

HORIZONTE GLOBAL,FI

Nº Registro CNMV: 1178

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ María 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 FONDO

Fecha de registro: 06/10/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte más de un 50% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 0% y el 100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y o en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa podrá ser del 0% al 100% de la exposición total. En cuanto a la renta fija, no existirá predeterminación por tipo de emisor (público o privado), sectores y duración media de la cartera. La calidad crediticia de las emisiones será alta mínimo A- y mediana entre BBB y BBB- o, si fuera inferior, tendrá un rating mínimo equivalente al que tenga en cada momento del Reino de España. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. No obstante, se podrá invertir hasta un 5% de la exposición total en emisiones o emisores de baja calidad (inferior a BBB-) o incluso sin rating. En todo caso la Gestora evaluará la solvencia de estos activos, que no podrá ser inferior al rating citado. Los emisores y mercados serán fundamentalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores o mercados emergentes. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,39	0,74	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	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, 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 Participaciones	939.306,51	939.311,51
Nº de Partícipes	114	119
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,000000 Part.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.057	12,8356
2017	13.455	14,3243
2016	12.251	13,0420
2015	12.170	12,9503

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	0,16		0,16	0,32		0,32	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,39	-10,76	1,13	2,35	-2,99				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,88	06-12-2018	-1,88	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	31-10-2018	1,52	05-04-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,65	11,47	4,51	6,52	10,15				
Ibex-35	13,60	15,83	10,39	13,46	14,44				
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,40	0,25	1,25	0,52				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,54	5,54	3,27	3,48	3,63				

(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 períodos con política de inversión homogénea.

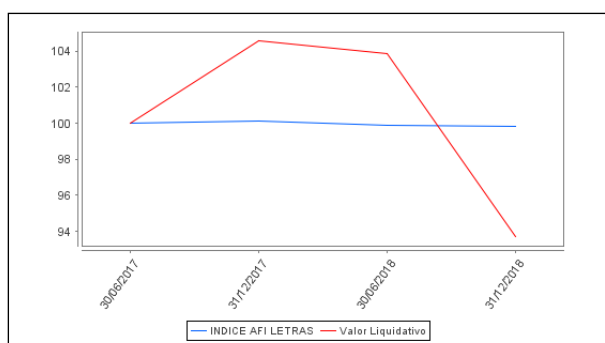
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,24	0,30	0,31	0,35	0,30	1,31	1,19	1,13	0,07

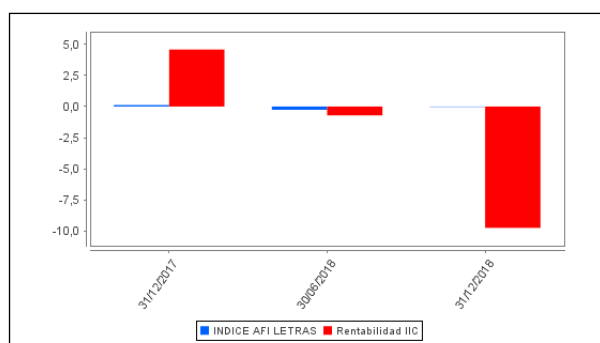
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Febrero de 2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	70.508	427	-1
Renta Fija Internacional	124.200	743	-2
Renta Fija Mixta Euro	59.800	362	-3
Renta Fija Mixta Internacional	136.954	144	-3
Renta Variable Mixta Euro	13.079	117	-10
Renta Variable Mixta Internacional	25.770	120	-4
Renta Variable Euro	30.808	285	-12
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	221.300	872	-2
Global	69.192	375	-8
Total fondos	751.611	3.445	-3,23

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.392	86,19	12.012	89,92
* Cartera interior	726	6,02	826	6,18
* Cartera exterior	9.666	80,17	11.186	83,73
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.673	13,88	1.313	9,83
(+/-) RESTO	-8	-0,07	34	0,25
TOTAL PATRIMONIO	12.057	100,00 %	13.359	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)	13.359	13.455	13.455	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,95	-0,70	-10,53	5.402,92
(+) Rendimientos de gestión	-9,70	-0,48	-10,05	4.959,68
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	523,42
+ Dividendos	0,03	0,02	0,05	110,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,44	-0,35	-0,79	23,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	-9,31	-0,20	-9,38	4.384,00
± Otros resultados	0,01	0,05	0,06	-81,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,22	-0,48	443,24
- Comisión de gestión	-0,16	-0,16	-0,32	-1,40
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-6,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	449,42
(+) 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)	12.057	13.359	12.057	

