

Gestora	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO ATTITUDE	Grupo Depositorio	GRUPO UBS
Auditor	KPMG AUDITORES S.L	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/Orense 68 Planta 11, 28020 Madrid

Correo electrónico atencionalcliente@attitudegestion.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 FONDO

Fecha de registro: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: alto

Descripción general

El objetivo del fondo es maximizar el retorno para el inversor a largo plazo asumiendo riesgos razonables. El fondo invierte fundamentalmente en acciones internacionales que cotizan con un descuento atractivo sobre nuestra valoración. Uno de los criterios fundamentales en la selección de valores es la diversificación, tanto geográfica como sectorial. Adicionalmente, el fondo puede realizar coberturas con opciones y futuros, operar en divisas y valores de renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

No aplica.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	937.779,14	895.996,76
Nº de partícipes	103	69
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	8.356	8,9103
2017		
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,68	-0,12	0,56	1,32	0,00	1,32	mixta	al fondo

Comisión de depositario			Base de cálculo
% efectivamente cobrado			
Período	Acumulada		
	0,05	0,09	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,85	1,83	3,68	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad		-7,53	-4,73	4,21					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,73	06/12/2018				
Rentabilidad máxima (%)	2,76	29/10/2018				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		16,24	10,12	8,70					
Ibex-35		15,83	10,39	13,46					
Letra Tesoro 1 año		0,40	0,25	1,25					
VaR histórico(iii)		6,90							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

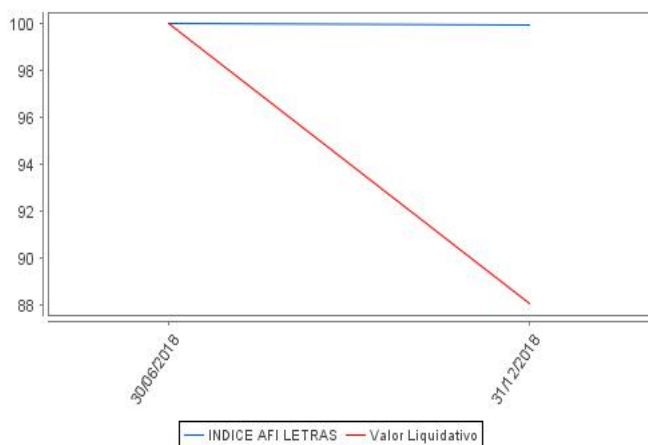
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
1,51	0,39	0,37	0,37	0,37				

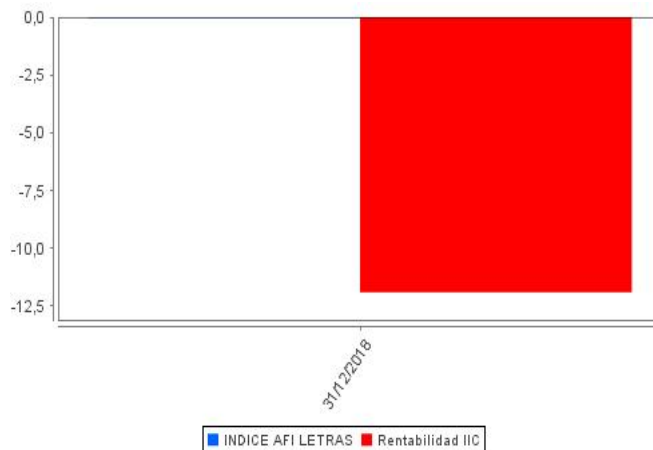
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	79.143	138	-1,24
Global	8.787	95	-11,91
Total fondos	87.929	233	-2,31

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	7.637	91,38	8.160	90,05
* Cartera interior	1.344	16,08	941	10,38
* Cartera exterior	6.293	75,30	7.219	79,66
* 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)	596	7,13	577	6,37
(+/-) RESTO	124	1,48	325	3,59
TOTAL PATRIMONIO	8.357	100,00	9.062	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.063	300	300	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	4,63	116,61	111,76	-95,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-12,68	1,56	-12,32	743.223,79
(+) Rendimientos de gestión	-12,00	2,70	-10,56	743.286,58
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	745.475,00
+ Dividendos	0,71	2,12	2,71	-60,06
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,66	1,36	-16,83	-1.552,42
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	3,83	-0,85	3,37	-631,58
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,09	0,07	0,16	55,64
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-1,14	-1,76	-62,79
- Comisión de gestión	-0,56	-0,78	-1,32	-14,05
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,09	15,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	107,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,05	-0,05	-85,74
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,24	-0,25	-86,35
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.356	9.063	8.356	

