

Gestora	PACTIO GESTION	Depositario	BNP P.SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	PACTIO	Grupo Depositario	BNP PARIBAS SA
Auditor	ERNST & YOUNG S.L	Rating depositario	A+

Sociedad por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.pactio.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

RAFAEL CALVO 39 -28010 MADRID

Correo electrónico sac@pactio.com

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: 04/08/1997

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: Global

Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Vocación inversora de la sociedad: La sociedad se configura como una sociedad de inversión de capital variable con vocación inversora global. La sociedad invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades, registrada en CNMV con número 108, gestionada por Pactio Gestión SGIIC, SAU y cuyo depositario es BNP Paribas Securities Services. Los inversores pueden consultar en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.pactio.com, el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, así como el folleto de la sociedad y el documento fundamental del inversor.

Operativa en instrumentos derivados

La Sociedad tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura e inversión.

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	3.938.695,00	3.457.914,00
Nº de accionistas	199	111
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	50.462	12,8119	11,3336	12,8431
2018	34.525	11,3576	11,2520	12,2709
2017	27.533	12,0510	11,5442	12,1005
2016	26.555	11,6227	9,4630	11,7133

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,04		0,07
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,35	0,32	0,68	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,27	-0,37	-0,30

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
12,80	2,89	1,98	0,79	6,66	-5,75	3,69	6,18	10,70

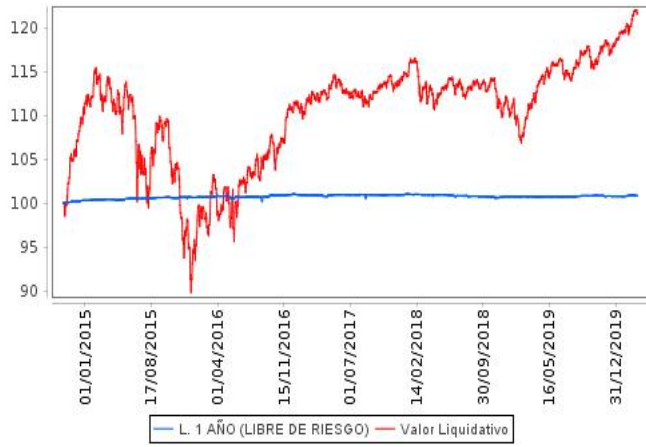
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
0,86	0,23	0,22	0,20	0,20	0,79	0,69	0,63	0,54

