

PLATINO FINANCIERA SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 838

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,11	1,44	1,53	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,06	-0,04	0,00

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	76.255.499,00	76.249.114,00
Nº de accionistas	180,00	117,00
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	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
2016	97.253	1,2754	1,2115	1,2796

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	0,05	0,18	0,25	0,08	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

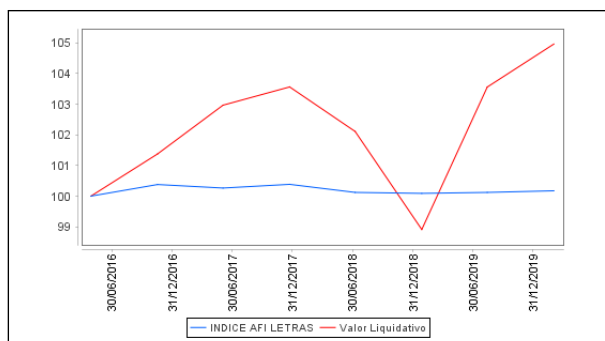
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
6,12	0,05	1,30	1,26	3,39	-4,49	2,16		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,25	0,26	0,26	0,26	1,06	0,90	0,99	0,74

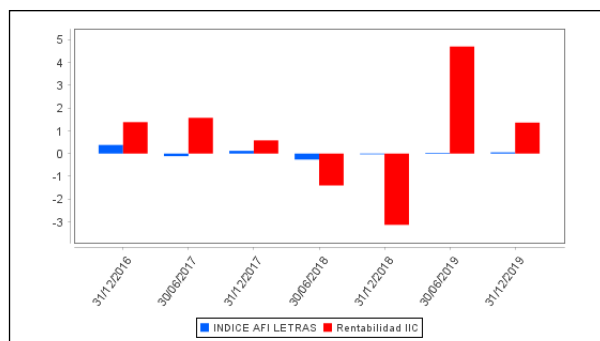
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	91.321	90,69	90.573	91,17
* Cartera interior	1.035	1,03	1.050	1,06
* Cartera exterior	90.259	89,63	89.497	90,09
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,03	26	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.494	9,43	8.813	8,87
(+/-) RESTO	-117	-0,12	-43	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	100.698	100,00 %	99.343	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)	99.343	94.888	94.888	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,01	-0,01	0,00	-261,54
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,34	4,57	5,88	-456,92
(+) Rendimientos de gestión	1,69	4,88	6,54	-458,92
+ Intereses	0,05	0,05	0,10	-6,15
+ Dividendos	0,05	0,13	0,18	-63,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,14	0,16	-90,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	0,29	0,42	-56,45
± 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	-169,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,44	4,26	5,66	-65,15
± Otros resultados	0,01	0,01	0,02	-7,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,32	-0,68	2,52
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,15	-0,33	26,87
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	4,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,10	-0,20	-1,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	5,60
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-32,95
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-0,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-0,52
+ 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)	100.698	99.343	100.698	

