

PLATINO FINANCIERA SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 838

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,09	0,41	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,26	-0,16	-0,18

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	75.950.751,00	76.256.908,00
Nº de accionistas	120,00	123,00
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	103.570	1,3637	1,3323	1,3636
2020	102.321	1,3418	1,2190	1,3435
2019	100.698	1,3205	1,2440	1,3239
2018	94.888	1,2444	1,2393	1,3126

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	0,14		0,14	0,14		0,14	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)

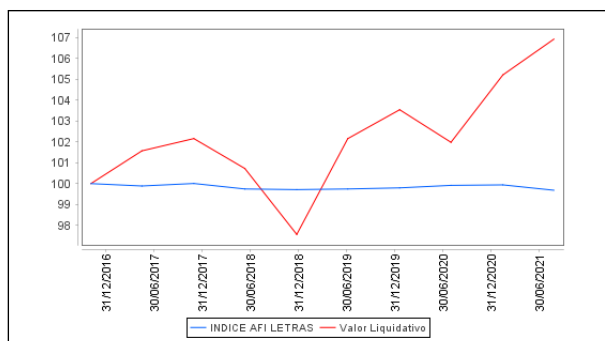
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
1,63	1,53	0,09	2,32	0,82	1,61	6,12	-4,49	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,26	0,26	0,26	0,25	1,01	1,03	1,06	0,99

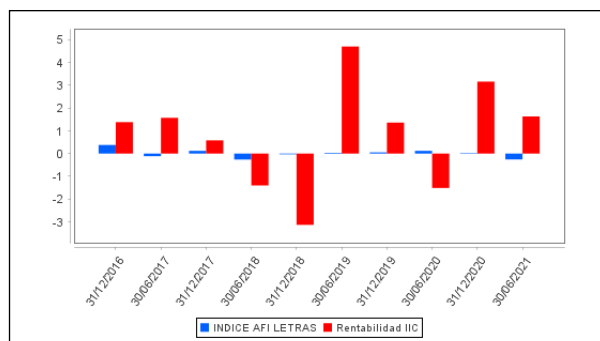
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	87.324	84,31	84.619	82,70
* Cartera interior	823	0,79	754	0,74
* Cartera exterior	86.460	83,48	83.829	81,93
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,04	36	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.275	15,71	17.978	17,57
(+/-) RESTO	-28	-0,03	-276	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	103.570	100,00 %	102.321	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)	102.321	99.181	102.321	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,40	0,00	-0,40	-26.408,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,63	3,13	1,63	-19.970,14
(+) Rendimientos de gestión	1,96	3,45	1,96	-20.064,18
+ Intereses	0,06	0,06	0,06	3,82
+ Dividendos	0,13	0,05	0,13	144,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,16	0,02	-84,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,42	0,18	0,42	131,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-20.067,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,31	3,07	1,31	-56,32
± Otros resultados	0,02	-0,07	0,02	-136,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,33	-0,34	86,64
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,14	1,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,12	-0,13	10,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	0,61
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	74,43
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	7,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	7,40
+ 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)	103.570	102.321	103.570	

