

<b>Gestora</b>	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	<b>Depositorio</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO ATTITUDE	<b>Grupo Depositorio</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.attitudegestion.com](http://www.attitudegestion.com).

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

### Dirección

C/Orense 68 Planta 11, 28020 Madrid

**Correo electrónico** [atencionalcliente@attitudegestion.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

**Fecha de registro:** 05/12/2000

### 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

Objetivo de inversión de la SICAV: obtener una revalorización a largo plazo del capital. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

#### Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

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

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	524.929,00	539.822,00
Nº de accionistas	128	128
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	8.230	15,6774	15,4097	15,6831
2018	9.095	15,5467	15,4613	16,0268
2017	9.334	15,9560	15,9543	16,4435
2016	9.535	16,2990	16,1027	16,5104

### 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		
0,42		0,42	0,85		0,85	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,04			0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,15	0,16	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,17	-0,27	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 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
0,84	0,68	0,15	0,14	-0,13	-2,57	-2,10	-0,19	3,31

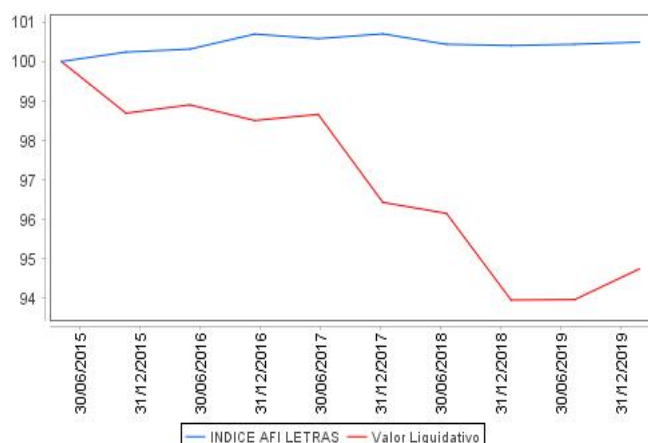
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
2,01	0,51	0,52	0,50	0,47	2,17	2,21	1,51	1,61

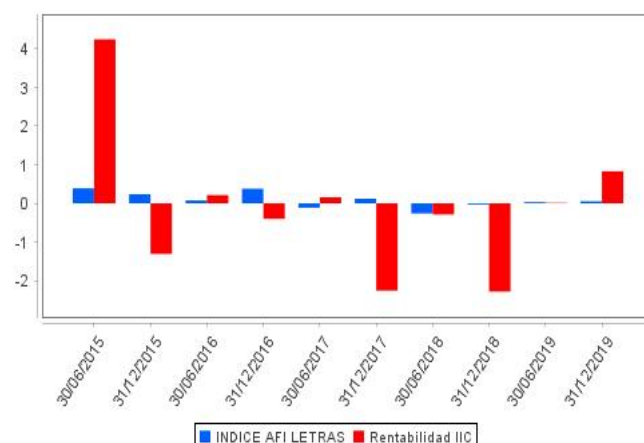
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



## 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	7.428	90,24	7.506	89,42
* Cartera interior	5.695	69,19	5.808	69,19
* Cartera exterior	1.705	20,71	1.684	20,06
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,34	14	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	748	9,09	1.536	18,30
(+/-) RESTO	55	0,67	-648	-7,72
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.231</b>	<b>100,00</b>	<b>8.394</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 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>8.393</b>	<b>9.095</b>	<b>9.095</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-2,83	-7,72	-10,80	-67,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	0,85	-0,02	0,78	5.703,32
(+) Rendimientos de gestión	1,33	0,48	1,76	-231,90
+ Intereses	0,25	0,22	0,47	0,79
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,14	-0,17	-86,19
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-152,71
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,41	-0,38	-0,79	-1,88
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,49	0,76	2,21	76,28
+- Otros resultados	0,01	0,02	0,03	-68,19
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,55	-1,09	5.935,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,42	-0,43	-0,85	-10,65
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-8,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	1,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	-6,27
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	5.958,60
(+) Ingresos	0,06	0,05	0,11	0,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,05	0,11	0,14
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>8.230</b>	<b>8.393</b>	<b>8.230</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

