

PLATINO FINANCIERA SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 838

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** BOVE MONTERO Y ASOCIADOS SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

Correo Electrónico

departamento.atencion-cliente@ubs.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: 23/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,11	0,39	1,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,01	-0,09	-0,03

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	76.255.716,00	76.255.499,00
Nº de accionistas	178,00	180,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	99.181	1,3006	1,2190	1,3435
2019	100.698	1,3205	1,2440	1,3239
2018	94.888	1,2444	1,2393	1,3126
2017	99.352	1,3029	1,2748	1,3082

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13		0,13	0,13		0,13	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

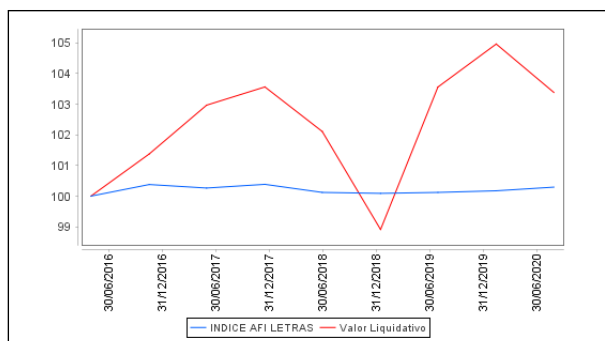
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
-1,51	3,85	-5,16	0,05	1,30	6,12	-4,49	2,16	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,25	0,26	1,03	1,06	0,90	1,15

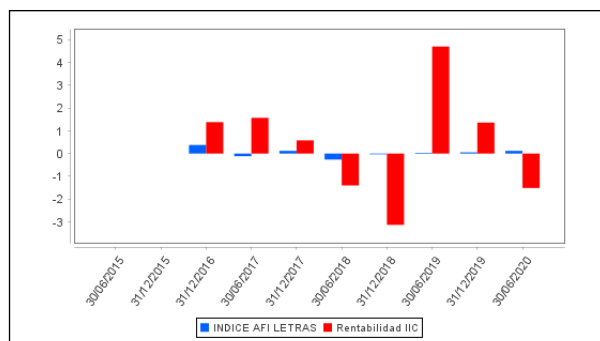
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 24 de Febrero de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 24 de Febrero de 2016

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	78.436	79,08	91.321	90,69
* Cartera interior	796	0,80	1.035	1,03
* Cartera exterior	77.613	78,25	90.259	89,63
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,03	28	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.774	20,95	9.494	9,43
(+/-) RESTO	-29	-0,03	-117	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	99.181	100,00 %	100.698	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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)	100.698	99.343	100.698	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,01	0,00	-96,60
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,52	1,34	-1,52	-3.116,94
(+) Rendimientos de gestión	-1,24	1,69	-1,24	-3.033,26
+ Intereses	0,06	0,05	0,06	27,11
+ Dividendos	0,09	0,05	0,09	84,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	0,01	-0,13	-1.127,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,68	0,13	-0,68	-632,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-1.174,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,57	1,44	-0,57	-139,22
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-71,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,36	-0,29	-64,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,18	-0,13	-29,12
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,10	-0,10	2,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	1,99
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-37,44
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-18,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-18,82
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	99.181	100.698	99.181	