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

3. Inversiones financieras

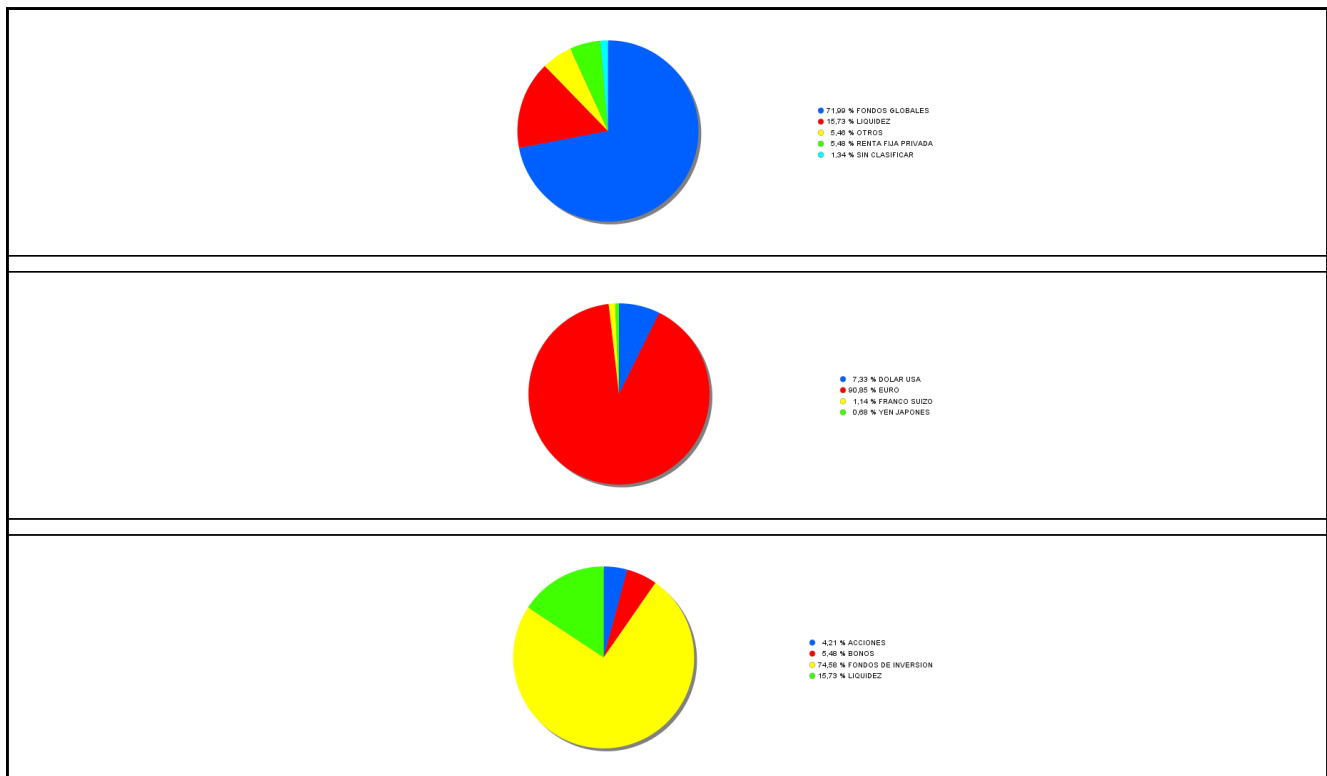
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	105	0,10	104	0,10
TOTAL RENTA FIJA	105	0,10	104	0,10
TOTAL RV COTIZADA	718	0,69	651	0,64
TOTAL RENTA VARIABLE	718	0,69	651	0,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	823	0,79	754	0,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.538	5,35	3.661	3,58
TOTAL RENTA FIJA	5.538	5,35	3.661	3,58
TOTAL RV COTIZADA	3.644	3,52	3.446	3,37
TOTAL RENTA VARIABLE	3.644	3,52	3.446	3,37
TOTAL IIC	77.278	74,61	76.722	74,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	86.460	83,48	83.829	81,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	87.283	84,27	84.583	82,66

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AEDAS HOMES OPCO SLU 15/08/2026	Compra Plazo AEDAS HOMES OPCO SLU 15/08/2026 10000	103	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DUFRY ONE BV 2.5% CALL 15/10/2024	Venta Plazo DUFRY ONE BV 2.5% CALL 15/10/2024 1000	100	Inversión
Total otros subyacentes		202	
TOTAL OBLIGACIONES		202	

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

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 91.031.727,29 euros que supone el 87,89% sobre el

patrimonio de la IIC.

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 355.453,12 euros suponiendo un 0,35% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 172,11 eur de gastos de liquidación y brokerage.

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 4.425.637,94 euros, suponiendo un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 2442,13 euros.