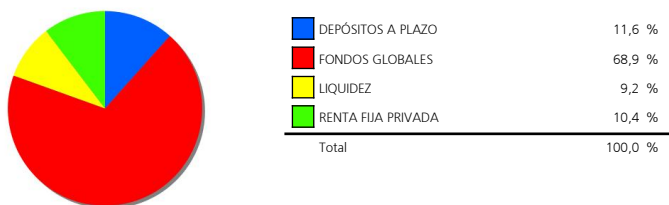
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305039028 - BonosIAUDAX ENERGIAI5,500I2023-10-10 Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	105 <b>105</b>	1,27 <b>1,27</b>	101 <b>101</b>	1,20 <b>1,20</b>
ES0347849004 - BonosIAYT CEDULAS CAJAS III3,500I2020-06-15 Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	EUR	100 <b>100</b>	1,22 <b>1,22</b>	104 <b>104</b>	1,23 <b>1,23</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>205</b>	<b>2,49</b>	<b>205</b>	<b>2,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>205</b>	<b>2,49</b>	<b>205</b>	<b>2,43</b>
ES0111193001 - ParticipacionesIATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	450	5,47	454	5,41
ES0111192003 - ParticipacionesIATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	1.623	19,72	1.809	21,55
ES0114673033 - ParticipacionesIBESTINVER GESTION SGIIC S.A.	EUR	344	4,18	312	3,72
ES0154765004 - ParticipacionesIINTERMONEY GESTION SGIIC SA	EUR	1.453	17,66	1.442	17,18
ES0172225023 - ParticipacionesIALANTRA ASSET MANAGEMENT SGIIC	EUR	428	5,20	416	4,96
ES0116848005 - ParticipacionesIRENTA 4 GESTORA SGIIC	EUR	241	2,93	220	2,63
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.539</b>	<b>55,16</b>	<b>4.653</b>	<b>55,45</b>
- DepositolCUENTA CORRIENTE CAJIO,040I2020 03 12	EUR	950	11,55	951	11,33
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>950</b>	<b>11,55</b>	<b>951</b>	<b>11,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.694</b>	<b>69,20</b>	<b>5.809</b>	<b>69,21</b>
XS0599993622 - BonosIINST. CTO OFICIAL (EI6,000I2021-03-08	EUR	215	2,61	221	2,64
XS1191314720 - BonosIGRUPO LAR ESPA#A REAI2,900I2022-02-21 Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	399 <b>614</b>	4,85 <b>7,46</b>	395 <b>616</b>	4,71 <b>7,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>614</b>	<b>7,46</b>	<b>616</b>	<b>7,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>614</b>	<b>7,46</b>	<b>616</b>	<b>7,35</b>
LU1394718818 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	207	2,51	188	2,23
LU1002649942 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	USD	95	1,16	93	1,11
DE000A1WZ1C1 - ParticipacionesIDIC ASSET AG	EUR	208	2,53	200	2,38
LU1144497259 - ParticipacionesIH2O ASSET MANAGEMENT	EUR	468	5,69	477	5,68
LU1515326756 - ParticipacionesILOMBARD ODIER DARIER HJ	EUR	112	1,36	103	1,22
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.090</b>	<b>13,25</b>	<b>1.061</b>	<b>12,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.704</b>	<b>20,71</b>	<b>1.677</b>	<b>19,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.398</b>	<b>89,91</b>	<b>7.486</b>	<b>89,18</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE000A13R5N7 - BonosIGERMAN PELLETSIO,000I2050-11-27	EUR	0	0,00	0	0,00

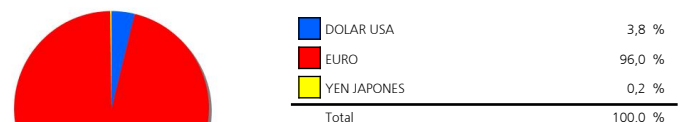
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

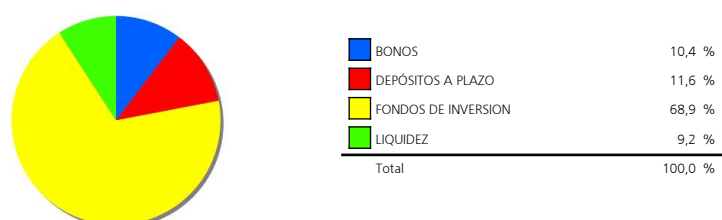
##### Sector Económico



##### Divisas



##### Tipo de Valor



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

	<b>Instrumento</b>	<b>Importe nominal comprometido</b>	<b>Objetivo de la inversión</b>
DAX	Venta Futuro DAX 25	331	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	338	Cobertura
DOW JONES EUROPE STOXX TELCOM	Venta Futuro DOW JONES EUROPE	88	Cobertura
RUSSEL 2000 INDEX	Venta Futuro RUSSEL 2000 INDEX 50	150	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>907</b>	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 62500	189	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>189</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.096</b>	

#### 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

No aplica.

