

<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:** 29/10/1999

**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 718, 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	6.700.229,00	6.699.718,00
Nº de accionistas	168	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	83.420	12,4504	11,2883	12,4813
2018	75.867	11,3240	11,2370	12,2325
2017	80.419	12,0034	11,4863	12,0594
2016	77.107	11,5092	9,6404	11,5683

### 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	
	0,03		0,06
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,43	0,39	0,83	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,32	-0,40	-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
9,95	2,75	1,04	0,24	5,65	-5,66	4,29	7,74	9,93

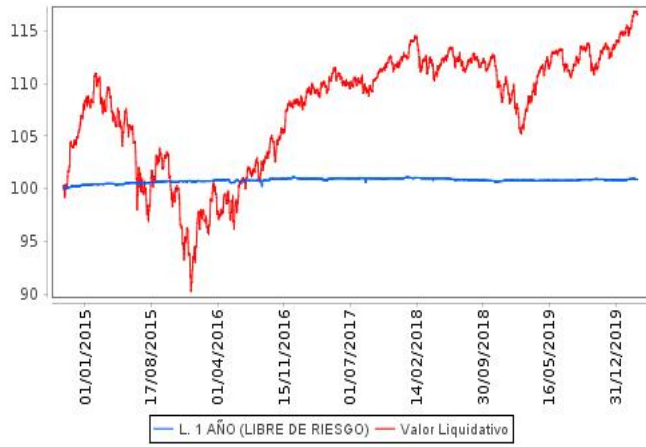
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
0,85	0,23	0,22	0,20	0,19	0,79	0,66	0,61	0,56