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 9.245,46 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por ventas el 6 de enero de 2021 de un nominal de 200.000 EUR del bono de BANCO SANTANDER SA 4.375% PERP CALL (XS2102912966), ya que es un bono perpetuo con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 14 de enero de 2021 de un nominal de 200.000 EUR del bono de FERROVIAL NL BV 2.124% PERPETUAL (XS1716927766), ya que es un bono perpetuo con rating high yield y carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 19 de enero de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de ABERTIS FIN 2.625% PERP CALL 01/2027 (XS2282606578), ya que es un bono perpetuo con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 25 de enero de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de INTL CONSOLIDATED 1.5% 17/11/2022 (XS1322536506), ya que es un bono sin rating y carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 29 de enero de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de BP CAPITAL MARKETS PLC 3.25% PERPETUAL (XS2193661324), ya que es un bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 8 de febrero de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de TELEFONICA EUROPE 3.75% PERPET.CALL 03/22 (XS1490960942), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 9 de febrero de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de IBERDROLA INTL BV 1.45% PERPETUAL (XS2295335413), ya que tiene rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 12 de febrero de 2021 de un nominal de 200.000 EUR del bono de TELEFONICA EUROPE BV 2.376% PERPETUAL (XS2293060658), ya que tiene rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 24 de febrero de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de ZURICH FINANCE IRELAND 1.875% 17/09/2050 (XS2189970317), ya que tiene rating high yield y carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 23 de marzo de 2021 de un nominal de 200.000 EUR del bono de PROSUS NV 1.539 % 03/08/2028 (XS2211183244), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 26 de marzo de 2021 de un nominal de 200.000 EUR del bono de VOLKSWAGEN 2.5% PERPETUALCALL 20/03/2022 (XS1206540806), ya que es un bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 29 de marzo de 2021 de un nominal de 200.000 EUR del bono de VOLKSWAGEN

INT 3.5% PERPET 17/06/2025 (XS2187689034), ya que es un bono perpetuo y carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por reembolso del 29 de enero de 2021 de 589 participaciones del fondo del grupo ORIENTA (ACURIO EUROPEAN MANAGERS FI CL I - ES0105953006).

Operación vinculada por ventas el 15 de febrero de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de TELEFONICA EUROPE 3.75PERPET.CALL 03/22 (XS1490960942), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por ventas el 5 de marzo de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de GE CAPITAL 1.875% 28/05/2027 (XS1238902057), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por reembolso el 30 de marzo de 2021 de 27.794 participaciones del fondo del grupo CS (CS FAMILY BUSINESS FI CLASE B - ES0127021030).

Operación vinculada por compras el 9 de abril de 2021 de un nominal de 200.000 EUR del bono de RENAULT 2.375% 25/05/2026 CALL 02/26 (FR0014000NZ4), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 9 de abril de 2021 de un nominal de 200.000 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 compras el 21 de abril de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de VEOLIA ENVIRONMENT SA 2.5% PERPETUAL (FR00140007L3), ya que es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 23 de abril de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de ENGIE 1.5% PERPETUAL CALL 30/05/2028 (FR0014000RR2), ya que es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 29 de abril de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de NEINOR HOMES SLU 4.5% 15/10/2026 (XS2332219612), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 18 de mayo de 2021 de un nominal de 200.000 EUR del bono de FORD MOTOR 0.104% 07/12/2022 (XS1767930826), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 18 de mayo de 2021 de un nominal de 200.000 EUR del bono de GESTAMP AUTOMOCION SA 30/04/2026 3.25% (XS1814065345), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 18 de mayo de 2021 de un nominal de 100.000 EUR del bono de ENGIE 1.5% PERPETUAL CALL 30/05/2028 (FR0014000RR2), ya que es bono perpetuo, 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. Los mercados financieros prolongaron las subidas durante la primera mitad del año, alentados por el progreso de las campañas de vacunación en todo el mundo desarrollado, China y algunos países emergentes. La recuperación continúa con fuerza, dando el relevo a la actividad industrial y comercial el consumo. A medida que se relajan las restricciones y que van ganando fuerza los impulsos derivados de los planes públicos de inversión, el consumo y la inversión irán ganando protagonismo, que a su

vez se verán muy soportados por unas políticas monetarias y fiscales muy expansivas. El PIB, el empleo y los beneficios empresariales sostendrán un crecimiento muy robusto durante varios trimestres.