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

3. Inversiones financieras

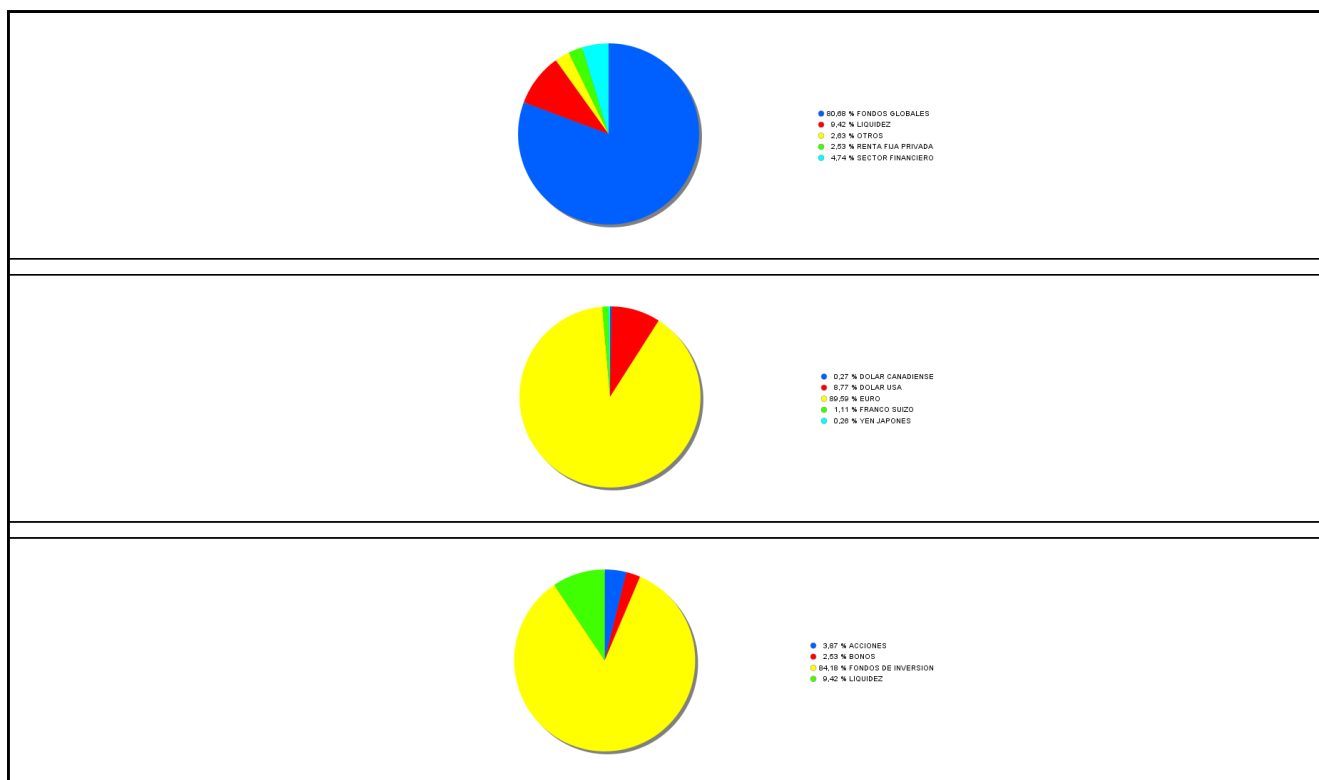
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	659	0,65	683	0,69
TOTAL RENTA VARIABLE	659	0,65	683	0,69
TOTAL IIC	376	0,37	367	0,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.035	1,03	1.050	1,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.522	2,50	2.742	2,76
TOTAL RENTA FIJA	2.522	2,50	2.742	2,76
TOTAL RV COTIZADA	2.872	2,85	3.037	3,06
TOTAL RENTA VARIABLE	2.872	2,85	3.037	3,06
TOTAL IIC	84.865	84,28	83.718	84,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	90.259	89,63	89.497	90,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	91.294	90,66	90.547	91,15

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

g.) 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 88.153.597,54 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 243.721,37 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 487,44 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 1.205,13 euros durante el periodo de referencia, un 0,00% sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por compras el 2 de septiembre de un nominal de 100.000 EUR del bono de GESTAMP FUND LUX 3.50% 15/05/2023 CALL (XS1409497283) que 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 11 de octubre de un nominal de 100.000 EUR del bono de ENCE ENERGIA CELULOSA 1.25% 05/03/2023 (XS1783932863) que es un bono que carece de suficientes contribuidores ejecutables y con rating high yield, 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 su tono positivo durante el último trimestre del año. El anuncio de un pacto entre Estados Unidos y China, el concluyente resultado electoral en el Reino Unido que confirma el Brexit acordado y las rebajas de tipos e inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales siguieron invitando a los inversores a incrementar su exposición a las acciones globales ya los activos de riesgo en general. Los indicadores económicos, aunque todavía lastrados por las tensiones comerciales, comienzan a dar signos de estabilización, ayudan a disipar los temores a una recesión y hacen augurar una leve reacceleración económica a lo largo de 2020.