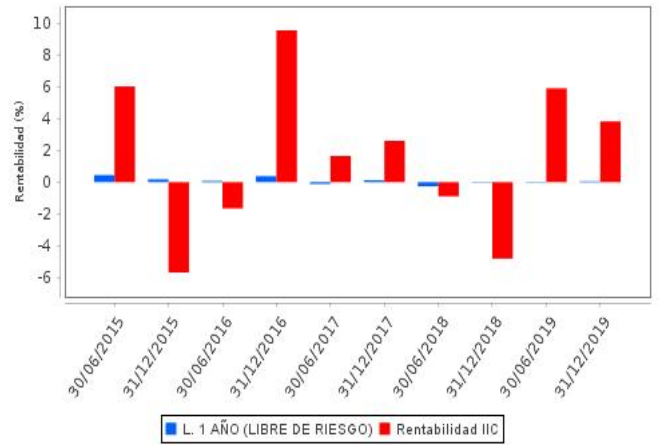
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	79.964	95,86	75.998	94,59
* Cartera interior	3.709	4,45	10.037	12,49
* Cartera exterior	76.156	91,29	65.777	81,87
* Intereses de la cartera de inversión	99	0,12	184	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.351	4,02	2.116	2,63
(+/-) RESTO	106	0,13	2.231	2,78
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>83.421</b>	<b>100,00</b>	<b>80.345</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>80.345</b>	<b>75.867</b>	<b>75.867</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,01	0,00	0,01	584,20
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,77	5,63	9,38	-31,44
(+) Rendimientos de gestión	3,99	5,94	9,91	-31,33
+ Intereses	0,17	0,30	0,47	-40,33
+ Dividendos	0,20	0,49	0,69	-57,88
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	0,58	0,77	-64,91
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,85	1,17	2,02	-25,94
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,68	-1,18	-1,85	-40,75
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,22	4,57	7,77	-27,88
+/- Otros resultados	0,03	0,01	0,04	152,05
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,31	-0,53	-27,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	4,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	3,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-19,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,15
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,12	-0,15	-76,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	78.601,20
+ 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	0,00	0,00	0,00	41.602,75
+/- 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>83.420</b>	<b>80.345</b>	<b>83.420</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	%
ES00000123C7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,900 2026-07-30	EUR	0	0,00	2.593	3,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.593</b>	<b>3,23</b>
XS1239091785 - Bonos INT.CONS.AIRLINES (A) 3,500 2022-05-28	EUR	311	0,37	1.781	2,22
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	0	0,00	534	0,66
XS1626771791 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	0	0,00	291	0,36
ES0200002022 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 0,800 2023-07-05	EUR	0	0,00	516	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>311</b>	<b>0,37</b>	<b>3.122</b>	<b>3,88</b>
ES0211839206 - Obligaciones AUTOPISTAS DEL ATLAN 4,750 2020-04	EUR	199	0,24	202	0,25
XS1542427676 - Bonos ACCIONA SA 0,420 2019-12-29	EUR	0	0,00	804	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>199</b>	<b>0,24</b>	<b>1.006</b>	<b>1,25</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>510</b>	<b>0,61</b>	<b>6.721</b>	<b>8,36</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>510</b>	<b>0,61</b>	<b>6.721</b>	<b>8,36</b>
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	372	0,45	338	0,42
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	117	0,14	305	0,38
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE C	EUR	162	0,19	200	0,25
ES0184696104 - Acciones MA SMOVIL IBERCOM SAOM SA	EUR	382	0,46	368	0,46
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	162	0,19	178	0,22
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.195</b>	<b>1,43</b>	<b>1.389</b>	<b>1,73</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.195</b>	<b>1,43</b>	<b>1.389</b>	<b>1,73</b>
ES0119199000 - Participaciones COBAS INTERNACIONAL FI	EUR	517	0,62	473	0,59
ES0128522028 - Participaciones RENTA 4 VALOR RELATIVO CL P	EUR	739	0,89	725	0,90
ES0140072002 - Participaciones ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL	EUR	748	0,90	728	0,91
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.004</b>	<b>2,41</b>	<b>1.926</b>	<b>2,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.709</b>	<b>4,45</b>	<b>10.036</b>	<b>12,49</b>
US9128283G32 - Bonos US TREASURY BILL 0,875 2020-11-15	USD	0	0,00	1.701	2,12
IT0005246340 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,925 2024-05-15	EUR	1.016	1,22	986	1,23
XS1432493879 - Bonos REPUBLIC OF INDONESIA 2,625 2023-06-14	EUR	0	0,00	523	0,65
XS1521039054 - Bonos GAZPROM GAZ CAPITAL 3,125 2023-11-17	EUR	432	0,52	425	0,53
IT0005365165 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-08-01	EUR	815	0,98	801	1,00
NO0010646813 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 2,000 2023-05-	NOK	621	0,74	635	0,79
XS1090107159 - Bonos REPUBLIC OF SOUTH AF 3,750 2026-07-24	EUR	336	0,40	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>3.220</b>	<b>3,86</b>	<b>5.071</b>	<b>6,32</b>
IT0005250946 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,175 2020-06-15	EUR	0	0,00	2.081	2,59
US9128283G32 - Bonos US TREASURY BILL 0,875 2020-11-15	USD	1.729	2,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>1.729</b>	<b>2,07</b>	<b>2.081</b>	<b>2,59</b>
XS1169199152 - Obligaciones HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	544	0,65	540	0,67
XS1331757176 - Bonos EBIOSS ENERGY AD 7,000 2020-12-22	EUR	0	0,00	176	0,22
XS1418630023 - Bonos NASDAQ INC 1,750 2023-05-19	EUR	425	0,51	428	0,53
XS1419869885 - Bonos TELECOM ITALIA SPA/M 3,625 2026-05-25	EUR	893	1,07	847	1,05
XS1379158048 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	794	0,95	738	0,92
XS1385395121 - Bonos EDP FINANCE 2,375 2023-03-23	EUR	0	0,00	544	0,68
XS1117297512 - Bonos EXPEDIA 2,500 2022-06-03	EUR	422	0,51	423	0,53
XS1439749109 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 0,375 2020-	EUR	0	0,00	545	0,68
XS1290850707 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 1,625 2022-09	EUR	0	0,00	846	1,05
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	428	0,51	423	0,53
XS1492457665 - Bonos MYLAN NV 2,250 2024-11-22	EUR	320	0,38	0	0,00
XS1725677543 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	422	0,51	419	0,52
