

## RIO NORA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1204

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:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

**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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/06/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades    Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 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	2,03	0,68	2,73	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,02	-0,08	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	439.670,00	439.678,00
Nº de accionistas	111,00	119,00
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	2.708	6,1600	5,4468	6,1641
2018	2.412	5,4849	5,4003	6,2237
2017	2.671	6,0756	5,7795	6,1197
2016	2.541	5,7796	4,7070	5,7961

### 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	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,11	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

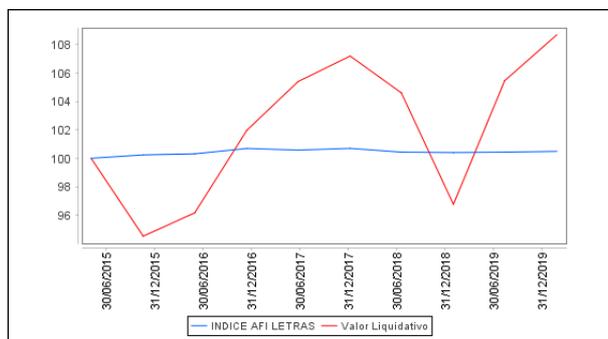
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
12,31	2,25	0,79	0,97	7,93	-9,72	5,12	7,87	

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)	1,25	0,29	0,32	0,32	0,31	1,30	1,35	1,35	1,52

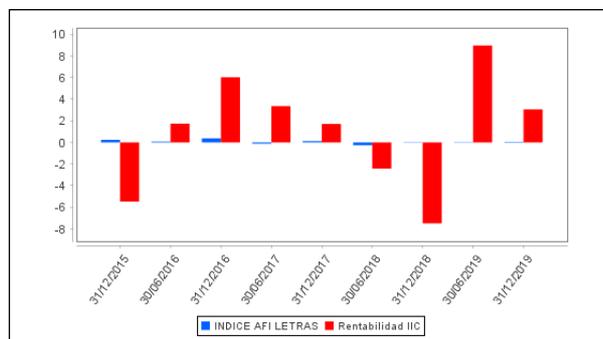
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 08 de Abril de 2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Abril de 2015

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.246	82,94	2.153	81,93
* Cartera interior	1.291	47,67	398	15,14
* Cartera exterior	955	35,27	1.755	66,78
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	395	14,59	426	16,21
(+/-) RESTO	67	2,47	49	1,86
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.708</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.628</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.628	2.412	2.412	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-779,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,03	8,38	11,36	-41.616,76
(+) Rendimientos de gestión	3,54	8,93	12,41	-41.582,62
+ Intereses	0,09	0,04	0,13	120,26
+ Dividendos	0,28	0,54	0,82	-45,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	0,00	-0,15	-41.533,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,17	0,89	1,05	-80,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,75	-0,21	-0,96	263,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,53	7,91	11,39	-54,11
± Otros resultados	0,36	-0,24	0,13	-252,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,55	-1,05	-34,14
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,40	4,48
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,11	-1,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,12	-0,22	-8,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,11	-0,22	4,66
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,10	-34,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.708</b>	<b>2.628</b>	<b>2.708</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

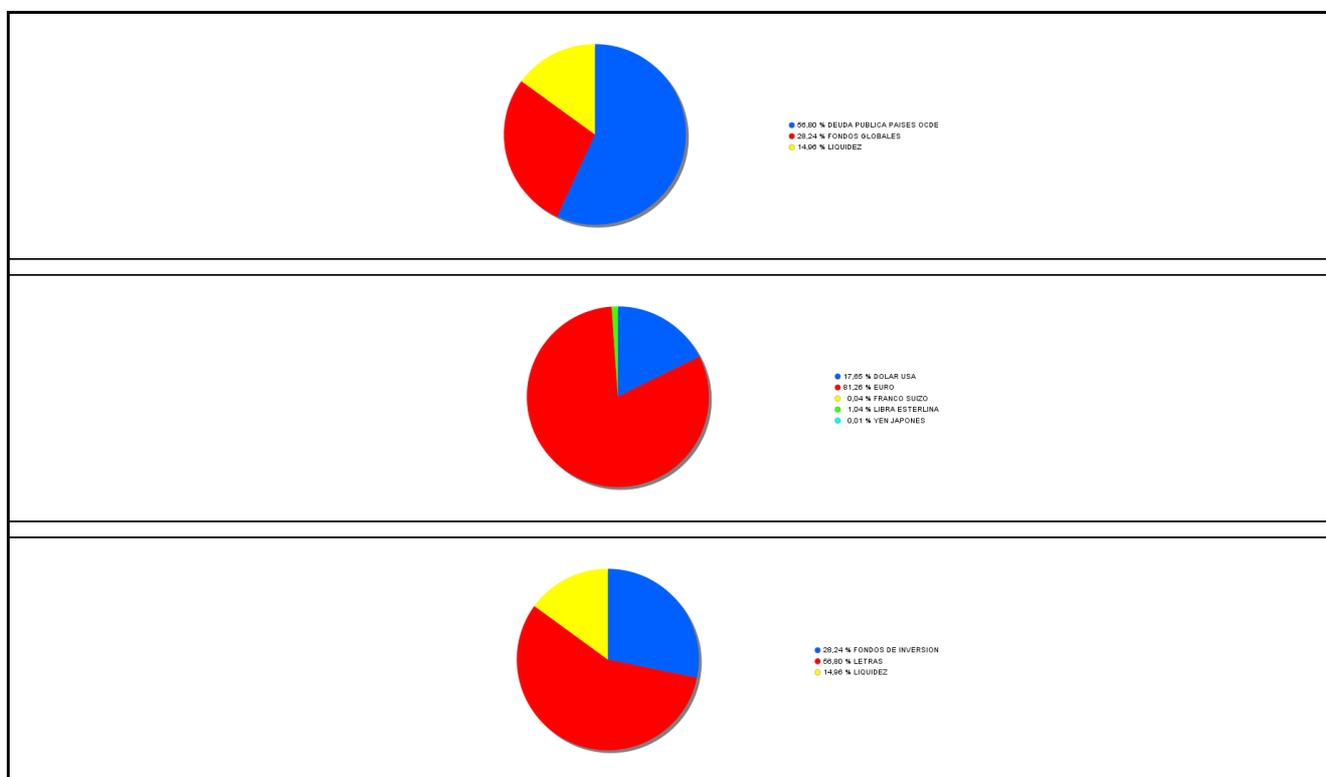
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.102	40,69	100	3,81
TOTAL RENTA FIJA	1.102	40,69	100	3,81
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	113	4,30
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	113	4,30
TOTAL IIC	189	6,97	185	7,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.291	47,66	398	15,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	398	14,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	398	14,68	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	122	4,63
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	122	4,63
TOTAL IIC	557	20,56	1.629	62,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	954	35,24	1.751	66,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.245	82,90	2.149	81,79