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

3. Inversiones financieras

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

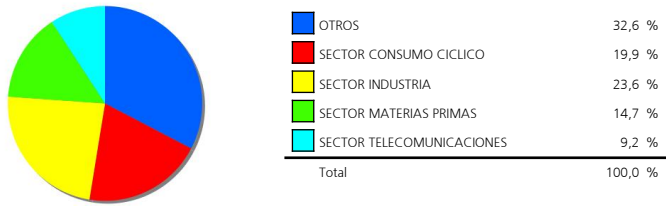
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105130001 - AccionesIGLOBAL DOMINION	EUR	129	1,54	0	0,00
ES0143416115 - AccionesIGAMESA	EUR	0	0,00	173	1,90
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	324	3,88	176	1,94
ES0164180012 - AccionesIMIQUEL Y COSTAS	EUR	204	2,44	0	0,00
ES0161560018 - AccionesINH HOTELES SA	EUR	61	0,73	0	0,00
ES0166300212 - AccionesINICOLAS CORREA	EUR	215	2,57	0	0,00
ES0142090317 - AccionesIOHL	EUR	0	0,00	178	1,97
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	257	3,07	349	3,86
ES0184933812 - AccionesIZARDOYA OTIS	EUR	155	1,85	65	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.345	16,08	941	10,39
TOTAL RENTA VARIABLE		1.345	16,08	941	10,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.345	16,08	941	10,39
US00766T1007 - AccionesIAECOM TECHNOLOGY CORP	USD	0	0,00	127	1,40
FR0000053027 - AccionesIAKWEL	EUR	209	2,50	144	1,59
LU0569974404 - AccionesIAPERAM S/I	EUR	265	3,17	0	0,00
DE000BAY0017 - AccionesIBAYER	EUR	285	3,41	170	1,87
US0758961009 - AccionesIBED BATH & BEYOND	USD	0	0,00	51	0,56
IE00B010DT83 - AccionesIC&C GROUP PLC	EUR	0	0,00	179	1,98
CA13321L1085 - AccionesICAMECO	USD	168	2,01	183	2,02
FR0000120172 - AccionesICARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	0	0,00	194	2,14
JE00B5TT1872 - AccionesICENTAMIN	GBP	85	1,01	121	1,34
DE0005439004 - AccionesICONTINENTAL AG	EUR	181	2,17	0	0,00
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	311	3,72	306	3,37
FR0000053381 - AccionesIDERICHEBOURG SA	EUR	212	2,54	54	0,60
DE0005557508 - AccionesIDEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	239	2,64
US25271C1027 - AccionesIDIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	206	2,46	205	2,27
GB00BWXSNY91 - AccionesIELEGANT HOTELS GROUP PLC	GBP	158	1,89	141	1,56
BE0003816338 - AccionesIEURONAV NV	EUR	0	0,00	165	1,82
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	237	2,84	248	2,73
US4103451021 - AccionesIHANESBRANDS	USD	0	0,00	151	1,66
DE0007314007 - AccionesIHEIDELBERGER DRUCKM	EUR	143	1,71	129	1,43
SE0008585525 - AccionesIINTERNATIONELLA ENGELSKA SKOLA	SEK	109	1,30	138	1,52
IT0005075764 - AccionesIINFRAESTRUCTURE WIRELESS ITALI	EUR	36	0,43	105	1,15
NL0010998878 - AccionesILUCAS BOLLS NV	EUR	110	1,32	0	0,00
FR0013153541 - AccionesIMAISON DU MONDE SA	EUR	259	3,10	0	0,00
DE000BFB0019 - AccionesIMETRO AG	EUR	0	0,00	233	2,57
US60871R2094 - AccionesIMOLSON COORS BREWING CO	USD	0	0,00	175	1,93
DE000A2NB650 - AccionesIMUTARES AG	EUR	90	1,08	0	0,00
DE000A0SM5H2 - AccionesIMUTARES AG	EUR	0	0,00	81	0,89
FR0000121691 - AccionesINRJ GROUP	EUR	0	0,00	40	0,44
NL0010558797 - AccionesIOCI NV	EUR	160	1,92	0	0,00
IT0005138703 - AccionesIORSERO SPA	EUR	87	1,04	143	1,58
FR0013252186 - AccionesIPASTIVALOIRE	EUR	200	2,39	0	0,00
CA6979001089 - AccionesIPAN AMERICAN SILVER CORP	USD	204	2,44	0	0,00
GB00B0H2K534 - AccionesIPETROFAC	GBP	239	2,86	231	2,55
CA46016U1084 - AccionesIINTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	325	3,88	0	0,00
FR0000130577 - AccionesIPUBLICIS GROUPE	EUR	265	3,18	230	2,54
FR0000131906 - AccionesIRENAULT SA	EUR	316	3,79	422	4,66
JE00BGP63272 - AccionesISAFESTYLE UK PLC	GBP	108	1,29	148	1,63
FR0000120578 - AccionesISANOFI SYNTHELABO SA	EUR	0	0,00	233	2,58
DK0060696300 - AccionesISCANDINAVIAN TOBACCO	DKK	0	0,00	181	2,00
MHY7542C1066 - AccionesISCORPIO TANKERS INC	USD	153	1,84	144	1,59
IL0010826928 - AccionesISILICOM	USD	0	0,00	132	1,45
US8305661055 - AccionesISKECHERS USA INC	USD	0	0,00	90	0,99
FR0012757854 - AccionesSPIES SA	EUR	0	0,00	174	1,92
FR0004188670 - AccionesITARKETT SA	EUR	201	2,41	222	2,45
MHY8565J1010 - AccionesITEEKAY CORPORATION	USD	106	1,26	102	1,12
IT0003497176 - AccionesITELECOM ITALIA	EUR	329	3,94	336	3,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8851601018 - AccionesITHOR INDUSTRIES INC	USD	122	1,47	0	0,00
GB00B18P5K83 - AccionesTOPPS TILES PLC	GBP	95	1,14	159	1,76
DK0010268606 - AccionesIVESTAS WYND SYSTEMS	DKK	86	1,03	371	4,09
FR0000052516 - AccionesVILMORIN & CIE	EUR	0	0,00	145	1,59
JE00BH6XDL31 - AccionesXLMEDIA PLC	GBP	100	1,19	105	1,16
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.160	73,73	7.147	78,84
TOTAL RENTA VARIABLE		6.160	73,73	7.147	78,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.160	73,73	7.147	78,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.505	89,81	8.088	89,23

