

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

**Sociedad por compartimentos** NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.pactio.com](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 17/09/1999

**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 645, 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](http://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	1.497.710,00	1.497.360,00
Nº de accionistas	197	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	51.424	34,3354	28,5293	34,5756
2018	42.951	28,6848	28,1825	32,8377
2017	31.899	31,5420	28,1218	31,9846
2016	28.567	28,2468	21,3241	28,4309

### 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 (%)	0,30	0,47	0,77	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,34	-0,39	-0,29

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
19,70	5,43	1,63	0,60	11,04	-9,06	11,67	9,28	15,78

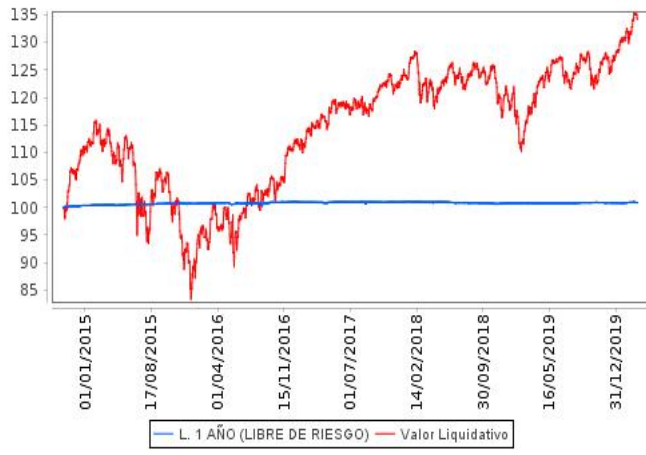
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
0,83	0,22	0,22	0,19	0,19	0,76	0,76	0,76	0,82

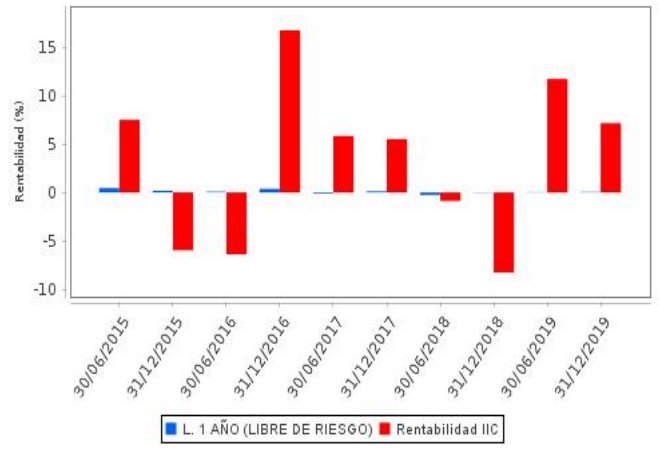
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	50.129	97,48	41.554	86,61
* Cartera interior	798	1,55	944	1,97
* Cartera exterior	49.331	95,93	40.610	84,64
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.223	2,38	4.885	10,18
(+/-) RESTO	73	0,14	1.542	3,21
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>51.425</b>	<b>100,00</b>	<b>47.981</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>47.981</b>	<b>42.951</b>	<b>42.951</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,02	0,00	0,02	1.152,33
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	7,01	10,70	17,62	-31,76
(+) Rendimientos de gestión	7,26	11,09	18,26	-31,75
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-42,13
+ Dividendos	0,36	1,24	1,58	-69,69
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,92	2,90	4,79	-30,93
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,68	0,02	-0,67	-2.957,94
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	5,63	6,92	12,52	-15,07
+/- Otros resultados	0,03	0,02	0,05	27,70
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,39	-0,66	-27,49
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	6,09
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	4,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-13,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	4,74
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,19	-0,26	-61,42
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	2.501,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	1.456,35
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>51.424</b>	<b>47.981</b>	<b>51.424</b>	