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
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	378	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		378	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>378</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

#### 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

g.) El 2 de diciembre 2019 el Consejo de Administración de la Sociedad ha adoptado la decisión de iniciar los trámites preparatorios necesarios para la disolución y liquidación de dicha Sociedad.

#### 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 2.707.696,64 euros que supone el 99,97% 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 124.073,77 euros suponiendo un 4,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 74,37 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 1.991,11 euros durante el periodo de referencia, un 0,08% sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por reembolso el 19 de diciembre de 2019 de 1.200 participaciones del fondo del grupo UBS (UBS

EQUITY LONG TERM THEMES F- LU1520734028) superando el 5% del patrimonio de la IIC inversora.

## 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 reaceleración 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 continuamente 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 2,708,374 EUR, lo que supone un incremento de 80,348 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 111, disminuyendo en 8 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 12.31%. 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 0.29%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.06%.

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 JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT (9.69%), UBS GESTION SGIIC SA (6.96%) y ROBECO ASSER MANAGEMENT (3.16%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 27.53%.

**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 -19,794 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 34.47%.

### 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 5.27% 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 0.0% en renta variable, lo que implica una disminución del 51.69% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Europa y Europa. Alrededor de un 79.24 % 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	%
ES0L02001177 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,750 2020-01-17	EUR	200	7,39	0	0,00
ES0L02002142 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,582 2020-02-14	EUR	200	7,39	0	0,00
ES0L02003066 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,578 2020-03-06	EUR	150	5,55	0	0,00
ES0L02004171 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,539 2020-04-17	EUR	100	3,70	0	0,00
ES0L02006127 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,493 2020-06-12	EUR	200	7,40	0	0,00
ES0L02009113 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,469 2020-09-11	EUR	201	7,41	0	0,00
ES0L02010095 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,502 2020-10-09	EUR	50	1,85	0	0,00
ES0L01911152 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,425 2019-11-15	EUR	0	0,00	100	3,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.102	40,69	100	3,81
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.102	40,69	100	3,81
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.102	40,69	100	3,81
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	0	0,00	41	1,55
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	72	2,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	113	4,30
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	113	4,30
ES0180913016 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	124	4,57	122	4,63
ES0180933014 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	65	2,40	64	2,42
<b>TOTAL IIC</b>		189	6,97	185	7,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.291	47,66	398	15,16
US912796SZ37 - Letras US TREASURY 1,531 2020-07-16	USD	265	9,79	0	0,00
US912796SZ37 - Letras US TREASURY 1,532 2020-07-16	USD	133	4,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		398	14,68	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		398	14,68	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		398	14,68	0	0,00
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	0	0,00	33	1,27
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	52	1,99
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	0	0,00	36	1,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	122	4,63
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	122	4,63
LU0866838229 - Participaciones ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	0	0,00	91	3,47
LU2012948357 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	75	2,77	0	0,00
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI	EUR	0	0,00	105	4,01
IE00B3ZJFC95 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	100	3,80
LU0438336777 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	76	2,80	75	2,85
US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES	USD	0	0,00	107	4,06
LU0936575868 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	100	3,81
LU1064793307 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	57	2,12	56	2,13
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	111	4,24
IE00B1YZSC51 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	121	4,61
LU0512128199 - Participaciones JPMORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	103	3,90
LU1989874414 - Participaciones JPMORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	104	3,84	0	0,00
LU1814670532 - Participaciones JPMORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	60	2,20	0	0,00
LU0217390060 - Participaciones JPMORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	52	1,96
LU1747644687 - Participaciones JPMORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	99	3,66	0	0,00
LU0329631708 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	61	2,33
IE00B506DH05 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	46	1,76
LU0503372780 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	86	3,17	0	0,00
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	0	0,00	283	10,78
LU0747140647 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	70	2,67
LU1520734028 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	72	2,75
LU1600334798 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	75	2,86
<b>TOTAL IIC</b>		557	20,56	1.629	62,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		954	35,24	1.751	66,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.245	82,90	2.149	81,79

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](http://ubs.com/gestion).

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el período. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española, si bien a cierre del semestre no se mantenía ninguna posición abierta.

La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España.

El país en el que se han establecido las contrapartes es España.

La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte.

La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria.

Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -8,13 eur, un 0,00% del patrimonio medio del semestre.