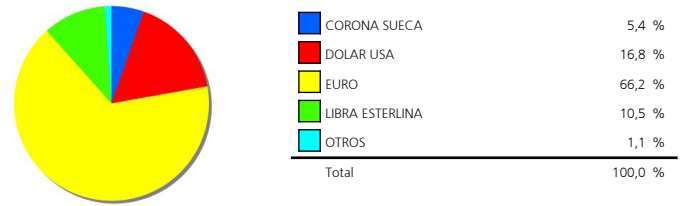
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

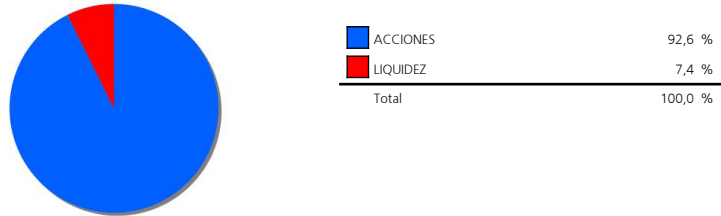
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI50I	2.466	Cobertura
Total subyacente renta variable		2.466	
TOTAL DERECHOS		2.466	
ACCS THOR INDUSTRIES INC	Emisión OpcionACCS THOR	66	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI50I	3.171	Inversión
Total subyacente renta variable		3.237	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	1.268	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	249	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.517	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2024	Venta FuturoBUNDESREPUB	4.624	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.5%	Venta FuturoBUNDESREPUB	1.947	Cobertura
US TREASURY 2.75% 31/05/2023	Compra FuturoIUS TREASURY	4.389	Inversión
Total otros subyacentes		10.960	
TOTAL OBLIGACIONES		15.714	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j. Otros hechos relevantes: Con fecha de 10 octubre de 2018, se reduce la comisión de depositaria del fondo que pasa de ser el 0,10% a fijarse en el 0,08% sobre el patrimonio anual.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 o 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 partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.571.911,61 euros que supone el 66,68% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El cuarto trimestre del año ha concluido y será recordado como uno de los peores de la historia. Un trimestre generalmente alcista para las bolsas termina con bajadas porcentuales de dos dígitos para cerrar un año en el que, por primera vez desde el año 1901, la proporción de clases de activos con rentabilidad negativa es del 90% a escala global. La evidente sobrevaloración en algunos mercados, la normalización de los tipos de interés en Estados Unidos o la guerra comercial entre las dos primeras potencias mundiales son algunos de los factores que explican este movimiento y que sin duda marcarán el comportamiento para 2019.