XS1110430193 - Bonos GLENCORE PLC 1,625 2022-01-18	EUR	0	0,00	486	0,60
XS1627337881 - Bonos FCC 1,413 2022-06-08	EUR	0	0,00	483	0,60
XS1811024543 - Bonos EP ENERGY AS 1,659 2024-04-26	EUR	478	0,57	466	0,58
FR0013416146 - Obligaciones AUCHAN HOLDING SADR 2,375 2025-	EUR	418	0,50	0	0,00
XS1577427872 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,263 2023-03-	EUR	407	0,49	0	0,00
XS2025480596 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	301	0,36	0	0,00
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	333	0,40	0	0,00
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL 1,750 2025-11-19	EUR	335	0,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>6.520</b>	<b>7,81</b>	<b>7.364</b>	<b>9,16</b>
XS1331757176 - Bonos EBIOSS ENERGY AD 7,000 2020-12-22	EUR	49	0,06	0	0,00
XS1439749109 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 0,375 2020-	EUR	337	0,40	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		<b>386</b>	<b>0,46</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>11.855</b>	<b>14,20</b>	<b>14.516</b>	<b>18,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>11.855</b>	<b>14,20</b>	<b>14.516</b>	<b>18,07</b>
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	475	0,57	431	0,54
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	846	1,01	450	0,56
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	664	0,80	568	0,71
CH0012221716 - Acciones ABB	CHF	198	0,24	162	0,20
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	289	0,35	230	0,29
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU	EUR	161	0,19	260	0,32
FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE	EUR	408	0,49	334	0,42
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	396	0,48	372	0,46
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	330	0,40	261	0,32
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	291	0,35	0	0,00
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	450	0,54	385	0,48
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	831	1,00	665	0,83
GB0030913577 - Acciones BT GROUP PLC	GBP	269	0,32	0	0,00
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	218	0,26	175	0,22
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA/MILANO	EUR	297	0,36	257	0,32
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	244	0,30
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	227	0,27	216	0,27
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	427	0,51	468	0,58
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	229	0,27	0	0,00
DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA EMISIONES SAU	EUR	247	0,30	235	0,29
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT-CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	59	0,07
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	225	0,27	209	0,26
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	EUR	402	0,48	441	0,55
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	451	0,54	350	0,44
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	635	0,76	599	0,75
GB00BH3VJ782 - Acciones NETWORK INTERNATIONAL HOLDINGS	GBP	0	0,00	66	0,08
GB00BDVZY77 - Acciones ROYAL MAIL PLC	GBP	137	0,16	122	0,15
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	577	0,69	228	0,28
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	268	0,32	576	0,72
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	471	0,57	291	0,36
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	587	0,70	368	0,46
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	383	0,46	355	0,44
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	199	0,24	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	381	0,46	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>11.969</b>	<b>14,36</b>	<b>9.377</b>	<b>11,67</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>11.969</b>	<b>14,36</b>	<b>9.377</b>	<b>11,67</b>
IE00B2NGJY51 - PRINCIPAL PEF SECUR-H I EUR AC	EUR	1.251	1,50	400	0,50
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,	EUR	1.407	1,69	1.290	1,61
LU0320897043 - Participaciones ROBECO US PREMIUM EQUITY EQ IH	EUR	0	0,00	1.260	1,57
GB00B5840F36 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED	USD	429	0,51	0	0,00
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS E 0,	USD	0	0,00	1.285	1,60
IE00B76RRL37 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND JAPAN	EUR	1.033	1,24	924	1,15
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE SUB DEBT	EUR	1.868	2,24	1.774	2,21
IE00B8FXN005 - Participaciones BROWN ADVISORY U E GRW-USD B	USD	1.354	1,62	950	1,18
LU1090433381 - Participaciones ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	1.029	1,23	998	1,24
LU1457522560 - Participaciones FID SHRT-IA	EUR	0	0,00	1.292	1,61
IE00B3XXRP09 - Participaciones VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	1.472	1,76	1.321	1,64
LU0333226826 - Participaciones MERRILL LYNCH INV MARSHALL	EUR	1.083	1,30	1.105	1,38
LU0599947438 - Participaciones DEUTSCHE CONCEPT	EUR	1.102	1,32	1.041	1,30
LU0968301142 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL	EUR	623	0,75	611	0,76
LU0368557038 - Participaciones VONTOBEL FUND - US EQUITY	EUR	1.242	1,49	1.145	1,43
IE00BM67HW99 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500 UCITS	EUR	1.414	1,69	1.290	1,61
LU1170683665 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND -	USD	864	1,04	686	0,85
LU0854925517 - Participaciones OAKTREE LUX FUNDS GLB HYB-H	EUR	498	0,60	485	0,60
IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	1.201	1,44	1.190	1,48
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS -	EUR	1.621	1,94	1.604	2,00
LU1429039461 - Participaciones SCHRODER GAIA TWO SIGMA	EUR	727	0,87	744	0,93
IE00BHBFD812 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	715	0,86	680	0,85
DE000DWS1U41 - Participaciones DEUTSCHE GLOBAL HYBRID	EUR	1.250	1,50	509	0,63