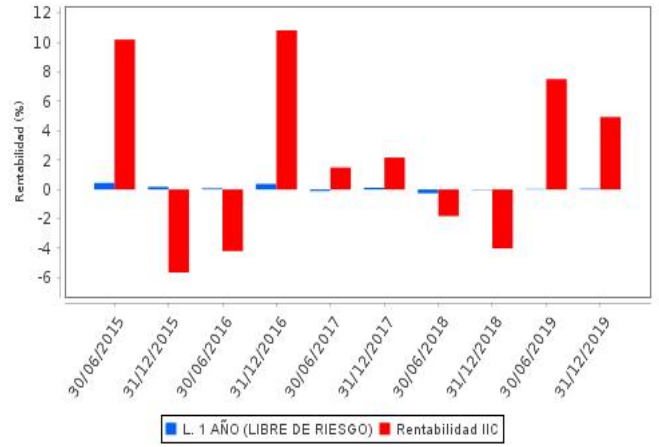
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	48.603	96,32	38.059	90,14
* Cartera interior	4.849	9,61	6.597	15,62
* Cartera exterior	43.710	86,62	31.402	74,38
* Intereses de la cartera de inversión	44	0,09	60	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.825	3,62	2.471	5,85
(+/-) RESTO	34	0,07	1.691	4,01
TOTAL PATRIMONIO	50.462	100,00	42.221	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	42.221	34.525	34.525	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	13,44	13,71	27,12	18,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,03	7,06	11,90	-14,41
(+) Rendimientos de gestión	5,29	7,37	12,45	-13,76
+ Intereses	0,15	0,19	0,33	-8,00
+ Dividendos	0,29	0,62	0,88	-44,18
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	0,67	0,94	-45,13
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,96	2,56	4,46	-8,05
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,66	-1,21	-1,82	-33,72
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,22	4,53	7,63	-14,32
+/- Otros resultados	0,03	0,01	0,03	331,15
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,31	-0,56	7,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	22,59
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	16,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	48,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-25,21
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,09	-0,14	-25,46
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.462	42.221	50.462	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101263 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,300 2026-09-15	EUR	0	0,00	131	0,31
ES00000123C7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,900 2026-07-30	EUR	0	0,00	1.250	2,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.381	3,27
XS1239091785 - Bonos INT.CONS.AIRLINES (A) 3,500 2022-05-28	EUR	207	0,41	210	0,50
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	0	0,00	251	0,59
ES0205045000 - Bonos CAIXA (ANTES CRITERI) 1,625 2022-04-21	EUR	0	0,00	104	0,25
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	0	0,00	97	0,23
ES0200002022 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 0,800 2023-07-05	EUR	0	0,00	310	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		207	0,41	972	2,30
ES0211839206 - Obligaciones AUTOPISTAS DEL ATLAN 4,750 2020-04	EUR	133	0,26	136	0,32
XS1542427676 - Bonos ACCIONA SA 0,420 2019-12-29	EUR	0	0,00	201	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		133	0,26	337	0,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		340	0,67	2.690	6,37
TOTAL RENTA FIJA		340	0,67	2.690	6,37
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	2.697	5,34	2.251	5,33
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	166	0,33	151	0,36
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	58	0,12	130	0,31
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE C	EUR	96	0,19	101	0,24
ES0184696104 - Acciones MA SMOVIL IBERCOM SAOM SA	EUR	231	0,46	182	0,43
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	97	0,19	86	0,20
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.345	6,63	2.901	6,87
TOTAL RENTA VARIABLE		3.345	6,63	2.901	6,87
ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	298	0,59	253	0,60
ES0128522028 - Participaciones RENTA 4 VALOR RELATIVO CL P	EUR	413	0,82	378	0,89
ES0140072002 - Participaciones ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL	EUR	452	0,89	376	0,89
TOTAL IIC		1.163	2,30	1.007	2,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.848	9,60	6.598	15,62
US9128283G32 - Bonos US TREASURY BILL 0,875 2020-11-15	USD	0	0,00	684	1,62
IT0005246340 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,925 2024-05-15	EUR	516	1,02	380	0,90
XS1432493879 - Bonos REPUBLIC OF INDONESIA 2,625 2023-06-14	EUR	0	0,00	135	0,32
XS1521039054 - Bonos GAZPROM GAZ CAPITAL 3,125 2023-11-17	EUR	169	0,34	166	0,39
IT0005365165 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-08-01	EUR	493	0,98	420	0,99
NO0010646813 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 2,000 2023-05-	NOK	326	0,65	333	0,79
XS1090107159 - Bonos REPUBLIC OF SOUTH AF 3,750 2026-07-24	EUR	168	0,33	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.672	3,32	2.118	5,01
IT0005250946 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,175 2020-06-15	EUR	0	0,00	1.045	2,47
US9128283G32 - Bonos US TREASURY BILL 0,875 2020-11-15	USD	696	1,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		696	1,38	1.045	2,47