Esperamos un año muy volátil y donde debería producirse un mejor comportamiento de las compañías de calidad y con negocios estables frente a los sectores de crecimiento como la tecnología, donde las valoraciones nos siguen pareciendo difíciles de justificar.

El fondo está diseñado para poder enfrentarse a un entorno hostil, ya que es capaz de modular su exposición a renta variable incluso hasta reducirla por completo. Cerramos el año con un nivel de exposición muy elevado, rondando el 85%, porque vemos oportunidades tácticas. A medida que avance el año iremos reduciendo dicha exposición ya que nos parece que existen riesgos considerables para los próximos meses.

Desde un punto de vista macro vemos que Estados Unidos se enfrenta a un final de ciclo económico expansivo. Su bolsa está cara y

su renta fija nos parece que empieza a tener niveles atractivos, especialmente en diferencial contra Europa y sus tipos negativos. En Europa la renta fija debería tener un año difícil ante el fin de las compras por parte del BCE y la presumible normalización de tipos de interés que, aunque será limitada, debería borrar del mapa la aberración de los tipos de interés negativos. Creemos que puede ser un buen año para las materias primas, ya que el bajo precio de muchas de ellas hace que la oferta no vaya a ser capaz de atender la demanda.

A cierre del trimestre ninguna posición supera el 4% del patrimonio del fondo, sumando las 10 primeras un 35% del mismo. El país con mayor presencia en la cartera es Francia con un 22% seguido por España y Alemania con un 18% y un 17% respectivamente. Los valores que mayor rentabilidad han aportado al fondo son Petrofac, Safestyle y Telefónica. Los que más han restado han sido International Petroleum, Covestro y Aperam.

El fondo cierra el segundo semestre con una rentabilidad negativa de 11.91% y rentabilidad anual negativa de 10.90%. La volatilidad se ha ido incrementando a lo largo del periodo, debido al incremento de la exposición y la propia evolución de los mercados.

El patrimonio del fondo asciende a 8.356 miles de euros. El número de partícipes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 100 a 103. Los gastos soportados por el fondo durante el trimestre han sido de un 0.39%.

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.

La política establecida por la gestora en relación con el ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente, en las Juntas de Accionistas sin prima de asistencia, no ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones. Y en las Juntas de Accionistas con prima de asistencia, se procede a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

Política de remuneración de la gestora

Datos cuantitativos

El número total de beneficiarios en el año 2018 es de 13 empleados (Cifra de empleados a 31/12/2018 es de 11). El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es de 2.

Remuneración total abonada por la Sociedad 1.046.610,78 euros: retribución fija: 1.018.133,78 euros y retribución variable: 16.477,00 euros.

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

La remuneración total a los altos cargos (3 empleados) fue de 529.764,59 euros que se desglosa en una remuneración fija total de 504.287,59 euros, una remuneración variable total de 13.477,00 euros y una retribución al consejo de 12.000,00 euros.

En cuanto a los empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgos de las IIC gestionadas, éstos son 5 empleados con una remuneración fija total de 297.941,46 euros y sin remuneración variable este año.

Datos cualitativos:

La política de retribución de la Sociedad se establece en cumplimiento de lo dispuesto en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, Directrices sobre Políticas y Prácticas de Remuneración (MIFID) publicadas por la autoridad europea ESMA (European Securities and Markets Authority), Directiva 2011/61/CE del Parlamento y del Consejo, de 8 de junio de 2011, relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos (DGfIA) (las Directrices GFIA), Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, relativo a información sobre la política de remuneración, Directiva 2010 / 76 / UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 24 de noviembre de 2010 y Ley 2/ 2011 de Economía Sostenible, por la que se establece que las entidades deben contar con las políticas y prácticas de remuneración compatibles y que promuevan una gestión adecuada del riesgo.

La Política de Retribución será de aplicación a los miembros del Consejo de Administración, altos directivos, empleados que asumen riesgos, empleados que ejercen funciones de control y a todo trabajador que reciba una remuneración global que lo incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores, cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en el perfil de riesgo. No obstante, dicha Política podrá hacerse extensible a otras categorías profesionales de empleados de la Sociedad.