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	2.409	2,89	2.254	2,81
IE00BYW7LS16 - Participaciones GAM STAR MBS TOTAL RETURN	EUR	952	1,14	956	1,19
IE00BYTTL524 - Participaciones TOKIO MARINE FUNDS PLC -	EUR	1.388	1,66	1.226	1,53
IE00B42Z4531 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC - BIOT	USD	1.357	1,63	1.188	1,48
IE00B42NVC37 - Participaciones POLR-GL TEC-IS	USD	1.442	1,73	1.272	1,58
LU1532046593 - Participaciones SERVICED PLATFORM SICAV - SELE	EUR	910	1,09	900	1,12
LU1751456481 - Participaciones EUROFUND SICAV PRAGMA	EUR	1.304	1,56	1.299	1,62
LU0952580347 - Participaciones MELCHIOR SELECTED TRUST -	EUR	460	0,55	416	0,52
LU0356219112 - Participaciones BLUEBAY EMERGING MARKET	EUR	1.474	1,77	1.045	1,30
LU1734222885 - Participaciones RO-FI IN BD F-IH	EUR	192	0,23	186	0,23
LU0370946096 - Participaciones GAM LOCEMB-EURCA	EUR	810	0,97	833	1,04
LU1438658517 - Participaciones MERRILL LYNCH INV SOL RAM MG-	EUR	817	0,98	801	1,00
IE00B3VGSP84 - Participaciones YUKI JAPAN REBOUNDING	JPY	1.084	1,30	1.044	1,30
LU0325327566 - Participaciones PICTET - LATIN AMERICAN LOCAL	USD	666	0,80	643	0,80
LU1670724704 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 -	EUR	988	1,18	962	1,20
IE00B23S7M59 - Participaciones BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC	EUR	719	0,86	626	0,78
IE00BQLDRZ33 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC UK A	EUR	430	0,52	419	0,52
JE00B8B9FW89 - Participaciones BRIDGEWATER FUND CLASS S	USD	1.671	2,00	1.530	1,90
LU1720112504 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND -	EUR	813	0,97	0	0,00
LU0106243982 - Participaciones SCHRODER ISF JAPANESE SMALLER	JPY	898	1,08	799	0,99
IE00BFY0HF43 - Participaciones BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE US	USD	623	0,75	0	0,00
IE00B55MWC15 - Participaciones POLR-GL INS-IEA	EUR	869	1,04	0	0,00
KYG411361390 - Participaciones PCAM BLUE CHIP LTD	EUR	795	0,95	0	0,00
LU1871091598 - Participaciones OGF INTERNATIONAL - INDAR	EUR	402	0,48	0	0,00
LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD	USD	827	0,99	0	0,00
IE00BK6RBJ07 - Participaciones IAM TRUE PARTNER VOLATILITY	EUR	910	1,09	0	0,00
LU2039784488 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	1.228	1,47	0	0,00
LU2039786004 - Participaciones FRANKLIN K2 ELLINGTON	EUR	820	0,98	0	0,00
IE00B43VDT70 - Participaciones INVESCO PHYSICAL SILVER ETC	USD	202	0,24	0	0,00
LU1705560206 - Participaciones MIRABAUD-GLB EMM B-IHC EUR	EUR	842	1,01	0	0,00
LU0498015212 - Participaciones UBS LUX REAL ESTATE FUNDS SEL	EUR	800	0,96	0	0,00
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	1.021	1,22	952	1,18
<b>TOTAL IIC</b>		<b>52.306</b>	<b>62,68</b>	<b>41.935</b>	<b>52,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>76.130</b>	<b>91,24</b>	<b>65.828</b>	<b>81,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>79.839</b>	<b>95,69</b>	<b>75.864</b>	<b>94,45</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
LU0225434744 - Participaciones LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F	EUR	0	0,00	0	0,00