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

3. Inversiones financieras

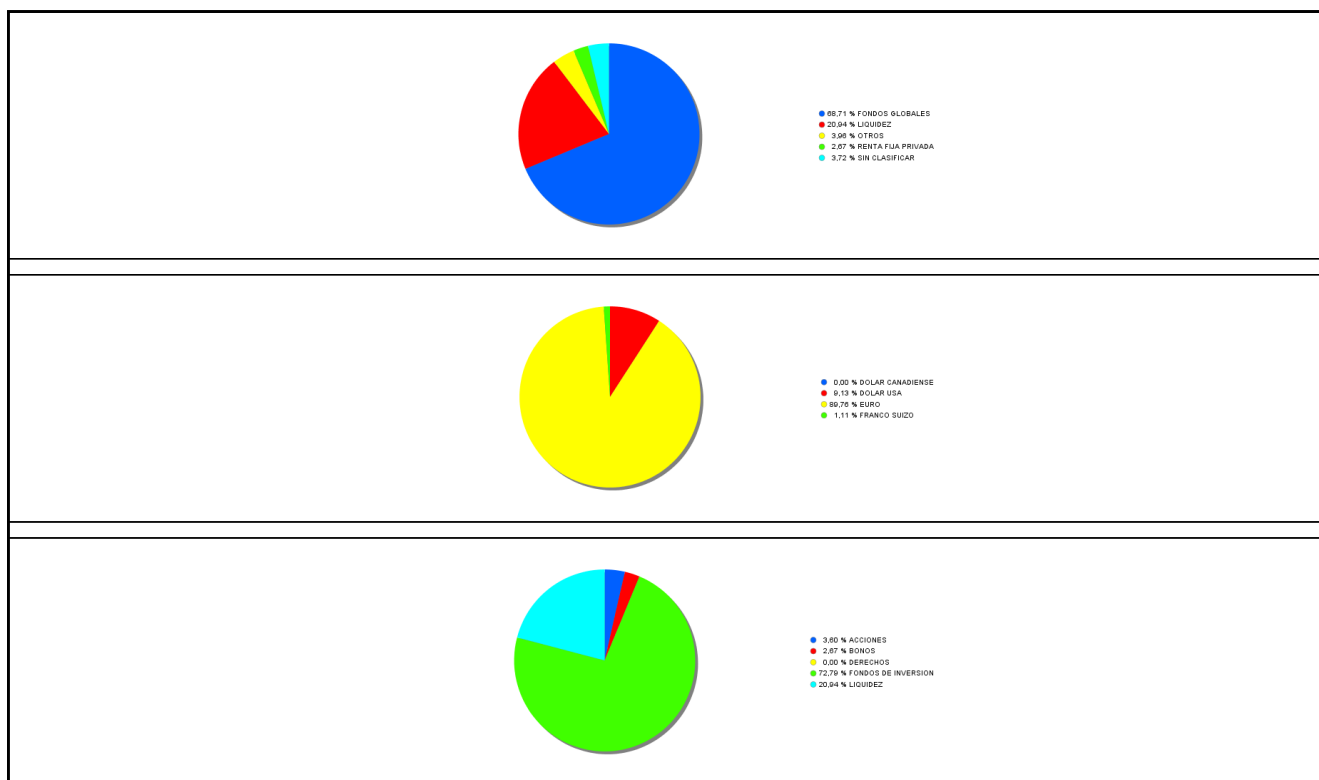
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	482	0,49	659	0,65
TOTAL RENTA VARIABLE	482	0,49	659	0,65
TOTAL IIC	314	0,32	376	0,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	796	0,80	1.035	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.621	2,64	2.522	2,50
TOTAL RENTA FIJA	2.621	2,64	2.522	2,50
TOTAL RV COTIZADA	2.782	2,80	2.872	2,85
TOTAL RENTA VARIABLE	2.782	2,80	2.872	2,85
TOTAL IIC	72.210	72,81	84.865	84,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	77.613	78,25	90.259	89,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	78.408	79,06	91.294	90,66

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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

La SICAV tiene un contrato de asesoramiento con J.P.MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A. SUCURSAL EN ESPAÑA por el que abona una comisión del 0,25% sobre el patrimonio asesorado. La SICAV tiene un acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con TALENTA GESTION,A.V.S.A. La delegación ha sido impuesto por la SICAV, mediante la adopción en fecha 27 de febrero de 2018 del correspondiente acuerdo de la Junta General de accionistas. La SICAV tiene un acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con ABANTE ASESORES GESTION S.G.I.I.C,S.A. La delegación ha sido impuesta por la sociedad de inversión, mediante la adopción en fecha 28 de enero de 2019 del correspondiente acuerdo de Junta General, el objeto de dicha delegación se corresponde aproximadamente con el 31,64% del patrimonio de la SICAV.

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 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 86.825.402,78 euros que supone el 87,54% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.835.145,92 euros, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 11.101,09 eur.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 2.961,28 euros durante el periodo de referencia, un 0,00% sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por compras el 31 de enero de 2020 de un nominal de 200.000 EUR del bono de BANCO SANTANDER SA 4.375% PERP CALL (XS2102912966), es un bono que tiene rating high yield, a través de la mesa de

ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 31 de enero de 2020 de un nominal de 200.000 EUR del bono de BANCO SANTANDER SA 6.25 PERPETUAL (XS1107291541), ya que es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 28 de febrero de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de DUFY ONE BV 2.5% CALL 15/10/2024 (XS1699848914), es un bono que carece de suficientes contribuidores ejecutables y con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 6 de marzo de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de NH HOTELES GROUP 3.75% 01/10/2023 (XS1497527736), es un bono que carece de suficientes contribuidores ejecutables y con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 9 de marzo de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de FNAC DARTY SA 2.625% CALL 30/05/2022 (XS1987729768), es un bono que carece de suficientes contribuidores ejecutables y con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 17 de marzo de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de NH HOTELES GROUP 3.75% 01/10/2023 (XS1497527736), es un bono que carece de suficientes contribuidores ejecutables y con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 17 de marzo de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de GRIFOLS SA 3.20% 01/05/2025 CALL (05/2025 (XS1598757760), es un bono que tiene rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 17 de marzo de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de AT&T INC 2.875% 02/03/25 PERPETUAL (XS2114413565), ya que es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich. Operación vinculada por compras el 24 de marzo de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de TELEFONICA EUROPE 3.75PERPET.CALL 03/22 (XS1490960942), ya que es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 25 de marzo de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de ALLIANZ SE 3.375% PERPETUALCALL18/09/24 (DE000A13R7Z7), ya que es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 16 de abril de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de ALLIANZ SE 3.375% PERPETUALCALL18/09/24 (DE000A13R7Z7), ya que es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 15 de mayo de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de GRIFOLS SA 3.20% 01/05/2025 CALL (05/2025 (XS1598757760), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por reembolso del 12 de mayo de 2020 de 25.000 participaciones del fondo del grupo ABANTE (ABANTE GLOBAL FUNDS SPANISH OPPORTUNITIES - LU0861897394).

Operación vinculada por ventas el 15 de junio de 2020 de un nominal de 400.000 EUR del bono de REPSOL INT FINANCE PERP.CALL25/03/2021 (XS1207054666), ya que es un bono perpetuo con rating high yield, y que además carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

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. Durante el segundo trimestre del año se ha consolidado la tendencia a la recuperación de los activos de riesgo tras la debacle de marzo. Si el desplome de los mercados fue histórico entre febrero y marzo, batiendo holgadamente los registros de severidad de las caídas, no menos sorprendente ha sido la velocidad del rebote de los tres meses posteriores. La recuperación de la actividad durante

la fase de desescalada -no exenta de vaivenes por el surgimiento de rebrotes especialmente en América- parece avanzar a un ritmo suficiente como para aplacar las dudas de los inversores. Especialmente cuando va acompañada de la más decidida actuación de gobiernos y bancos centrales en tiempos recientes.

Entramos pues en los meses de verano con las incertidumbres a corto plazo sobre la evolución de la pandemia, que sin duda marcarán el ritmo el nuevo ciclo económico y seguirá centrando la atención de los inversores. No obstante, nuevos asuntos como las elecciones en Estados Unidos comenzarán a ganar foco informativo en los próximos meses. La campaña puede tensionar el ambiente doméstico e internacional, al igual que las siempre complejas negociaciones de la Unión Europea sobre el Brexit y el desarrollo del presupuesto plurianual con los paquetes de ayuda económica asociados. Las bolsas globales encadenaron tres meses consecutivos al alza, al principio del trimestre con una mayor participación en las subidas de sectores menos cíclicos, y ya en el mes de junio enganchándose a la recuperación los sectores más sensibles a las dinámicas de la economía a corto plazo como industria, financiero o energía. Esto favoreció además a los índices europeos, que estaban quedándose atrás en la recuperación por su mayor ponderación en este tipo de compañías. Esto no impidió que los sectores tecnológicos siguiesen encadenando máximos históricos. Es por esto que no debemos perder de vista que megatendencias como la digitalización, urbanización, envejecimiento y sostenibilidad siguen siendo los grandes vectores de crecimiento para los próximos años, y deben seguir jugando un papel muy relevante en las carteras con la vista puesta en el largo plazo.

En renta fija, las intervenciones de los bancos centrales -que ya habían logrado estabilizar los tipos de la deuda pública en las primeras semanas de la crisis- contribuyeron a relajar las primas de riesgo de las emisiones corporativas. Los diferenciales crediticios en el grado de inversión han retrocedido gran parte su ampliación en marzo y se encuentran ya cerca de los niveles previstos. Esto implica que los inversores que busquen un extra de rentabilidad deben considerar otras opciones como la deuda corporativa de menor calidad o la emitida por estados emergentes en divisa fuerte, donde los diferenciales crediticios sí atesoran aún recorrido a la baja.

En divisas, el menor diferencial de tipos de interés entre el dólar y el resto de divisas globales tras las agresivas actuaciones de la Fed, unido a la menor percepción de riesgo global y a la magnitud del estímulo fiscal implementado en Estados Unidos, parecen haber iniciado una senda de devaluación del billete verde, que en nuestra opinión debería consolidarse en los próximos meses.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.N/A

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 99,181,328 EUR, lo que supone una disminución de 1,516,920 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 178, disminuyendo en 2 accionistas respecto al periodo anterior.