XS1169199152 - Obligaciones HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	217	0,43	108	0,26
XS1418630023 - Bonos NASDAQ INC 1,750 2023-05-19	EUR	213	0,42	214	0,51
XS1419869885 - Bonos TELECOM ITALIA SPA/M 3,625 2026-05-25	EUR	304	0,60	288	0,68
XS1379158048 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	396	0,78	368	0,87
XS1385395121 - Bonos EDP FINANCE 2,375 2023-03-23	EUR	0	0,00	157	0,37
XS1117297512 - Bonos EXPEDIA 2,500 2022-06-03	EUR	106	0,21	106	0,25
XS1290850707 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 1,625 2022-09	EUR	0	0,00	317	0,75
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	107	0,21	106	0,25
XS1492457665 - Bonos MYLAN NV 2,250 2024-11-22	EUR	107	0,21	0	0,00
XS1725677543 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	211	0,42	210	0,50
XS1110430193 - Bonos GLENCORE PLC 1,625 2022-01-18	EUR	0	0,00	190	0,45
XS1627337881 - Bonos FCC 1,413 2022-06-08	EUR	0	0,00	188	0,45
XS1811024543 - Bonos EP ENERGY AS 1,659 2024-04-26	EUR	289	0,57	182	0,43
FR0013416146 - Obligaciones AUCHAN HOLDING SADR 2,375 2025-	EUR	104	0,21	0	0,00
XS1577427872 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,263 2023-03-	EUR	102	0,20	0	0,00
XS2025480596 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	100	0,20	0	0,00
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	184	0,36	0	0,00
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL 1,750 2025-11-19	EUR	186	0,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.626	5,19	2.434	5,77
XS1439749109 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 0,375 2020-	EUR	92	0,18	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		92	0,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.086	10,07	5.597	13,25
TOTAL RENTA FIJA		5.086	10,07	5.597	13,25
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	287	0,57	209	0,49
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	510	1,01	433	1,03
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	399	0,79	302	0,72
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	272	0,54	223	0,53
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	174	0,34	121	0,29
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU	EUR	90	0,18	126	0,30
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	247	0,49	156	0,37
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	238	0,47	187	0,44
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	198	0,39	146	0,35
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	175	0,35	0	0,00
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	272	0,54	203	0,48
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	500	0,99	331	0,78
GB0030913577 - Acciones BT GROUP PLC	GBP	157	0,31	0	0,00
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	133	0,26	106	0,25
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	179	0,35	135	0,32
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	142	0,34
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	137	0,27	109	0,26
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	257	0,51	267	0,63
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	139	0,28	0	0,00
DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA EMISIONES SAU	EUR	153	0,30	146	0,35
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT-CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	42	0,10
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	135	0,27	105	0,25
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	EUR	242	0,48	201	0,48
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	272	0,54	179	0,42
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	382	0,76	292	0,69
GB00BDVZY77 - Acciones ROYAL MAIL PLC	GBP	72	0,14	64	0,15
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	346	0,69	110	0,26
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	161	0,32	296	0,70
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	284	0,56	147	0,35
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	353	0,70	190	0,45
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	231	0,46	187	0,44
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	119	0,24	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	230	0,46	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		7.344	14,56	5.155	12,22
TOTAL RENTA VARIABLE		7.344	14,56	5.155	12,22
IE00B2NGJY51 - PRINCIPAL PEF SECUR-H I EUR AC	EUR	755	1,50	210	0,50
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,	EUR	849	1,68	675	1,60
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQUITY EQ IH	EUR	0	0,00	508	1,20