Este menor pesimismo ha llevado a los mercados de renta fija a dejar de descontar nuevos recortes de los tipos de intervención -sin llegar a anticipar subidas- provocando un leve repunte de las curvas de referencia. En consecuencia, los índices de deuda pública retrocedieron ligeramente tanto en Europa como en Estados Unidos durante el último trimestre, aunque acumularon un retorno anual del 7%. La continuada migración de fondos hacia los bonos corporativos propició un estrechamiento adicional de los diferenciales crediticios, con lo que el segmento con grado de inversión registró escasos cambios, acumulando un 6% en doce meses en la Zona Euro y más del 10% en Estados Unidos. Los bonos de alta rentabilidad y de mercados emergentes han sido los activos que más se han revalorizado en 2019, cerrando el año con retornos acumulados de alrededor del 15%.

Concluye por tanto 2019 con unas rentabilidades inesperadamente positivas en la renta fija, confirmando una vez más la conveniencia de mantener carteras ampliamente diversificadas y orientadas al medio plazo. La positiva dinámica en los mercados de deuda se ha trasladado también a los de divisas, que mostraron una sorprendente estabilidad dados los giros radicales de los bancos centrales y los numerosos focos de incertidumbre política.

Sin apenas descanso, las bolsas prolongaron su tendencia alcista en el último tramo del año. Así, las acciones estadounidenses, nuevamente lideradas por las compañías tecnológicas, sumaron casi otro 9% (28% en el año), en tanto que las europeas y japonesas añadieron un 23% y 15% respectivamente en los doce meses. La expectativa de apaciguamiento de las tensiones comerciales impulsó a las acciones de países emergentes, cuyo índice agregado se disparó un 7% en diciembre y elevó la ganancia anual al 15%.

Termina así un 2019 excelente en los mercados financieros, que necesariamente ha de ponerse en contexto con la debacle del final de 2018. Con esa perspectiva, creemos que ni los bonos ni las acciones cotizan muy lejos de sus valoraciones de equilibrio, ante la expectativa de unas políticas monetarias continuadamente expansivas y de un ciclo

económico que parece poder prolongarse algunos años más. Nuestra estrategia de inversión para 2020 ?aunque con la vista puesta en toda la década- sigue primando las acciones globales (con el fructífero sesgo hacia los negocios sostenibles e impulsados por las grandes transformaciones estructurales), en detrimento de unos activos monetarios y bonos de mayor calidad que generarán retornos probablemente inferiores a la inflación.

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 100,698,249 EUR, lo que supone un incremento de 1,355,324 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 180, aumentando en 63 accionistas respecto al periodo anterior.

En términos generales, en 2019 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva en todas las clases de activo. El desplazamiento a la baja de las curvas de tipos ha impulsado las cotizaciones de los bonos, en especial los de largo plazo. Produciéndose una rentabilidad mayor en los bonos gubernamentales de Europa y EE.UU., mientras los bonos corporativos y de mercados emergentes quedaron algo más rezagados por temores a una recesión. En cuanto a la renta variable, ha sido un trimestre con fuerte volatilidad en las bolsas a nivel global, finalizando con rentabilidad positiva Europa y EE.UU, y un comportamiento más moderada en los mercados emergentes. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 6.12%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Esto, unido a las apuestas tácticas 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 0.25%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.11%.

En el periodo la comisión de gestión sobre resultados es de un 0.04 %. La comisión de gestión sobre resultados en el año en curso es de un 0.08 %.

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 (17.86%), HSBC ASSET MANAGEMENT LUX (16.13%) y BLACK ROCK INTERNATIONAL (9.91%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 84.65%.

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 961 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 57.09%.

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 1.46% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.38%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 21.16% en renta variable, lo que implica un incremento del 0.72% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el trimestre anterior. Alrededor de un 59.69 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