En términos generales, en lo que llevamos de 2020 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva en los bonos de más calidad, especialmente en USD, mientras que los de menor rating se mantienen con una aportación negativa en el año. El movimiento hacia posiciones más conservadoras y los planes de estímulos de los Bancos Centrales han hecho que las caídas en los bonos gubernamentales del primer trimestre se hayan recuperado ya por completo, destacando entre el caos los de Europa y EE.UU. Los bonos corporativos, que se habían quedado algo más rezagados por una notable ampliación en los spreads, también han conseguido recuperarse al verse una contracción de estos bastante significativa, especialmente en el mes de abril. En cuanto a la renta variable, vimos un primer trimestre con volatilidades históricas en las bolsas a nivel global, finalizando con rentabilidad muy negativa en todas las bolsas a raíz del proceso de corrección motivado por la crisis del COVID-19. En la segunda parte del semestre, se ha observado una recuperación en las bolsas a nivel global, en especial en Estados Unidos, donde los índices están ya prácticamente recuperados de las caídas, motivada por la confianza de una recuperación económica "en V". En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un -1.51%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. A pesar de esto, la buena distribución de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.25%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.10%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en MERRILL LYNCH

(15.64%), HSBC ASSET MANAGEMENT LUX (14.85%) y BLACK ROCK INTERNATIONAL (7.88%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 73.12%.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -10,324 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 51.69%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 7.17% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.67%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.AI final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 16.57% en renta variable, lo que implica un incremento del 0.05% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el trimestre anterior. Alrededor de un 57.95 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 10.76% en mercados desarrollados y un 0.27% en mercados emergentes.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA SA	EUR	5	0,00	0	0,00
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	183	0,18	199	0,20
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	111	0,11	192	0,19
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	183	0,18	269	0,27
TOTAL RV COTIZADA		482	0,49	659	0,65
TOTAL RENTA VARIABLE		482	0,49	659	0,65
ES0158457038 - Acciones LIERDE SICAV	EUR	314	0,32	376	0,37
TOTAL IIC		314	0,32	376	0,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		796	0,80	1.035	1,03
XS2114413565 - Bonos AT & T CORP 2,875 2025-03-02	EUR	95	0,10	0	0,00
XS1626933102 - Bonos BNP PARIBAS 0,070 2024-06-07	EUR	199	0,20	0	0,00
XS2102912966 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 1,093 2026-01-14	EUR	182	0,18	0	0,00
XS1107291541 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 1,562 2021-09-11	EUR	0	0,00	214	0,21
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	214	0,22	217	0,22
XS1699848914 - Bonos DUFY 1,250 2020-10-15	EUR	84	0,08	0	0,00
XS1783932863 - Bonos GRUO EMPRESARIAL ENC 0,625 2023-03-05	EUR	91	0,09	95	0,09
XS1963830002 - Bonos FAURECIA 1,562 2022-06-15	EUR	295	0,30	320	0,32
XS1987729768 - Bonos GROUPE FNAC 1,312 2022-05-30	EUR	98	0,10	0	0,00
XS1409497283 - Bonos GESTAMP FUND LUX SA 1,750 2021-05-15	EUR	98	0,10	102	0,10
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 1,600 2021-05-01	EUR	200	0,20	205	0,20
XS1497527736 - Bonos NH HOTELES SA 1,875 2020-10-01	EUR	158	0,16	0	0,00
XS1115498260 - Bonos ORANGE PLC 5,000 2026-10-01	EUR	233	0,24	245	0,24
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,058 2025-03-12	EUR	273	0,28	290	0,29
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 3,875 2021-03-25	EUR	0	0,00	413	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1043535092 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,370 2020-03-12	EUR	0	0,00	99	0,10
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 3,375 2021-04-07	EUR	0	0,00	323	0,32
XS1490960942 - Bonos TELEFONICA EUROPI 3,750 2022-03-15	EUR	100	0,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.320	2,34	2.522	2,50
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 3,375 2021-04-07	EUR	301	0,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		301	0,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.621	2,64	2.522	2,50
TOTAL RENTA FIJA		2.621	2,64	2.522	2,50
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	318	0,32	404	0,40
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	132	0,13	198	0,20
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	72	0,07	99	0,10
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	100	0,10	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	116	0,12	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	149	0,15	184	0,18
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	139	0,14	181	0,18
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	492	0,50	483	0,48
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	155	0,16	169	0,17
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	146	0,15	175	0,17
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	30	0,03	55	0,06
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	173	0,17	162	0,16
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	111	0,11	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	272	0,27	246	0,24
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL RODAMCO	EUR	50	0,05	141	0,14
NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV	EUR	94	0,09	101	0,10