#### 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, sociedad de inversión 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.) Existen tres Accionistas significativos con un volumen de inversión de 2.077.250,11 euros que supone el 25,24% sobre el patrimonio de la IIC., con un volumen de inversión de 2.032.961,57 euros que supone el 24,70% sobre el patrimonio de la IIC. y, con un volumen de inversión de 2.032.961,57 euros que supone el 24,70% sobre el patrimonio.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

##### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El final de 2018 fue traumático para todos los activos de riesgo y así pensábamos que continuaría a lo largo del 2019. Nada más alejado de la realidad. El BCE ha estado apostando por el QE de manera recurrente sin que se entienda bien con qué objetivo macroeconómico, más allá del de abaratar la financiación de gobiernos y empresas hasta unos límites poco racionales. La FED, como si sufriera de un trastorno disociativo, donde planificaba subidas de tipos de interés cambió radicalmente a programar bajadas. Eso sería razonable si en el horizonte hubiera unos nubarrones que los datos económicos no han refrendado. Así que los bancos centrales se han centrado patológicamente en apoyar a los mercados de activos financieros con una pasión poco comprensible. Esto ha provocado un año espectacular de rentabilidades en todo tipo de activos, sectores y geografías como hacía tiempo que no se veía. Y además una volatilidad en mínimos, que acentúa la sensación de ausencia de riesgo en toda clase de activos, espoleada también por tipos de interés muy bajos o negativos. Y ya para terminar los riesgos geopolíticos de toda clase y condición tampoco han provocado aumento alguno de la percepción del riesgo.

La estrategia inicial de coberturas a través de opciones en los activos de renta variable, las posiciones en contra de bajadas de tipos en Europa y la ausencia de posicionamiento en crédito global es lo que más ha lastrado a las rentabilidades de nuestro asset allocation inicial que estaba diseñado para un entorno mucho más hostil. Seguimos pensando que la situación de los mercados en gran medida está

estresada por valoraciones que resultan difíciles de justificar tanto en renta variable como en renta fija. Pero para el ejercicio de composición de las carteras no se puede prescindir de esos dos motores de forma radical. Habrá que bajar un peldaño más en el proceso y bajar a nivel sectorial en lo que se refiere a renta variable y ser más global en gobiernos y crédito en multdivisa. También incorporar temas que puedan estar menos expuestos a correcciones globales por ser los sectores que están protagonizando el cambio global como el envejecimiento de la población, energías alternativas, compañías ligadas a la IA o Big Data, componentes para la digitalización. Y por otro lado aumentar la parte de la estrategia más vinculada al corto plazo y que dé más flexibilidad en el caso de un cambio brusco de las tan benignas condiciones actuales.

El último trimestre amagaba con poner a prueba las valoraciones de los activos de riesgo, y efectivamente se quedó en un amago. Otro trimestre de subidas generalizadas de todas las bolsas en prácticamente todas las áreas geográficas y sectores, acompañadas con estrechamiento de los diferenciales de crédito hasta los niveles más bajos del año tanto en IG como en HY. En los gobiernos la subida de rentabilidades en Europa ha sido de relevancia, pero, ciertamente, desde unos mínimos históricos jamás vistos. Esa tendencia en USA ha sido de menor relevancia. Y la volatilidad de nuevo en mínimos, reflejando la ausencia de miedo por parte de los inversores de forma generalizada. Completa este trimestre un año de rentabilidades espectaculares para todo tipo de fondos tradicionales de renta fija, mixtos o de renta variable. Tan solo la industria de los hedge funds ha sufrido de manera relevante pérdidas de AUM.

Resaltar el apoyo incondicional que están prestando los bancos centrales a los mercados de activos con políticas expansivas de una intensidad que no se corresponde con los datos económicos, salvo en el caso del sector manufacturero (que quizá también esté influido por los cambios estructurales que se están produciendo en la tecnología). Esta inflación de activos que lleva a que la economía financiera consolide su posición de mucha mayor envergadura frente a la economía real resulta, como poco, inquietante y desigual. Así que terminamos con unas valoraciones que desafían todo tipo de análisis racional..

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Se mantiene básicamente la composición estratégica del asset allocation de principios de año, con la excepción de un fondo value de renta variable, por no cumplir con sus expectativas de rentabilidad respecto al riesgo aportado.