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 A LAS 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	%
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	199	0,20	189	0,19
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	192	0,19	183	0,18
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	269	0,27	311	0,31
TOTAL RV COTIZADA		659	0,65	683	0,69
TOTAL RENTA VARIABLE		659	0,65	683	0,69
ES0158457038 - Acciones LIERDE SICAV	EUR	376	0,37	367	0,37
TOTAL IIC		376	0,37	367	0,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.035	1,03	1.050	1,06
XS1107291541 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 1,562 2021-09-11	EUR	214	0,21	211	0,21
ES0840609004 - Bonos LA CAIXA 1,687 2025-03-13	EUR	0	0,00	217	0,22
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	217	0,22	216	0,22
XS1783932863 - Bonos GRUO EMPRESARIAL ENC 0,625 2023-03-05	EUR	95	0,09	0	0,00
XS1963830002 - Bonos FAURECIA 1,562 2022-06-15	EUR	320	0,32	317	0,32
XS1409497283 - Bonos GESTAMP FUND LUX SA 1,750 2020-05-15	EUR	102	0,10	0	0,00
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 1,600 2020-05-01	EUR	205	0,20	207	0,21
XS1115498260 - Bonos ORANGE PLC 5,000 2026-10-01	EUR	245	0,24	239	0,24
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,047 2025-03-12	EUR	290	0,29	286	0,29
XS1207054666 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 3,875 2021-03-25	EUR	413	0,41	420	0,42
XS1043535092 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 1,370 2020-03-12	EUR	99	0,10	99	0,10
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 3,375 2021-04-07	EUR	323	0,32	323	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.522	2,50	2.534	2,55
XS0452166324 - Bonos INTESA 5,000 2019-09-23	EUR	0	0,00	208	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	208	0,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.522	2,50	2.742	2,76
TOTAL RENTA FIJA		2.522	2,50	2.742	2,76
CH0432492467 - Acciones ALCON INC	CHF	0	0,00	22	0,02
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	404	0,40	375	0,38
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	198	0,20	365	0,37
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	99	0,10	98	0,10
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	184	0,18	194	0,20
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	181	0,18	168	0,17
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	483	0,48	455	0,46
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	169	0,17	161	0,16
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	175	0,17	190	0,19
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	55	0,06	73	0,07
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	162	0,16	139	0,14
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	0	0,00	190	0,19
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	246	0,24	246	0,25
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL RODAMCO	EUR	141	0,14	132	0,13
NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV	EUR	101	0,10	0	0,00
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	274	0,27	230	0,23
TOTAL RV COTIZADA		2.872	2,85	3.037	3,06
TOTAL RENTA VARIABLE		2.872	2,85	3.037	3,06
LU0736560011 - Participaciones ALLIANCEBERNSTEIN	EUR	760	0,75	733	0,74
LU0925041070 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	424	0,42	379	0,38
LU0861897394 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	356	0,35	343	0,35
LU0572586674 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	694	0,69	701	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI	EUR	1.713	1,70	1.826	1,84
LU0227145629 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	725	0,72	726	0,73
LU0389173401 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	512	0,51	460	0,46
LU0368229703 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.787	1,77	1.773	1,78
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	868	0,86	868	0,87
LU0903533064 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	916	0,91	893	0,90
IE00BZCTKC13 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	JPY	258	0,26	499	0,50
IE00BN8SY486 - Participaciones BLACKSTONE	EUR	1.650	1,64	1.651	1,66
IE00BZCTK875 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1.166	1,16	1.034	1,04
IE00B3ZJFC95 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	3.898	3,87	3.908	3,93
LU0438336421 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	539	0,53	532	0,54
LU092624949 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	541	0,54	533	0,54
LU1769937829 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	677	0,67	612	0,62
LU0300357802 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	700	0,70	692	0,70
LU1034951563 - Participaciones EDM ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	156	0,16
LU0279509144 - Participaciones ETHENEA INDEPENDENT INVESTOR	EUR	532	0,53	523	0,53
IE00BYXVGY31 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	577	0,57	511	0,51
LU1093756911 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	790	0,78	796	0,80
IE00BF5DZ473 - Participaciones HSBC ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	16.243	16,13	13.277	13,36
IE00BG7P820 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	282	0,28	252	0,25
IE00BF2FN869 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	1.283	1,27	0	0,00
IE00B43HR379 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	295	0,29	260	0,26
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES PLC	USD	2.938	2,92	2.207	2,22
IE00B52MUY50 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	261	0,26	256	0,26
LU0430493568 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	5.215	5,18	5.189	5,22
LU1001747408 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	625	0,62	602	0,61
LU0095938881 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	572	0,57	588	0,59
LU0289472085 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	1.292	1,28	1.297	1,31
LU0849815831 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	1.308	1,30	1.296	1,31
LU0209988657 - Participaciones LODH (JERSEY)LIMITED	EUR	580	0,58	569	0,57
LU1670710232 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	757	0,75	686	0,69
LU1582988488 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	879	0,87	826	0,83
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	478	0,47	467	0,47
LU1670724704 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	1.955	1,94	1.903	1,92
LU1333146287 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	453	0,45	483	0,49
LU1720795803 - Participaciones MERRILL LYNCH	EUR	1.305	1,30	3.562	3,59
LU1720794400 - Participaciones MERRILL LYNCH	EUR	3.324	3,30	3.258	3,28
LU1720795126 - Participaciones MERRILL LYNCH	EUR	13.363	13,27	13.380	13,47
IE00B5BHGW80 - Participaciones MIZINICH & CO LTD	EUR	746	0,74	742	0,75
LU0607980959 - Participaciones NORDEA	USD	677	0,67	607	0,61
LU0351545230 - Participaciones NORDEA	EUR	985	0,98	957	0,96
LU1055714379 - Participaciones PICTET FIF	EUR	678	0,67	666	0,67
LU1433232698 - Participaciones PICTET FIF	EUR	511	0,51	502	0,50
LU1279334723 - Participaciones PICTET FIF	EUR	328	0,33	298	0,30
LU1071462532 - Participaciones PICTET FIF	EUR	708	0,70	683	0,69
IE0032876397 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	1.950	1,96
IE0033591748 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	955	0,95	929	0,94
IE0002460867 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	365	0,36	351	0,35
IE0033989843 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	430	0,43	426	0,43
IE00B4R5BP74 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	571	0,57	571	0,57
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	1.249	1,24	1.237	1,25
LU0463469121 - Participaciones SCHRODER	EUR	532	0,53	512	0,52
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER	EUR	710	0,71	696	0,70
LU0372741511 - Participaciones SCHRODER	EUR	275	0,27	268	0,27
LU0971934525 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	USD	560	0,56	567	0,57
LU1829331989 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS	EUR	823	0,82	817	0,82
LU0446734872 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	CAD	272	0,27	256	0,26
IE00BGQYRR35 - Participaciones XTRACKERS	USD	0	0,00	176	0,18
TOTAL IIC		84.865	84,28	83.718	84,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		90.259	89,63	89.497	90,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		91.294	90,66	90.547	91,15