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

3. Inversiones financieras

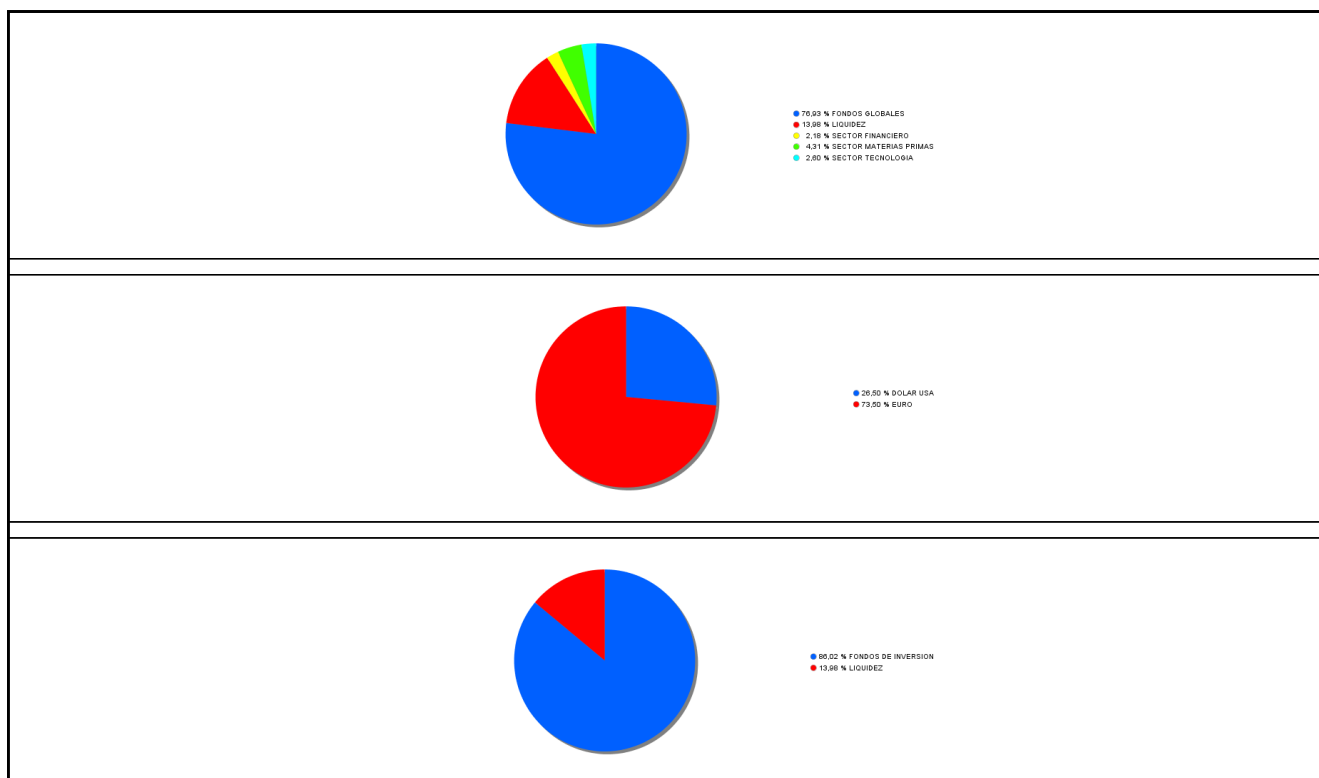
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	726	6,02	826	6,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	726	6,02	826	6,18
TOTAL IIC	9.562	79,31	11.029	82,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.562	79,31	11.029	82,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.288	85,33	11.855	88,74

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
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	1.285	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	1.284	Cobertura
Total subyacente renta variable		2569	
TOTAL DERECHOS		2569	
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	1.049	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	1.101	Inversión
Total subyacente renta variable		2149	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	1.513	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1513	
TOTAL OBLIGACIONES		3663	

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

No aplica.