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

\* Los productos estructurados suponen un 1,69% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

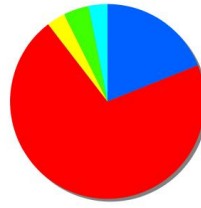
### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



ESPAÑA	6,5 %
IRLANDA	25,3 %
ITALIA	5,1 %
LUXEMBURGO	29,5 %
OTROS	33,5 %
<hr/>	
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR AMERICANO	18,9 %
EURO	70,6 %
FRANCO SUIZO	3,1 %
LIBRA INGLESA	4,2 %
OTROS	3,1 %
<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	3.705	Inversión
S&P 500 (USD)	Compra Opcion S&P 500 (USD) 100	3.743	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>7.448</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>7.448</b>	
BUNDES OBLIGATION 0% 18/10/2024	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION	2.681	Inversión
BUNDES REPUBLIC DEUTSCHLAND 0,25%	Venta Futuro BUNDES REPUBLIC	2.063	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>4.744</b>	
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT	1.629	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.629</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>6.373</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 83.411.537,27 euros que supone el 99,99 % 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 43,1% desde el 33,3% en la que se encontraba a cierre del semestre anterior y la exposición a renta fija se ha incrementado ligeramente hasta el 29,7% desde el 28,5%. Por otro lado, la exposición a activos alternativos se ha incrementado hasta el 16,1% desde el 12,5% 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 3,82%, acumulando unos retornos positivos para el conjunto del año del 9,95%. El número de participes se sitúa en los 168 desde los 111 a cierre del semestre anterior y el ratio de gastos directos del periodo es del 0,18% e indirecto del 0,26%.

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

La SICAV se encuentra dentro del rango bajo 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 del 0,75% de la cartera mediante ETFs. Al mismo tiempo, se ha incrementado la exposición en fondos de *¿Real Estate¿* en aproximadamente un 1,00%.

Por el lado de la renta fija, se ha incrementado la exposición mediante la compra de fondos de inversión y bonos. En cuanto a los tipos de emisiones en los que se ha subido exposición, pasan por el crédito estructurado, crédito *¿high yield¿*, deuda de países emergentes y emisiones de deuda de países periféricos. Por otro lado, se han reducido las emisiones deuda corporativa con bajas tasas de rentabilidad, vencimientos de corto plazo y reducida liquidez por otras de mayor plazo y rentabilidad.

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 98,33%. El grado de apalancamiento medio ha sido de 93,36%.

### **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.

La sociedad cuenta en cartera con el bono XS1331757176 Ebioss Energy 7% 22/12/20. La gestora de la sociedad ha decidido valorar este activo al final del año al 10% de su valor a la espera de que Ebioss Energy SE finalice el plan de reestructuración en el que se encuentra inmerso y la refinanciación de su deuda financiera.

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