El índice mundial de acciones acumula ya en el año un retorno próximo al 16%. Después de la corrección de los meses anteriores causada por el alza de los tipos a largo plazo, la rotación sectorial y por estilos, favoreció en junio a las tecnológicas y algunas ideas temáticas. Los mercados emergentes salieron de su letargo avanzando algo más del 3% en el último mes y siendo junto con las acciones norteamericanas las que subieron con más fuerza.

La recuperación en los mercados de renta fija mantuvo la dinámica positiva de los últimos meses. Pese a las actas de la Reserva Federal y los comentarios recientemente algo más "hawkish" de algunos dirigentes de los bancos centrales, las rentabilidades de la deuda estadounidense retrocedieron ligeramente en el mes de junio, lo que permitió que su índice continuase con una tímida recuperación. Los diferenciales crediticios prosiguen su goteo a la baja, con lo que los bonos de alta rentabilidad y de países emergentes se han revalorizado.

Por su parte, el Dólar estadounidense se apreció contra el Euro hasta el 1.185. Pese a ello, seguimos pensando que realizará un movimiento de depreciación hasta final de año, para comenzar de nuevo a apreciarse contra el Euro en 2022.

En nuestra opinión, el segundo semestre de 2021 arrancará con las mismas dinámicas de los últimos meses: las acciones globales sostenidas por la fuerte recuperación económica, de los beneficios y por los bajos tipos de interés; la renta fija lastrada por el giro gradual de la Fed, con mejor comportamiento del crédito de menor calidad; y los sectores cíclicos y el "value" batiendo temporalmente al "growth". La novedad que esperamos es que las bolsas asiáticas tomen el relevo y lideren las revalorizaciones. Creemos que lo apropiado es seguir primando las acciones. Seguiremos de cerca los acontecimientos, porque si siguen subiendo, puede que la recuperación llegue a estar descontada antes de final de año. Será entonces el momento, no ahora, para moderar la exposición al riesgo y para volver a centrarse en las macro-tendencias estructurales y en los ganadores en las transiciones digital y ecológica.

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 103,570,379 EUR, lo que supone un incremento de 1,248,972 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 120, disminuyendo en 3 accionistas respecto al periodo anterior.

En términos generales, la aportación de la renta fija durante el primer semestre de 2021 a la rentabilidad de las SICAVs ha sido ligeramente negativa tanto en los bonos de más calidad, especialmente en USD, además de los de países emergentes. La reflación y el consecuente movimiento al alza de las curvas de tipos han provocado caídas considerables en los índices de bonos gubernamentales durante el primer semestre. Los bonos corporativos, también con balance negativo aunque más moderado en lo que va de 2021, a causa de las favorables perspectivas económicas y empresariales y el fuerte apoyo de gobiernos y bancos centrales que han ido presionando los diferenciales crediticios a la baja. En cuanto a la renta variable, las acciones cotizadas en mercados desarrollados han tenido una potente tendencia alcista durante todo el año. En el marco de una intensa rotación sectorial y por estilos que comenzó el pasado mes de noviembre, los índices de mercados desarrollados y globales lideraron las alzas del año, mientras que los sectores más sensibles a movimientos de tipos se han ido quedando rezagados. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 1.63%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Esto, unido a las apuestas tácticas, el mal año de la renta fija y los movimientos en divisas, que han contribuido negativamente, la rentabilidad de la cartera no ha batido a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.26%, 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 HSBC ASSET MANAGEMENT LUX (12.37%), MERRILL LYNCH (11.41%) y BLACK ROCK INTERNATIONAL (11.26%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 74.61%.

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 -3,913 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 45.29%.