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 una 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.) Existen dos Partícipes significativos con un volumen de inversión de 3.734.667,87 euros que supone el 30,98% sobre el patrimonio de la IIC., y con un volumen de inversión de 8.296.977,40 euros que supone el 68,82% 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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

Las bolsas mundiales sufrieron las mayores pérdidas en un cierre de año de las últimas décadas, motivadas por los temores a una guerra comercial y a una recesión. A su vez, la caída del petróleo y las dudas sobre el curso de las políticas monetarias eran factores que lastraban la economía global desde la segunda mitad del año. En este contexto, los índices de acciones globales se desplomaron un 8% en el mes de diciembre, con lo que retroceden casi un 10% en el conjunto de 2018. Tras haber liderado las subidas durante años, las acciones estadounidenses perdieron más del 9% durante el trimestre (-7% en los doce meses), mientras que las de Europa y países emergentes se dejaron un 6%, con lo que cerraron su peor año desde la Gran Recesión con caídas del -15%.

El trimestre también fue negativo para la Renta Fija, en el que las caídas solo se interrumpieron ligeramente con el leve repunte de los mercados en noviembre. La única nota positiva fue la subida de los bonos gubernamentales (+1% Europa y +2% EE.UU.). El papel diversificador de la deuda pública revalorizó esta clase de activo ante la expectativa de que ni la FED ni el BCE subirán tipos en los próximos meses.

Sin embargo, el aumento de los diferenciales crediticios lastró los retornos de los bonos corporativos, con ganancias leves en los de más calidad pero pérdidas superiores al 1% en el segmento High Yield. Los bonos de países emergentes recuperaron más del 1% en diciembre pero se dejan casi un 5% en el conjunto de 2018. La enorme volatilidad en los mercados de bonos y acciones contrastó con la estabilidad en los de divisas.

Aunque los últimos indicadores publicados fueron algo más débiles de lo esperado, especialmente en Europa y China, el entorno económico, crediticio y empresarial sigue siendo relativamente sólido y dista de señalar una recesión inminente. Los buenos datos de empleo y consumo, la inflación contenida, los bajísimos tipos de interés reales, las favorables condiciones de financiación de hogares y empresas y el rápido desarrollo de las economías asiáticas apuntan a una prolongación del ciclo, con un crecimiento del PIB mundial en 2019 y 2020 apenas alguna décima por debajo del ritmo del ejercicio recién terminado.

Los diversos focos de incertidumbre política siguen representando la principal amenaza para la economía y, por tanto, para los mercados. En nuestra opinión, una mayor visibilidad sobre la política comercial estadounidense y sobre el Brexit, acompañada de una estabilización de los indicadores de actividad, debería de propiciar una mayor calma en los activos de riesgo y una recuperación sustancial de las cotizaciones en los próximos meses.

En consecuencia, y partiendo de unas valoraciones que consideramos atractivas, mantenemos la recomendación de permanecer invertidos en acciones globales y activos de mercados emergentes para aprovechar las atractivas oportunidades que persisten en un ciclo que aún tiene recorrido.

El patrimonio del fondo a cierre del periodo era de 12,056,592 EUR, lo que supone una disminución de 1,302,482 EUR respecto al periodo anterior. El número de partícipes es de 114, disminuyendo en 5 partícipes respecto al cierre del año anterior.

La rentabilidad en el trimestre del fondo ha sido de un -10.76%. La rentabilidad de los fondos con su misma vocación inversora en el periodo fue de un -7.57%.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 79.26% en renta variable, lo que implica una

disminución del 3.39% con respecto al trimestre anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el trimestre anterior. Alrededor de un 0.74% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en ROBECO ASSER MANAGEMENT (8.29%), ALLIAN GLOBAL INVESTORS (6.9%) y LEMANIK ASSAT MANAGEMENT (6.74%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 85.33%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -58,142 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 66.68%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad del fondo acumulada en el año ha sido de 7.20% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.40%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Inversiones realizadas

En este tercer trimestre hemos seguido gestionando las apuestas de Horizonte Global a partir de la selección de fondos de inversión que representan una combinación de estilos de inversión y que reflejan la visión de UBS respecto a la diversificación y preferencia geográfica a nivel global. La cartera cierra el trimestre en el 79.26% de exposición a renta variable. Mantenemos en una cobertura con opciones sobre el SP500 que en estos momentos representa una rebaja de exposición del 5.33%. Las coberturas se presentan como una posición táctica para reducir un eventual impacto negativo de un aumento de volatilidad. En este trimestre hemos aumentado de nuevo estas coberturas.