Para el establecimiento de la Política de Retribución, la Sociedad ha tenido en consideración el principio de proporcionalidad de acuerdo con lo previsto en la Guía EBA y en las Directrices GFIA. En aplicación de este principio determinadas obligaciones en materia de remuneraciones podrían ser neutralizadas. La Sociedad entiende que los requisitos relativos a la remuneración variable establecidos en las letras g), l) y m) del artículo 34 de la Ley 10/2014 y la obligación de establecer un comité de remuneraciones, tal y como establece el artículo 188 Real Decreto Legislativo 4/2015, deben ser neutralizados aplicando este principio de proporcionalidad, de acuerdo con el tamaño, la organización interna, la naturaleza, el alcance y la complejidad de las actividades que presta la Sociedad, conforme la estructura organizativa.

La neutralización referida en el párrafo anterior no supondrá obstáculo alguno para que la Política de Retribución sea compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, no ofrezca incentivos que supongan asumir riesgos que rebasen el nivel tolerado y que sea compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Sociedad.

La retribución global se determinará en base a la estructura salarial, sobre la base del análisis y la descripción de puestos, el mercado, el desempeño que se evalúa en función de la consecución de los objetivos vinculados a sus funciones, la actuación del personal y su compromiso con la Sociedad.

La evolución de la Sociedad vendrá dada por la situación financiera y los resultados del ejercicio de referencia; resultados de ejercicios anteriores (compensación de pérdidas); análisis de los riesgos corrientes y futuros, en relación con la continuidad de las operaciones de la Sociedad. Los componentes de la retribución global son la retribución fija y la retribución variable.

La retribución fija se establece en base a la valoración de puestos. Esta valoración se determinará sobre la base del nivel de responsabilidad y la complejidad del puesto. Las retribuciones fijas que se paguen serán competitivas con el mercado de referencia, lo que permitirá atraer y retener al personal. Para asegurar el cumplimiento de este principio, es necesario verificar que la política de retribución variable está basada en la valoración de objetivos, cuya concertación y evaluación se realizará anualmente o cuando se requiera según las necesidades de la Sociedad. El esquema de retribución variable y valoración de objetivos se establecerá en función de los resultados de la Sociedad.

La retribución variable debe estar vinculada a resultados claros, sencillos y muy relacionados con la estrategia para evitar

comportamientos no deseados. No debe premiar aquello que se paga mediante retribución fija, sino los esfuerzos adicionales que se traduzcan en mejores resultados. Deberá medirse con cierta precisión, para que la misma no se interprete como un instrumento arbitrario. Deberá actuar como elemento de integración de esfuerzos entre los miembros de la Sociedad. Se vela por que cualquier retribución variable no se devengue únicamente en función de la evolución general de los mercados, del sector de actividad en el que opera la Sociedad o de circunstancias semejantes. Debe considerar tanto el qué se consiga (resultado) como también el cómo se consiga (desempeño), para que exista coherencia entre el corto plazo y el medio/largo plazo.

Se determinará una retribución variable teórica como un porcentaje fijado sobre la base de los resultados obtenidos por la Sociedad y la proporción de estos designada para tales fines. De forma primordial se tendrá en consideración la evolución de la cuenta de resultados de la Sociedad y los resultados obtenidos en el año. Se considerará la rentabilidad y la buena gestión de los vehículos gestionados, considerando que la misma haya contribuido a la captación de nuevos clientes. La retribución variable se podrá materializar en participación en resultados (Bonus) y participaciones en Acciones. El objetivo de la participación en resultados es recompensar a los empleados por el logro de los resultados económicos obtenidos por la Sociedad, durante el período de referencia, constituye un porcentaje de los beneficios obtenidos, sobre el cual se determinará la retribución variable a otorgar a cada empleado de la Sociedad. El pago de esta retribución se establecerá en función del nivel de puesto que ostente y la valoración de objetivos realizada. La Sociedad, en concepto de retribución variable, podrá también otorgar acciones de la propia SGILC, en la figura de su entidad dominante.

El Consejo de Administración asigna la retribución variable a percibir por todo el personal.

La Sociedad podrá rescindir de forma anticipada los contratos profesionales y laborales suscritos con sus empleados y otro personal sujeto de conformidad a las disposiciones establecidas en el Derecho Procesal Laboral.