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 2.41% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.18%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.AI final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 24.83% en renta variable, lo que implica un incremento del 3.65% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Emergentes y EE.UU. Alrededor de un 55.58 % 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 11.19% en mercados desarrollados y un 1.05% 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	%
ES0239140017 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-07-14	EUR	105	0,10	104	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105	0,10	104	0,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		105	0,10	104	0,10
TOTAL RENTA FIJA		105	0,10	104	0,10
ES06735169H8 - Derechos REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	4	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	100	0,10	93	0,09
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	171	0,16	187	0,18
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	131	0,13	117	0,11
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	133	0,13	104	0,10
ES0178430098 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	8	0,01
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	183	0,18	140	0,14
TOTAL RV COTIZADA		718	0,69	651	0,64
TOTAL RENTA VARIABLE		718	0,69	651	0,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		823	0,79	754	0,74
XS2282606578 - Bonos ABERTIS 2,625 2027-01-26	EUR	99	0,10	0	0,00
XS2256949749 - Bonos ABERTIS 3,248 2025-11-24	EUR	104	0,10	104	0,10
XS2114413565 - Bonos AT & T CORP 2,875 2025-03-02	EUR	204	0,20	201	0,20
DE000A11QR73 - Bonos BAYER 3,750 2074-07-01	EUR	212	0,20	0	0,00
XS2193661324 - Bonos BP AMOCO PLC 3,250 2026-03-22	EUR	107	0,10	0	0,00
XS2102912966 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 1,093 2026-01-14	EUR	0	0,00	201	0,20
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK 1,250 2026-03-18	EUR	101	0,10	0	0,00
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 1,000 2027-01-20	EUR	198	0,19	199	0,19
XS2264977146 - Bonos COCA-COLA HBC FINANC 0,200 2028-09-02	EUR	99	0,10	100	0,10
XS2178586157 - Bonos CONTINENTAL AG 2,500 2026-05-27	EUR	224	0,22	224	0,22
CH0591979627 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 0,625 2033-01-18	EUR	188	0,18	0	0,00
XS1699848914 - Bonos DUFREY 1,250 2024-10-15	EUR	100	0,10	97	0,09
PTEDPROM0029 - Bonos EDP FINANCE BV 1,875 2026-05-02	EUR	101	0,10	0	0,00
XS1783932863 - Bonos GRUO EMPRESARIAL ENCI 0,625 2023-03-05	EUR	194	0,19	187	0,18
FR0014000RR2 - Bonos GAZ DE FRANCE 1,500 2028-05-30	EUR	201	0,19	0	0,00
XS1963830002 - Bonos FAURECIA 1,562 2022-06-15	EUR	311	0,30	309	0,30
XS1716927766 - Bonos FERROVIAL SA 2,124 2023-05-14	EUR	200	0,19	0	0,00
XS1987729768 - Bonos GROUPE FNAC 1,312 2022-05-30	EUR	103	0,10	103	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1767930826 - Bonos FORD 0,000 2022-12-07	EUR	199	0,19	0	0,00
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2022-04-30	EUR	203	0,20	0	0,00
XS1409497283 - Bonos GESTAMP FUND LUX SA 1,750 2021-05-15	EUR	0	0,00	101	0,10
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 1,600 2022-05-01	EUR	303	0,29	203	0,20
XS1322536506 - Bonos INTL CONSOLIDATED GB 0,312 2022-11-17	EUR	97	0,09	0	0,00
XS2295335413 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,450 2026-11-09	EUR	101	0,10	0	0,00
XS2332219612 - Bonos INEINOR HOMES SLU 2,250 2023-04-15	EUR	103	0,10	0	0,00
XS1497527736 - Bonos NH HOTELES SA 1,875 2021-10-01	EUR	0	0,00	179	0,17
XS1115498260 - Bonos ORANGE PLC 5,000 2026-10-01	EUR	241	0,23	243	0,24
XS2211183244 - Bonos PROSUS NV 1,539 2028-05-03	EUR	208	0,20	0	0,00
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,008 2025-03-12	EUR	0	0,00	292	0,29
FR0014000N24 - Bonos RENAULT SA 2,375 2026-02-25	EUR	203	0,20	0	0,00
XS1207058733 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 4,500 2025-03-25	EUR	110	0,11	110	0,11
XS2293060658 - Bonos TELEFONICA ITNL 2,376 2029-02-12	EUR	196	0,19	0	0,00
XS1490960942 - Bonos TELEFONICA EUROP 3,750 2022-03-15	EUR	0	0,00	100	0,10
XS1195202822 - Bonos TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	106	0,10	0	0,00
FR00140007L3 - Bonos VEOLIA 2,500 2029-01-20	EUR	202	0,19	0	0,00