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

La remuneración total abonada en el año 2019 al personal de la Gestora fue 2.230.872,69 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 1.827.030,66 euros y a remuneración variable 403.842,03 euros. El número total de beneficiarios en el año 2019 es 29 empleados (a 31/12/2019 había 26 empleados) El número de empleados

beneficiarios de remuneración variable es 28.

No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

La remuneración total a los altos cargos fue de 251.776,86 euros (3 personas son altos cargos de las cuales 2 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 205.989,35 euros y una remuneración variable total de 45.787,51 euros. En cuanto al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son 3 personas, de las cuales 2 han recibido una remuneración total de 251.776,86 euros (remuneración fija de 205.989,35 euros y remuneración variable de 45.787,51 euros)

Datos cualitativos:

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. se encuentra adherida al modelo de retribución y compensación del Grupo UBS a nivel global.

Los principios de este modelo retributivo se centran en recompensar el desempeño, la rentabilidad a largo plazo, el buen gobierno corporativo y el estricto control del riesgo, y son revisados con carácter periódico (como mínimo con carácter anual), para asegurar su adecuación al entorno de la entidad y los requerimientos legales. En concreto, dichos principios son: 1) Atraer y comprometer a un colectivo de empleados diverso y con talento; 2) Gestión eficaz del desempeño individual y de la comunicación, 3) Alinear la remuneración con la rentabilidad sostenible y 4) Apoyo adecuado y asunción de riesgos controlado.

El modelo de remuneración incluye un elemento fijo (salario y beneficios sociales) y otro variable (bonus). La proporción entre la retribución fija y variable resulta acorde con lo establecido en la normativa y lo recomendado por las entidades supervisoras. Dado que no existen elementos de retribución variable garantizados, la flexibilidad de la estructura de compensación es tal que es posible suprimir totalmente la remuneración variable.