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	%
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	77	0,15	167	0,35
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE C	EUR	234	0,46	289	0,60
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	233	0,45	255	0,53
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>544</b>	<b>1,06</b>	<b>711</b>	<b>1,48</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>544</b>	<b>1,06</b>	<b>711</b>	<b>1,48</b>
ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	254	0,49	233	0,48
<b>TOTAL IIC</b>		<b>254</b>	<b>0,49</b>	<b>233</b>	<b>0,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>798</b>	<b>1,55</b>	<b>944</b>	<b>1,96</b>
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	451	0,88	410	0,85
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	1.286	2,50	1.076	2,24
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	972	1,89	832	1,73
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	429	0,83	351	0,73
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	431	0,84	341	0,71
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU	EUR	244	0,48	377	0,79
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	594	1,15	476	0,99
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	555	1,08	521	1,08
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	455	0,88	360	0,75
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	434	0,84	0	0,00
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	648	1,26	555	1,16
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	1.043	2,03	835	1,74
GB0030913577 - Acciones BT GROUP PLC	GBP	431	0,84	0	0,00
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	288	0,56	231	0,48
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	420	0,82	363	0,76
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	376	0,78
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	333	0,65	318	0,66
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	680	1,32	746	1,56
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	303	0,59	0	0,00
DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA EMISIONES SAU	EUR	341	0,66	324	0,68
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT-CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	87	0,18
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	330	0,64	306	0,64
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	EUR	641	1,25	702	1,46
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	669	1,30	522	1,09
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	862	1,68	813	1,70
GB00BDVZY77 - Acciones ROYAL MAIL PLC	GBP	204	0,40	181	0,38
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	861	1,67	307	0,64
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	404	0,79	783	1,63
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	708	1,38	424	0,88
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	876	1,70	568	1,18
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	572	1,11	530	1,10
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	308	0,60	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	574	1,12	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>17.347</b>	<b>33,74</b>	<b>13.715</b>	<b>28,57</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>17.347</b>	<b>33,74</b>	<b>13.715</b>	<b>28,57</b>
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,	EUR	1.790	3,48	1.641	3,42
LU0320897043 - Participaciones ROBEKO US PREMIUM EQUITY EQ IH	EUR	0	0,00	1.554	3,24
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS E 0,	USD	520	1,01	1.645	3,43
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN	EUR	1.490	2,90	1.400	2,92
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B	USD	2.003	3,89	1.254	2,61
IE00B3XXRP09 - Participaciones VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	1.829	3,56	1.641	3,42
LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL	EUR	963	1,87	943	1,97
LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL FUND - US EQUITY	EUR	1.931	3,76	1.755	3,66
IE00BM67HW99 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500 UCITS	EUR	1.813	3,53	1.655	3,45
LU1170683665 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND -	USD	1.279	2,49	1.040	2,17
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	2.845	5,53	2.661	5,55
IE00BYTTL524 - Participaciones TOKIO MARINE FUNDS PLC -	EUR	1.571	3,05	1.837	3,83
IE00B42Z4531 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC - BIOT	USD	1.765	3,43	1.171	2,44
IE00B42NVC37 - Participaciones POLR-GL TEC-IS	USD	2.129	4,14	530	1,10
LU1532046593 - Participaciones SERVICED PLATFORM SICAV - SELE	EUR	539	1,05	532	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0952580347 - Participaciones MELCHIOR SELECTED TRUST -	EUR	665	1,29	601	1,25
IE00B3VGSP84 - Participaciones YUKI JAPAN REBOUNDING	JPY	1.489	2,90	1.531	3,19
IE00B23S7M59 - Participaciones BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	1.045	2,03	909	1,89
LU0106243982 - Participaciones SCHRODER ISF JAPANESE SMALLER	JPY	1.335	2,60	1.189	2,48
IE00BFY0HF43 - Participaciones BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE US	USD	919	1,79	0	0,00
IE00B55MWC15 - Participaciones POLR-GL INS-IEA	EUR	1.285	2,50	0	0,00
LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD	USD	1.246	2,42	0	0,00
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	1.521	2,96	1.418	2,96
<b>TOTAL IIC</b>		<b>31.972</b>	<b>62,18</b>	<b>26.907</b>	<b>56,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>49.319</b>	<b>95,92</b>	<b>40.622</b>	<b>84,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>50.117</b>	<b>97,47</b>	<b>41.566</b>	<b>86,62</b>

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

\* Los productos estructurados suponen un 3,48% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

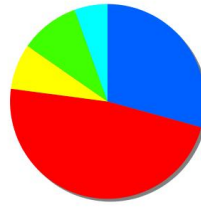
### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



INGLATERRA O REINO UNIDO	10,5 %
IRLANDA	37,8 %
LUXEMBURGO	21,0 %
OTROS	23,2 %
SUIZA	7,6 %
<hr/> Total	<hr/> 100,0 %

Divisas



DOLAR AMERICANO	29,3 %
EURO	47,8 %
FRANCO SUIZO	7,6 %
LIBRA INGLESA	9,8 %
YEN JAPONES	5,5 %
<hr/> Total	<hr/> 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	2.763	Inversión
S&P 500 (USD)	Compra Opcion S&P 500 (USD) 100	2.745	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>5.508</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>5.508</b>	

### 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): Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 51.407.437,08 euros que supone el 99,97 % 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 96,0% desde 81,8% en la que se encontraba a cierre del semestre 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 principalmente gracias a la rentabilidad obtenida del 7,15%, acumulando unos retornos positivos para el conjunto del año del 19,70%. El número de participes se sitúa en los 197 desde los 111 a cierre del semestre anterior y el ratio de gastos directos del periodo es del 0,20% e indirecto del 0,24%.

#### 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:

Se ha incrementado la exposición al mercado americano mediante la compra fondos de inversión, principalmente en el segmento del sector asegurador, y de alto crecimiento en pequeñas y medianas compañías. 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 98,65%. El grado de apalancamiento medio ha sido de 73,21%.

**d) Otra información sobre inversiones.**

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](http://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