha visto perjudicado por la exposición a activos de riesgo dado que los principales índices han cerrado el mes en negativo. El miedo a la extensión del coronavirus y a los costes económicos de una posible epidemia han dejado sin efecto las buenas noticias económicas que se han ido conociendo a lo largo del mes, como la mejora de las encuestas de confianza empresarial y la firma de la fase 1 del acuerdo comercial entre China y EE.UU. el pasado 15 de enero. Hemos asistido también a la salida del Reino Unido como miembro de la UE, con el inicio de un periodo de transición que durará teóricamente hasta diciembre.

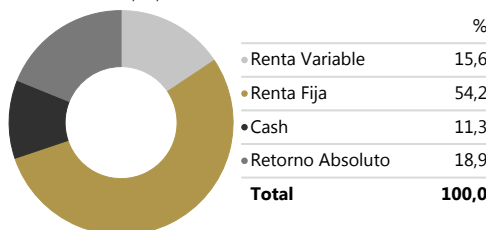
Durante el mes, se ha mantenido la exposición al riesgo, pero se han realizado cambios en la composición dentro de la Sicav. Se ha vendido un fondo con exposición a ABS europeos (4%) y se ha incorporado un fondo de deuda hipotecaria americano que ofrece mejor relación rentabilidad/riesgo. Por otro lado se ha vendido un fondo de deuda europea (1%) para incrementar la exposición a deuda emergente. En renta variable, se ha eliminado la exposición a España, mercado que vemos demasiado concentrado en el sector bancario que no termina de repuntar, así como se ha vendido otro fondo con sesgo valor para incluir un fondo con más sesgo hacia compañías crecimiento que cuentan con mayor tendencia positiva, y se incluyen dos fondos globales con el objetivo de incrementar la diversificación de la cartera. Mientras las valoraciones sigan elevadas, pensamos que cualquier noticia va a incrementar la volatilidad del mercado. Puesto que va mejorando la situación económica a nivel global, donde los datos muestran desaceleración pero no recesión, iremos aprovechando posibles recortes del mercado para incrementar la exposición a activos de riesgo.

Rentabilidades mensuales

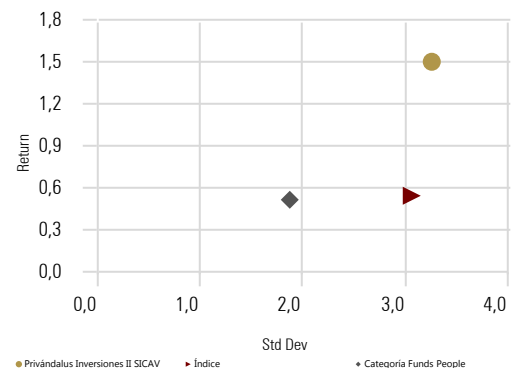
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2020	0,23												0,23
2019	2,17	0,94	0,53	1,27	-0,95	1,11	0,25	-0,13	0,21	0,37	0,65	0,52	7,15
2018	1,09	-1,14	-0,78	0,86	-0,83	-0,34	0,72	-0,59	-0,06	-2,63	-0,62	-1,81	-6,02
2017	0,33	0,82	1,12	0,88	0,54	-0,79	0,21	-0,26	0,63	0,75	-0,44	0,14	3,98
2016	-2,01	-1,00	1,27	0,59	0,64	-1,59	1,80	0,61	-0,16	-0,11	-0,86	1,56	0,66
2015	1,84	1,72	0,61	-0,15	0,41	-1,83	0,80	-1,81	-1,78	2,55	0,70	-1,32	1,62
2014	0,49	1,18	0,38	0,07	0,54	0,01	-0,49	0,29	-0,18	-0,55	0,69	-0,41	2,04

Desglose por tipo de activo

Portfolio Date: 31/01/2020



Rentabilidad / Riesgo (3 años)



Principales posiciones

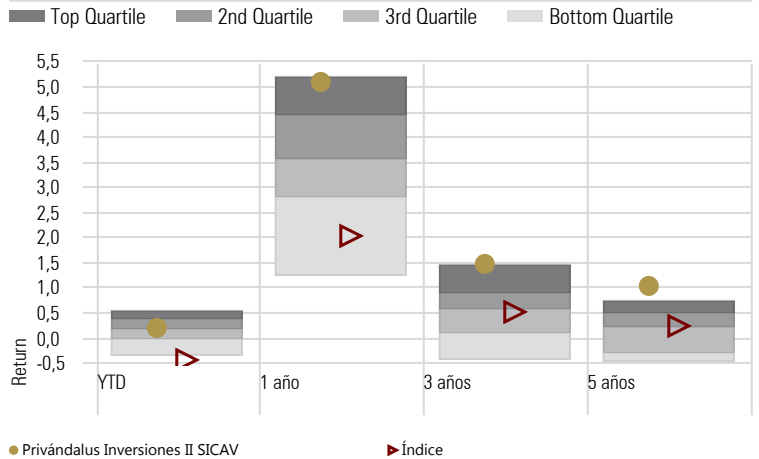
FONDO	ISIN	CATEGORIA	PESO	RENTABILIDAD YTD	VOLATILIDAD
Lazard Credit Fi PVC EUR	FR0010590950	R.F. Subordinada	5,17%	2,58%	2,61%
Evli Short Corporate Bond B	FI0008800511	R.F. Corporativa IG	4,33%	0,37%	0,95%
Vontobel Tfr Abs Ret Crdt HI Hdg EUR	LU1331789617	R.F. Corporativa IG	4,28%	0,33%	0,86%
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	LU0571101715	Retorno Absoluto	4,19%	0,14%	0,85%
FvS Bond Opportunities IT	LU1481584016	R.F. Corporativa IG	4,09%	0,87%	3,21%