XS1206540806 - Bonos VOLKSWAGEN 3,500 2022-03-20	EUR	0	0,00	202	0,20
XS2187689034 - Bonos VOLKSWAGEN 3,500 2025-06-17	EUR	217	0,21	0	0,00
XS2189970317 - Bonos ZURICH FINANCIAL SER 1,875 2030-06-17	EUR	106	0,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.338	5,15	3.156	3,08
XS1919894813 - Bonos ALMIRALL 0,125 2021-12-14	EUR	200	0,19	198	0,19
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 3,375 2021-04-07	EUR	0	0,00	307	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	0,19	505	0,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.538	5,35	3.661	3,58
TOTAL RENTA FIJA		5.538	5,35	3.661	3,58
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD	USD	70	0,07	75	0,07
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	234	0,23	380	0,37
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	198	0,19	161	0,16
US1912161007 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	169	0,16	110	0,11
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	151	0,15	116	0,11
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	97	0,09	88	0,09
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	138	0,13	116	0,11
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	135	0,13	136	0,13
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	82	0,08	71	0,07
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	146	0,14	158	0,15
US4592001014 - Acciones IBM	USD	85	0,08	71	0,07
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	525	0,51	482	0,47
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	154	0,15	155	0,15
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	165	0,16	151	0,15
US7181721090 - Acciones PHILIPS MORRIS	USD	96	0,09	78	0,08
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	45	0,04	47	0,05
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	178	0,17	160	0,16
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	146	0,14	96	0,09
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	94	0,09	85	0,08
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	305	0,29	282	0,28
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL RODAMCO	EUR	73	0,07	65	0,06
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	98	0,09	98	0,10
US92556V1061 - Acciones VIATRIS	USD	7	0,01	10	0,01
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	254	0,25	259	0,25
TOTAL RV COTIZADA		3.644	3,52	3.446	3,37
TOTAL RENTA VARIABLE		3.644	3,52	3.446	3,37
LU0736560011 - Participaciones ALLIANZBERNSTEIN	EUR	874	0,84	805	0,79
LU0925041070 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	0	0,00	356	0,35
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI	EUR	867	0,84	869	0,85
LU0227145629 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	782	0,75	785	0,77
LU0389173401 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	294	0,28	502	0,49
LU0368229703 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.528	1,47	1.569	1,53
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	870	0,84	874	0,85
LU1111085798 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.141	1,10	4.073	3,98
LU0903533064 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	883	0,85	858	0,84
LU0376438312 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	248	0,24	0	0,00
IE00BZCTK13 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	JPY	705	0,68	0	0,00
IE00BZCTK875 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.819	1,76	0	0,00
IE00BLOM031 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.423	1,37	0	0,00
LU0438336421 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	556	0,54	559	0,55
LU2015349330 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	875	0,84	861	0,84
LU0992624949 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	558	0,54	554	0,54
LU1769937829 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	760	0,73	668	0,65
LU0599947271 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	768	0,74	722	0,71
LU1663931597 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	264	0,25	234	0,23
LU0300357802 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	724	0,70	726	0,71
LU1781816530 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	197	0,19	0	0,00
IE00BLNMYC90 - Participaciones XTRACKERS	USD	371	0,36	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0279509144 - Participaciones ETHENEA INDEPENDENT INVESTOR	EUR	549	0,53	545	0,53