#### **c) Índice de referencia. NA.**

#### **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo es de 8.229 miles de euros, 9.5% inferior al patrimonio a cierre del año anterior. El número de accionistas es de 128. La rentabilidad obtenida a cierre del del año ha sido de 0.84% con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 2.29%. Los gastos soportados por la sicav a lo largo del año ascienden a 2.01% (TER) del patrimonio.

#### **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de las IIC de la gestora.**

**ESTUDIOS FINANCIEROS DE VALORES SICAV 0.84%**;ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 2,18%; ATTITUDE GLOBAL FIL 1,01%;ATTITUDE SHERPA FI 0,72%.

## **2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

No se han tomado nuevas inversiones con la excepción de la operativa en derivados a la que se hace referencia a continuación.

### **b) Operativa prestamos de valores. NA.**

### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

Se han tomado posiciones direccionales de venta de futuros de Eurostoxx que han supuesto hasta el 50% de la exposición a Renta Variable y spreads de compra del SP500 contra el Eurostoxx y el Russell. Además, se han recomprado las opciones out of the money sobre el SP500 con vencimiento diciembre.

Derivados con la finalidad de cobertura, el grado de cobertura del periodo es igual al 98.62%.

Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 55.91%.

### **d) Otra información sobre inversiones.**

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 IIC mantiene una inversión del 1.34% del patrimonio en el activo ES0305039002 AUDAX ENERGIA 1.29% 29/07/2019 y un 5.01% en el valor XS1191314720 LAR ESPANA REAL ESTATE 2.90% 21/02/2022 que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

## **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NA.**

## **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

VAR del fondo es de 0.22% (Value At Risk por sus siglas en inglés o Valor en Riesgo) representa la máxima pérdida esperada en un día,



con un 99% de confianza para la IIC. Es decir, con una probabilidad del 1% la IIC podría perder más de esa cantidad en un día.

## **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

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.

## **6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.NA.**

## **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.NA**

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.NA**, la sociedad gestora asume los costes derivados del servicio de análisis.

## **9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).NA**

## **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.**

De cara al 2020, la tarea de componer los tipos de activos sobre los que construir se presenta muy compleja. En la parte de renta fija seguimos sin ver la parte de gobiernos que intentaremos sustituir con fondos globales de crédito en diferentes categorías. En renta variable nos alejaremos más de la exposición geográfica y predominará la sectorial ligada a los cambios estructurales que se están produciendo en las tendencias globales (envejecimiento de la población, cambio climático, big data). En el ámbito táctico, pensamos que las señales de nuestro modelo cuantitativo tendrán una fuerte relevancia en lo que a posiciones de valor relativo se refiere en mercados de futuros organizados.

## **10. Información sobre la política de remuneración.**

### 1) Datos cuantitativos:

El número total de beneficiarios en el año 2019 ha sido de 12 empleados. A cierre del ejercicio la cifra de empleados es de 9 ( durante el ejercicio 2019 se han producido dos bajas). El número de empleados beneficiarios de remuneración variable ha sido de 9.

Remuneración total abonada por la Sociedad 1.020.393,27 euros: retribución fija: 828.393,27 euros y retribución variable: 180.000,00 euros.

No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la sociedad.

La remuneración total a los altos cargos (3 empleados) fue de 523.525,30 euros que se desglosa en una remuneración fija total de 411.525,30 euros, una remuneración variable total de 100.000,00 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 283.283,54 euros y una remuneración variable total de 60.000,00 euros .

### 2) Contenido cualitativo:

La Política de Retribución es revisada y aprobada anualmente por el Consejo de Administración de la Gestora. Durante el ejercicio 2019 no se han producido modificaciones en dicha política.

La Política de Retribución se establece en cumplimiento de lo dispuesto en Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores. Modificado por el Real Decreto Ley 14/2018 de 28 de septiembre ,Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (actualizada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre),Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (actualizado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero),Reglamento Delegado (UE) N.º 604/2014 de la Comisión, de 4 de marzo de 2014, por el que se complementa la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta a las normas técnicas de regulación en relación con los criterios cualitativos y los criterios cuantitativos adecuados para determinar las categorías de personal cuyas actividades profesionales tienen una incidencia importante en el perfil de riesgo de una entidad, Directrices sobre políticas y prácticas de remuneración en el ámbito de la MiFID (ESMA/2013/606, de 3 de junio de 2013), Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM (ESMA/2016/575, de 14 de octubre de 2016).

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. Conforme a lo establecido la Ley 35/2003, aplicando el 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 entiende que los requisitos relativos a la remuneración variable y la obligación de establecer un comité de remuneraciones deben ser neutralizados.

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 cada responsable de departamento y por el resto del personal de cada departamento.

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.

## **11. 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.