Hemos cerrado el trimestre con una bajada del -10.76%. El resultado acumulado a final de diciembre es del -10.39% en este 2018. La fuerte corrección de este último trimestre es prácticamente equivalente al resultado de todo el año.

Previsible actuación en la política de inversión

A pesar de las incertidumbres del último trimestre del año, pensamos que el ciclo económico global se alargará y consideramos excesivas las correcciones recientes que aparentemente descuentan un escenario negativo. Ante ello, vamos a seguir manteniendo un nivel de inversión alrededor del 75% con combinaciones de protección mediante opciones que pueden ayudarnos ante eventuales retornos de volatilidad.

Los gastos soportados por el fondo han sido de un 0.30%. Siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.19%.

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.

Información sobre Políticas Remunerativas de la Entidad Gestora

Datos cuantitativos:

- La remuneración total abonada en el año 2018 al personal de la Gestora fue 2.322.713,96 euros. De esta remuneración total, se corresponde a remuneración fija 1.941.164,20 euros y a remuneración variable 381.549,76 euros. El número total de beneficiarios en el año 2018 es 32 empleados (a 31/12/2018 había 27 empleados) El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es 27.

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

La remuneración total a los altos cargos fue de 257.912 euros (4 personas son altos cargos de las cuales 2 reciben remuneración de la Gestora), que se desglosa en una remuneración fija total de 209.372,84 euros y una remuneración variable total de 48.539,16 euros. En cuanto a al colectivo identificado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil riesgo de la IIC, éstos son 4 personas, de las cuales 2 han recibido una remuneración total de 257.912 euros (remuneración fija de 209.372,84 euros y remuneración variable de 48.539,16 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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0180943005 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	726	6,02	826	6,18
TOTAL IIC		726	6,02	826	6,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		726	6,02	826	6,18
LU1404935386 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	USD	636	5,28	671	5,02
LU0256884577 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	196	1,62	237	1,78
LU0433182507 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	329	2,73	363	2,72
LU1684370999 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	115	0,96	134	1,00
LU0329593007 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	516	4,28	500	3,74
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	0	0,00	371	2,78
DE0005933931 - Participaciones INDEXCHAGE INVESTMENT AG	EUR	364	3,02	425	3,18
LU0507266228 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	344	2,85	349	2,61
IE00BKM4GZ66 - Participaciones BLACK ROCK STRATEGIC FUND	USD	260	2,16	276	2,07
LU0346390866 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	260	2,16	286	2,14
LU097193258 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	USD	271	2,25	282	2,11
LU1047639791 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS	EUR	544	4,51	631	4,72
IE00BD3FN810 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	121	1,00	138	1,03
LU0329631708 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	357	2,96	0	0,00
FR0010828913 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	455	3,78	529	3,96
FR0011571371 - Participaciones ODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	293	2,43	356	2,67
LU0474968293 - Participaciones PICTET FIF	EUR	205	1,70	233	1,75
LU1279334723 - Participaciones PICTET FIF	EUR	311	2,58	351	2,63
LU0255980244 - Participaciones PICTET FIF	USD	204	1,70	215	1,61
LU0984026590 - Participaciones PIONNER	EUR	534	4,43	625	4,68
IE00B506DH05 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	614	4,60
LU1700711150 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	103	0,86	0	0,00
LU0233138477 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	213	1,77	0	0,00
LU0975849232 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	USD	684	5,67	766	5,73
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	218	1,81	232	1,74
LU0248183658 - Participaciones SCHRODER	EUR	93	0,77	104	0,78
LU0106235459 - Participaciones SCHRODER	EUR	676	5,60	803	6,01
LU1829330668 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS	EUR	210	1,74	0	0,00
GB00B84NTW56 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	981	7,35
LU0999558058 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	234	1,94	262	1,96
LU0929189982 - Participaciones LEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	539	4,47	0	0,00
LU0929190212 - Participaciones LEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	275	2,28	294	2,20
TOTAL IIC		9.562	79,31	11.029	82,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.562	79,31	11.029	82,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.288	85,33	11.855	88,74

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.