LU1598044615 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	853	0,82	831	0,81
IE00BF5DZ473 - Participaciones HSBC ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	12.818	12,38	14.883	14,55
IE00BDFJYM28 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.416	1,37	0	0,00
IE00BG7PP820 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	374	0,36	314	0,31
IE00BF2FN869 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	2.061	1,99	1.146	1,12
IE00B43HR379 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	352	0,34	303	0,30
IE00B5BMR087 - Participaciones SHARES PLC	USD	0	0,00	3.710	3,63
IE00B0M63177 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	357	0,35	224	0,22
IE00B52MJY50 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	367	0,35	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - Participaciones SHARES PLC	EUR	3.430	3,31	0	0,00
LU1807488066 - Participaciones JANUS INTL FUND	EUR	587	0,57	603	0,59
LU0430493568 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	3.997	3,86	4.026	3,93
LU1832115528 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	271	0,26	250	0,24
LU0095938881 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	663	0,64	639	0,62
LU0289472085 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	1.300	1,26	1.297	1,27
LU0849815831 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	1.149	1,11	1.167	1,14
LU0209988657 - Participaciones LODH (JERSEY)LIMITED	EUR	669	0,65	663	0,65
IE00BF4NBC83 - Participaciones ABB	EUR	616	0,59	0	0,00
LU158298861 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	922	0,89	892	0,87
LU1797813448 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	894	0,86	793	0,77
LU1797814339 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	1.103	1,06	1.078	1,05
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	281	0,27	462	0,45
LU0219424487 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	224	0,22	200	0,20
LU1333146287 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	393	0,38
LU1720795803 - Participaciones MERRILL LYNCH	EUR	2.554	2,47	1.123	1,10
LU1720794400 - Participaciones MERRILL LYNCH	EUR	2.581	2,49	2.943	2,88
LU1720795126 - Participaciones MERRILL LYNCH	EUR	6.684	6,45	11.576	11,31
LU1378879081 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	349	0,34	351	0,34
LU0607980959 - Participaciones NORDEA	USD	746	0,72	629	0,61
LU0351545230 - Participaciones NORDEA	EUR	1.051	1,01	987	0,96
LU1055714379 - Participaciones PICTET FIF	EUR	1.014	0,98	1.032	1,01
LU0474968293 - Participaciones PICTET FIF	EUR	210	0,20	0	0,00
LU1433232698 - Participaciones PICTET FIF	EUR	594	0,57	568	0,56
LU1279334723 - Participaciones PICTET FIF	EUR	728	0,70	475	0,46
LU1071462532 - Participaciones PICTET FIF	EUR	742	0,72	765	0,75
IE0033591748 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	1.005	0,97	974	0,95
IE0002460867 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	372	0,36	366	0,36
IE0033989843 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	455	0,44	462	0,45
IE00B4R5BP74 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	598	0,58	594	0,58
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	1.326	1,28	1.306	1,28
LU1840769696 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	298	0,29	280	0,27
LU2146192377 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	125	0,12	0	0,00
LU2145462722 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	196	0,19	0	0,00
LU0463469121 - Participaciones SCHRODER	EUR	605	0,58	572	0,56
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER	EUR	747	0,72	746	0,73
LU0306804302 - Participaciones SCHRODER	EUR	163	0,16	0	0,00
LU0372741511 - Participaciones SCHRODER	EUR	373	0,36	353	0,35
IE00B3YC1100 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	369	0,36	230	0,23
LU0971934525 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	USD	495	0,48	485	0,47
LU0950672807 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	378	0,36	0	0,00
IE00BCHWNT26 - Participaciones XTRACKERS	USD	377	0,36	245	0,24
IE00BGQYRS42 - Participaciones XTRACKERS	USD	383	0,37	225	0,22
TOTAL IIC		77.278	74,61	76.722	74,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		86.460	83,48	83.829	81,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		87.283	84,27	84.583	82,66

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.