GB00B5840F36 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	USD	259	0,51	0	0,00
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS E 0,	USD	0	0,00	670	1,59
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN	EUR	623	1,23	498	1,18
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE SUB DEBT	EUR	755	1,50	514	1,22
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B	USD	817	1,62	547	1,30
LU1090433381 - Participaciones ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	397	0,79	385	0,91
IE00B3XXRP09 - Participaciones VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	838	1,66	644	1,52
LU0333226826 - Participaciones MERRILL LYNCH INV MARSHALL	EUR	538	1,07	518	1,23
LU0599947438 - Participaciones DEUTSCHE CONCEPT	EUR	665	1,32	507	1,20
LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL	EUR	376	0,75	334	0,79
LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL FUND - US EQUITY	EUR	752	1,49	657	1,56
IE00BM67HW99 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500 UCITS	EUR	853	1,69	677	1,60
LU1170683665 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND -	USD	521	1,03	442	1,05
LU0854925517 - Participaciones OAKTREE LUX FUNDS GLB HYB-H	EUR	300	0,59	254	0,60
IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	725	1,44	629	1,49
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS -	EUR	979	1,94	842	1,99
LU1429039461 - Participaciones SCHRODER GAIA TWO SIGMA	EUR	260	0,52	266	0,63
IE00BHBFD812 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	431	0,85	342	0,81
DE000DWS1U41 - Participaciones DEUTSCHE GLOBAL HYBRID	EUR	754	1,49	256	0,61
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	1.449	2,87	1.168	2,77
IE00BYW7LS16 - Participaciones GAM STAR MBS TOTAL RETURN	EUR	575	1,14	499	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYTTL524 - Participaciones TOKIO MARINE FUNDS PLC -	EUR	837	1,66	630	1,49
IE00B42Z4531 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC - BIOT	USD	817	1,62	622	1,47
IE00B42NVC37 - Participaciones POLR-GL TEC-IS	USD	871	1,73	647	1,53
LU1532046593 - Participaciones SERVICED PLATFORM SICAV - SELE	EUR	549	1,09	470	1,11
LU1751456481 - Participaciones EUROFUND SICAV PRAGMA	EUR	892	1,77	748	1,77
LU0952580347 - Participaciones MELCHIOR SELECTED TRUST -	EUR	277	0,55	213	0,50
LU0356219112 - Participaciones BLUEBAY EMERGING MARKET	EUR	890	1,76	514	1,22
LU1734222885 - Participaciones RO-FI IN BD F-IH	EUR	341	0,68	210	0,50
LU0370946096 - Participaciones GAM LOCEMB-EURCA	EUR	488	0,97	435	1,03
LU1438658517 - Participaciones MERRILL LYNCH INV SOL RAM MG-	EUR	371	0,73	364	0,86
IE00B3VGSP84 - Participaciones YUKI JAPAN REBOUNDING	JPY	656	1,30	554	1,31
LU0325327566 - Participaciones PICTET - LATIN AMERICAN LOCAL	USD	401	0,80	325	0,77
LU1670724704 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 -	EUR	597	1,18	507	1,20
IE00B23S7M59 - Participaciones BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	432	0,86	325	0,77
IE00BQLDRZ33 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC UK A	EUR	259	0,51	215	0,51
JE00B8B9FW89 - Participaciones BRIDGEWATER FUND CLASS S	USD	1.008	2,00	923	2,19
LU1720112504 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND -	EUR	491	0,97	0	0,00
LU0106243982 - Participaciones SCHRODER ISF JAPANESE SMALLER	JPY	543	1,08	419	0,99
IE00BFY0HF43 - Participaciones BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE US	USD	376	0,74	0	0,00
IE00B55MWC15 - Participaciones POLR-GL INS-IÉA	EUR	524	1,04	0	0,00
KYG411361390 - Participaciones PCAM BLUE CHIP LTD	EUR	532	1,05	0	0,00
LU1871091598 - Participaciones OGF INTERNATIONAL - INDAR	EUR	243	0,48	0	0,00
LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD	USD	499	0,99	0	0,00
IE00BK6RBJ07 - Participaciones IAM TRUE PARTNER VOLATILITY	EUR	559	1,11	0	0,00
LU2039784488 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	864	1,71	0	0,00
LU2039786004 - Participaciones FRANKLIN K2 ELLINGTON	EUR	488	0,97	0	0,00
IE00B43VDT70 - Participaciones INVESCO PHYSICAL SILVER ETC	USD	122	0,24	0	0,00
LU1370927789 - Participaciones AXA CORE EUROPE FUND S.C.S.,	EUR	400	0,79	0	0,00
LU1705560206 - Participaciones MIRABAUD-GLB EMM B-IHC EUR	EUR	508	1,01	0	0,00
LU0498015212 - Participaciones UBS LUX REAL ESTATE FUNDS SEL	EUR	350	0,69	0	0,00
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	615	1,22	526	1,25
TOTAL IIC		31.271	61,98	20.689	49,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.701	86,61	31.441	74,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.549	96,21	38.039	90,09