Medidas de riesgo del fondo (3 años)

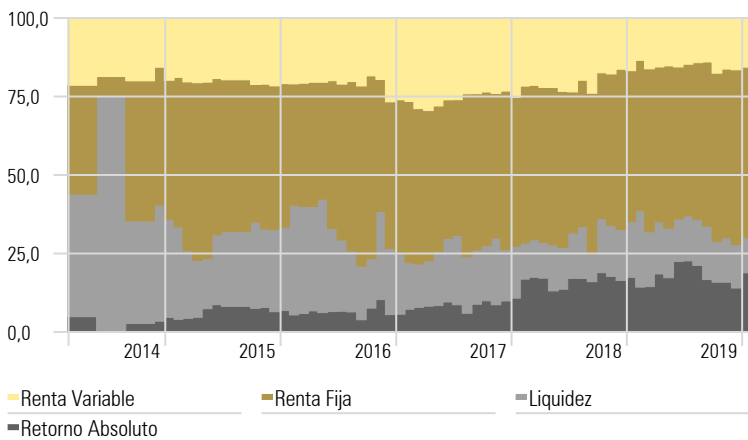
Time Period: 01/02/2017 to 31/01/2020

Volatilidad (anualizada)	2,71%
Alpha	0,93
Beta	0,95
Ratio Sharpe	0,28%
Mejor mes	2,17%
Peor mes	-2,63%
Max Drawdown	-7,66%

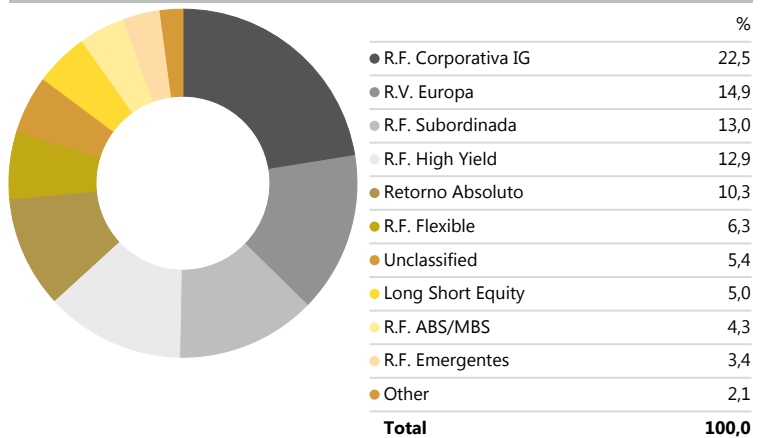
Análisis de la rentabilidad frente a comparables



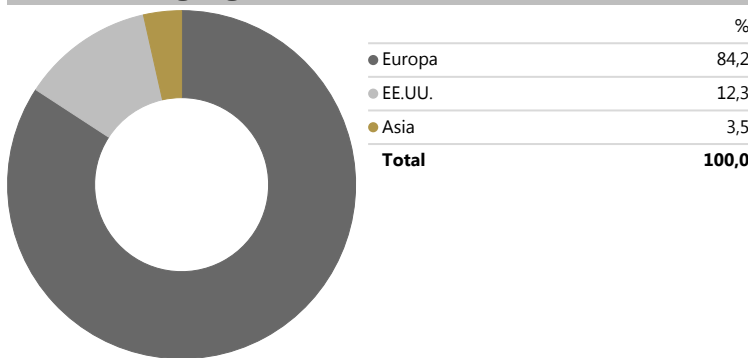
Asignación por tipo de activo histórica



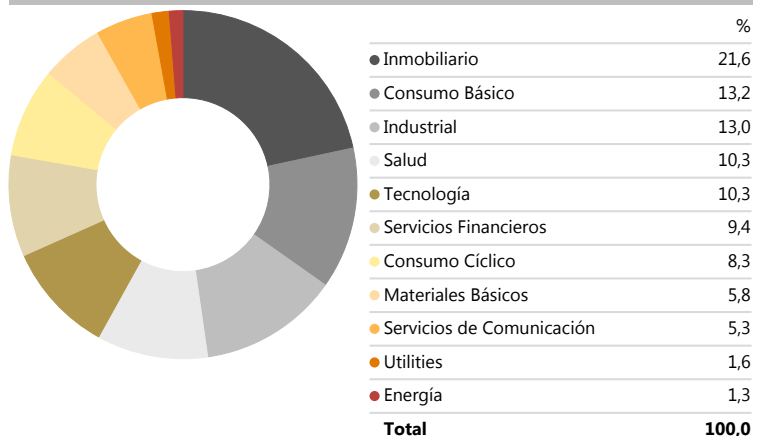
Distribución por categoría



Distribución geográfica de la renta variable



Distribución sectorial de la renta variable



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 simplificadamente, 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.