Salario fijo y beneficios sociales.

El salario refleja las competencias, el puesto y la experiencia de un empleado en concreto, tomando en consideración las tendencias del mercado laboral. Los potenciales ajustes anuales se realizan considerando la regulación local, los datos de mercado y la evolución en las responsabilidades del individuo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto en cuanto se considera un elemento fijo. De igual manera, los beneficios sociales (tales como Planes de Pensiones) que la Entidad aporta al empleado se consideran elemento fijo, pudiendo variar según las políticas internas.

Bonus/Remuneración variable.

La parte variable (bonus) que recibe un empleado depende de varios factores clave, incluyendo el desempeño global del Grupo, de la división de negocio en la que el empleado en cuestión preste sus servicios y su propio desempeño individual. Se utilizan indicadores ajustados por el riesgo para la fijación y cálculo de los objetivos y se aplican periodos de diferimiento alineados con la normativa aplicable.

En el año 2019 se ha realizado la revisión anual de la política de remuneraciones de UBS Europe SE (política respecto a la cual UBS Gestión S.G.I.I.C, S.A. se encuentra adherida), y como resultado de dicha revisión se han actualizado determinados aspectos de dicha política, básicamente: i) inclusión de las filiales en el ámbito de la política ii) referencia explícita al personal externalizado y con contrato temporal iii) nueva redacción del apartado de roles y responsabilidades para que refleje de una mejor manera los requisitos regulatorios; iv) aclarar las vías para escalar las cláusulas retroactivas; v) simplificación de la sección referida al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo (MRT Maker Risk Takers); vi) modificación de determinados aspectos relacionados con el diferimiento de los pagos a los MRT.

Puede obtener más Información sobre la política remunerativa en la página web ubs.com/gestion.

En cumplimiento de las obligaciones legales establecidas para Talenta Gestión, en su condición de gestora delegada, según las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva de UCITS y las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la AIFMD, publicamos la información requerida.

REMUNERACION TOTAL ABONADA POR LA GESTORA A SU PERSONAL:

Remuneración Nº Perceptores Fija 64.000,00 2 Variable 63.600,00 1

REMUNERACIÓN LIGADAS A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

Remuneración Nº Perceptores Variable 54.000,00 2

REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS

Remuneración altos cargos 0 Fija 40.000,00 Variable 36.000,00

Se considera como alto cargo, únicamente al responsable del departamento de gestión.

REMUNERACIÓN EMPLEADOS QUE INCIDEN EN EL NIVEL DE RIESGO DE LA ESI:

Los empleados adscritos al departamento de gestión, son considerados dentro de esta categoría.

Empleados incidencia perfil riesgo 2 Fija 64.000,00 Variable 63.600,00

DESCRIPCIÓN POLÍTICA REMUNERACIÓN

Durante el año 2019 se han implementado modificaciones en la política retributiva de los empleados adscritos al departamento de gestión.

Su política retributiva está basada en (i) una remuneración fija que depende del puesto y la complejidad de las tareas asignadas, y una (ii) remuneración variable establecida por el consejo de administración en función de una evaluación del desempeño de las tareas encomendadas, condicionada a la obtención de beneficios suficiente en el ejercicio y los objetivos generales de carácter cualitativo o cuantitativo que puedan establecerse para cada ejercicio concreto.

Adicionalmente, se ha establecido una remuneración variable vinculada a la rentabilidad de las carteras consistente en un 15% de la comisión de éxito de las éstas, calculada sobre el exceso de rentabilidad de las carteras que supere el 2,5%.

En Barcelona, a 23 de enero de 2020.

Abante Asesores Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2019 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados

En el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o aspectos cualitativos. Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2019 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

Remuneración Total: fija 2.367.643,98, variable 229.627,55, total empleados 41, empleados que reciben remuneración variable 27

Altos Cargos: fija 200.837,76, variable 89.911,96, total empleados 2, total remuneración variable 2

No ha existido remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2019 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 130.000,00 euros

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.