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

* Los productos estructurados suponen un 1,68% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

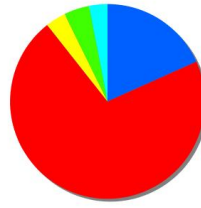
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



ESPAÑA	10,9 %
INGLATERRA O REINO UNIDO	4,7 %
IRLANDA	25,1 %
LUXEMBURGO	29,4 %
OTROS	30,0 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR AMERICANO	18,3 %
EURO	71,1 %
FRANCO SUIZO	3,4 %
LIBRA INGLESA	4,2 %
OTROS	3,0 %
<hr/>	
Total	100,0 %

3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	2.438	Inversión
S&P 500 (USD)	Compra Opcion S&P 500 (USD) 100	2.497	Inversión
Total subyacente renta variable		4.935	
TOTAL DERECHOS		4.935	
BUNDESobligation 0% 18/10/2024	Venta Futuro BUNDESobligation	1.340	Inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0,25%	Venta Futuro BUNDESREPUB	688	Inversión
Total subyacente renta fija		2.028	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	626	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		626	
TOTAL OBLIGACIONES		2.654	

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
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, sociedad de inversión 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

a): Existen dos accionistas significativos con un volumen de inversión de 27.398.260,83 euros que supone el 54,29 % y de 23.050.339,01 euros que supone el 45,68% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los principales indicadores de coyuntura económica muestran una cierta recuperación tras unos trimestres muy débiles, que hacen esperar una mejora en el ritmo de crecimiento a nivel global. La firma de la primera fase del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, reduciendo la escalada en la imposición de aranceles, y el avance en el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea, gracias a la mayoría lograda por Boris Johnson en las elecciones de diciembre de 2019, reducen en parte las incertidumbres que más han pesado sobre los mercados en 2019. En los mercados de renta fija hemos visto una recuperación en los tipos de interés, a consecuencia de una relajación de las políticas monetarias por parte principales Bancos Centrales y al reducirse el riesgo de recesión global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable se ha incrementado hasta el 48,2% desde el 36,4% en la que se encontraba a cierre del semestre anterior y la exposición a renta fija se ha reducido hasta el 26,5% desde el 27,8%. Por otro lado, la exposición a activos alternativos se ha incrementado hasta el 15,8% desde el 12,3% anterior.

c) Índice de referencia.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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

Durante el segundo semestre del año, el patrimonio de la Sociedad se ha incrementado tanto por nuevas suscripciones como por la rentabilidad obtenida. La rentabilidad del segundo semestre ha sido del 4,93%, acumulando unos retornos positivos para el conjunto del año del 12,80%. El número de participes se sitúa en los 198 desde los 111 a cierre del semestre anterior y el ratio de gastos directos del periodo es del 0,21% e indirecto del 0,25%.

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

La SICAV se encuentra dentro del rango alto en rentabilidad versus la media de las SICAVs gestionadas.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los principales movimientos de cartera en el periodo han sido los siguientes:

Incremento de posiciones en activos alternativos mediante la compra de fondos de retorno absoluto, se ha tomado una posición en oro y plata por el 0,75% de la cartera mediante ETFs. Al mismo tiempo, se ha incrementado la exposición en fondos de *Real Estate*, en aproximadamente un 1,65% .

Por el lado de la renta fija, se ha reducido el número de emisiones con vencimientos de corto y medio plazo, con tasas de rentabilidad próximas a cero. Por otro lado, se han incorporado a cartera fondos de crédito estructurado, crédito *high yield* y de países emergentes. Además, se han tomado posiciones en bonos de países periféricos y deuda corporativa con vencimientos de medio y largo plazo.

Por último, se ha incrementado la exposición a renta variable en el mercado americano a través fondos de inversión. En Europa, se ha incrementado el peso de sectores cíclicos y de valores con mayor exposición al mercado del Reino Unido.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de proteger la cartera cuyo grado de cobertura ha sido del 97,97%. El grado de apalancamiento medio ha sido de 89,01%.

d) Otra información sobre inversiones.

Con fecha 7 de junio de 2017, la Comisión Rectora del FROB acordó adoptar las medidas necesarias para ejecutar la decisión de la Junta Única de Resolución por la que se adoptó el dispositivo de resolución sobre la entidad Banco Popular Español, S.A. (en adelante, Banco Popular). Dentro de dichas medidas, se planteó la amortización sin contraprestación de determinados activos emitidos por Banco Popular.

La sociedad contaba en cartera con un bono emitido por Banco Popular (código ISIN ES0213790001) afectado por esta medida, perdiendo su valor y siendo automáticamente amortizado. Aunque la cartera tenía una exposición limitada al bono indicado, la sociedad ha interpuesto las siguientes acciones legales: (i) recurso de anulación ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea contra la decisión de la Junta Única de Resolución de 7 de junio de 2017; y (ii) recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional contra la resolución de la Comisión Rectora del FROB de 7 de junio de 2017. Ambos recursos se encuentran pendientes de admisión a trámite.