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	235	0,24	274	0,27
TOTAL RV COTIZADA		2.782	2,80	2.872	2,85
TOTAL RENTA VARIABLE		2.782	2,80	2.872	2,85
LU0736560011 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN	EUR	730	0,74	760	0,75
LU0925041070 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	301	0,30	424	0,42
LU0861897394 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	0	0,00	356	0,35
LU0866838229 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	636	0,64	0	0,00
LU0572586674 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	0	0,00	694	0,69
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI	EUR	1.304	1,32	1.713	1,70
LU0227145629 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	768	0,77	725	0,72
LU0389173401 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	416	0,42	512	0,51
LU0368229703 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.521	1,53	1.787	1,77
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	864	0,87	868	0,86
LU1111085798 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	3.687	3,72	0	0,00
LU0903533064 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	919	0,93	916	0,91
IE00BZCTKC13 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	JPY	0	0,00	258	0,26
IE00BN8S486 - Participaciones BLACKSTONE	EUR	0	0,00	1.650	1,64
IE00BZCTK875 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	1.166	1,16
IE00B3ZJFC95 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	3.898	3,87
LU0438336421 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	538	0,54	539	0,53
LU0992624949 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	535	0,54	541	0,54
LU1769937829 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	620	0,63	677	0,67
LU0300357802 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	690	0,70	700	0,70
LU0279509144 - Participaciones ETHENEA INDEPENDENT INVESTOR	EUR	530	0,53	532	0,53
IE00BYXVGY31 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	0	0,00	577	0,57
LU1093756911 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	0	0,00	790	0,78
LU1598044615 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	765	0,77	0	0,00
IE00BF5D2473 - Participaciones HSBC ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	14.738	14,86	16.243	16,13
IE00BG7PP820 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	275	0,28	282	0,28
IE00BF2FN869 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	1.179	1,19	1.283	1,27
IE00B43HR379 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	288	0,29	295	0,29
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES PLC	USD	3.893	3,92	2.938	2,92
IE00B52MJY50 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	261	0,26
LU1807488066 - Participaciones JANUS INTL FUND	EUR	300	0,30	0	0,00
LU0430493568 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	4.099	4,13	5.215	5,18
LU1001747408 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	603	0,61	625	0,62
LU0095938881 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	592	0,60	572	0,57
LU0289472085 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	1.277	1,29	1.292	1,28
LU0849815831 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	1.152	1,16	1.308	1,30
LU0209988657 - Participaciones LODH (JERSEY)LIMITED	EUR	584	0,59	580	0,58
LU1670710232 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	757	0,75
LU1582988488 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	879	0,87
LU1582988561 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	800	0,81	0	0,00
LU1797813448 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	661	0,67	0	0,00
LU1797814339 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	1.016	1,02	0	0,00
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	368	0,37	478	0,47
LU0219424487 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	178	0,18	0	0,00
LU1670724704 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	1.955	1,94
LU1333146287 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	335	0,34	453	0,45
LU1720795803 - Participaciones MERRILL LYNCH	EUR	1.121	1,13	1.305	1,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1720794400 - Participaciones MERRILL LYNCH	EUR	2.837	2,86	3.324	3,30
LU1720795126 - Participaciones MERRILL LYNCH	EUR	11.562	11,66	13.363	13,27
IE00B5BHGW80 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	746	0,74
LU0607980959 - Participaciones NORDEA	USD	596	0,60	677	0,67
LU0351545230 - Participaciones NORDEA	EUR	959	0,97	985	0,98
LU1055714379 - Participaciones PICTET FIF	EUR	692	0,70	678	0,67
LU1433232698 - Participaciones PICTET FIF	EUR	528	0,53	511	0,51
LU1279334723 - Participaciones PICTET FIF	EUR	361	0,36	328	0,33
LU1071462532 - Participaciones PICTET FIF	EUR	736	0,74	708	0,70
IE0033591748 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	1.020	1,03	955	0,95
IE0002460867 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	387	0,39	365	0,36
IE0033989843 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	452	0,46	430	0,43
IE00B4R5BP74 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	570	0,57	571	0,57
IE00B80G9288 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	1.215	1,23	1.249	1,24
LU0463469121 - Participaciones SCHRODER	EUR	518	0,52	532	0,53
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER	EUR	703	0,71	710	0,71
LU0372741511 - Participaciones SCHRODER	EUR	263	0,27	275	0,27
LU0971934525 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	USD	524	0,53	560	0,56
LU1829331989 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	823	0,82
LU0446734872 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	CAD	0	0,00	272	0,27
TOTAL IIC		72.210	72,81	84.865	84,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		77.613	78,25	90.259	89,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		78.408	79,06	91.294	90,66

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.