Información a inversores sobre eventuales incumplimientos sobrevenidos : No se han producido incumplimientos sobrevenidos para esta sociedad.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La sociedad asume un riesgo de 7 en una escala del 1 al 7 dentro de la categoría de Sociedad de Inversión con carácter global.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política general de la Sociedad en torno a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos es no ejercitar dichos derechos y sólo hacerlo en casos de particular interés para la Sociedad. Para ello se responde al Depositario mediante los medios telemáticos a su disposición, donde queda registrado el sentido favorable o no del ejercicio de los derechos de voto, o bien del no ejercicio de los mismos.

Durante el semestre no se ha ejercido el derecho de voto en ningún valor de la cartera.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad no soporta costes derivados del servicio de análisis ya que es la propia Gestora quien los asume.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al año 2020, esperamos un mayor crecimiento global gracias a las políticas monetarias expansivas. Estaremos pendientes de la implantación de políticas fiscales en la Eurozona y su efecto sobre la coyuntura económica, sin olvidar el proceso del Brexit. La guerra comercial a nivel global, el crecimiento económico de China y las elecciones en Estados Unidos serán los principales catalizadores que tendremos en cuenta a la hora de tomar las decisiones de inversión.

Como consecuencia de esto, continuaremos con un sesgo conservador en cartera, en particular seremos prudentes con los niveles de exposición a renta variable. Al mismo tiempo, incrementaremos la diversificación de riesgos de la cartera, tanto por clases de activos como por geografías.

10. Información sobre la política de remuneración.

Política remunerativa de Pactio Gestión SGIIC, S.A. Unipersonal (en adelante, la Sociedad Gestora)

La Sociedad Gestora cuenta con una política de retribución y fijación de incentivos, de aplicación a todos sus empleados, que ha sido aprobada por el Consejo de administración en marzo de 2019 y cuyo resumen está disponible en la página web www.pactio.com. Esta política es objeto de revisión al menos una vez al año.

La política cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva y, en particular, vela por una gestión racional y eficaz del riesgo y no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo y Estatutos de las IIC que gestiona.

1) Datos cuantitativos:

Los datos cuantitativos relativos a la remuneración bruta abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados en 2019 son los siguientes (en miles de euros):

(i) Remuneración total: 1.257 miles de euros (de los cuales 932 miles de euros se corresponden con remuneración fija y 325 miles de euros con remuneración variable).

(ii) Número de empleados beneficiarios de la remuneración: 10 (de los que 6 empleados han recibido remuneración variable).

(iii) No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

(iv) Alta dirección: 1 beneficiario, con una remuneración total de 399 miles de euros (de los cuales 268 miles de euros se corresponden con remuneración fija y 131 miles de euros con remuneración variable).

(v) Remuneración total abonada a otros 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas: 727 miles de euros (de los cuales 543 miles de euros se corresponden con remuneración fija y 184 miles de euros con remuneración variable).

2) Contenido cualitativo:

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, y un componente variable de carácter no garantizado y de naturaleza no consolidable, que se concertará y evaluará anualmente, en función de los resultados de la Sociedad Gestora, el desempeño profesional y la consecución de objetivos. Adicionalmente, se prevé un componente variable trianual, de carácter excepcional, al que podrá optar el personal directivo, sobre la base de la estabilidad en la gestión, la seguridad y solvencia patrimonial de la Sociedad Gestora, así como los resultados obtenidos de las IIC y clientes

gestionados.

En la remuneración total, los componentes fijos y variables deberán estar equilibrados, de modo que el componente fijo constituya una parte suficientemente elevada de la remuneración total y la política de elementos variables pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

La retribución variable se ajustará a criterios de moderación y adecuación con los resultados del grupo al que pertenece la Sociedad Gestora, y deberá favorecer una gestión de riesgos sólida y efectiva, y evitar los conflictos de intereses.

En relación con el personal directamente implicado en la gestión de activos, la Sociedad Gestora dispone de un esquema de valoración del desempeño diferenciado respecto del resto de empleados, ponderando en mayor medida los resultados cuantitativos, fundamentalmente preservando el capital en el marco de una adecuada integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio. Todo ello vinculado a la adecuada evolución global de la Sociedad, con especial atención a la estabilidad en la gestión, la seguridad y solvencia patrimonial de las inversiones.

En cuanto a los criterios cuantitativos referidos a los gestores, los resultados obtenidos son objeto de comparación con el asset allocation establecido, con un benchmarking comparativo frente a otros productos similares, y con un benchmarking comparativo frente a los índices de referencia.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplicable