

PLATINO FINANCIERA,
Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

CUENTAS ANUALES
DEL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA

Número: **6757/21**

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de PLATINO FINANCIERA, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

OPINIÓN

Hemos auditado las cuentas anuales de **PLATINO FINANCIERA, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.** (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la **nota 2** de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

ASPECTOS MÁS RELEVANTES DE LA AUDITORÍA

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el

contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

El único aspecto relevante de la auditoría de **PLATINO FINANCIERA, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.** para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 ha sido:

Riesgo de valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción del riesgo

Según se muestra en el activo del balance de situación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, bajo el epígrafe de Cartera de inversiones financieras, se presenta un importe de 84.619 miles de euros, siendo este concepto el 82,4% del total del mismo.

El riesgo responde a la posibilidad de que el valor en libros de esta cartera no refleje la propiedad efectiva de los títulos que la acreditan y/o que dichos títulos no se encuentren registrados según normas de valoración generalmente aceptados en España, que son las que detallan en la nota **4d)** de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Nuestro enfoque de auditoría en respuesta al riesgo

Para cubrir estos riesgos hemos obtenido el Informe de inversión de la entidad depositaria de los títulos, pudiendo comprobar mediante dicho informe tanto la propiedad de los títulos acreditados en la cartera de inversiones como la razonabilidad de la valoración de los mismos.

OTRA INFORMACIÓN: INFORME DE GESTIÓN

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio **2020**, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES EN RELACIÓN CON LAS CUENTAS ANUALES

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

RESPONSABILIDADES DEL AUDITOR EN RELACIÓN CON LA AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ✓ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ✓ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- ✓ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Administrador Único.
- ✓ Concluimos sobre si es adecuada la utilización por los Administradores del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ✓ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

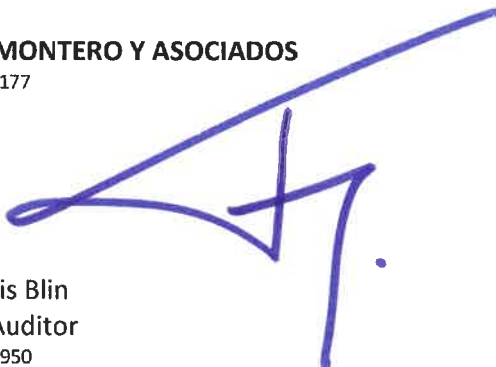
Nos comunicamos con los Administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

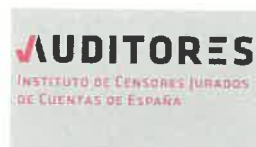
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

BOVÉ MONTERO Y ASOCIADOS

ROAC: S0177



François Blin
Socio Auditor
ROAC: 19950



BOVÉ MONTERO Y
ASOCIADOS, S.L.

2021 Núm. 01/21/02038

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Madrid, 7 de abril de 2021



CLASE 8.ª



000152641

PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas memoria	2020	2019
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible			
Inmovilizado material			
Activos por impuesto diferido			
ACTIVO CORRIENTE		102.682.193,53	100.902.317,35
Deudores	5	84.489,14	87.027,46
Cartera de inversiones financieras	8	84.619.209,09	91.321.241,41
Cartera interior		754.384,56	1.034.527,79
Valores representativos de deuda		103.562,01	
Instrumentos de patrimonio		650.822,55	658.998,51
Instituciones de Inversión Colectiva		0,00	375.529,28
Depósitos en Entidades de Crédito			
Derivados			
Otros			
Cartera exterior		83.828.642,38	90.258.973,74
Valores representativos de deuda		3.660.975,09	2.521.662,28
Instrumentos de patrimonio		3.446.025,61	2.872.103,97
Instituciones de Inversión Colectiva		76.721.641,68	84.865.207,49
Depósitos en Entidades de Crédito			
Derivados			
Otros			
Intereses de la cartera		36.182,15	27.739,88
Inversiones morosas, dudosas o en litigio			
Periodificaciones			
Tesorería	9	17.978.495,30	9.494.048,48
TOTAL ACTIVO		102.682.193,53	100.902.317,35



000152642

CLASE 8.ª

PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas memoria	2020	2019
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		102.321.406,37	100.698.248,51
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	10	102.321.406,37	100.698.248,51
Capital		100.000.000,00	161.591.773,00
Participes			
Prima de emisión		9.163.519,71	9.163.180,00
Reservas		25.556.686,67	24.213.218,33
(Acciones propias)		-34.020.114,25	-95.613.391,16
Resultados de ejercicios anteriores		0	-4.463.227,03
Otras aportaciones de socios			
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	3	1.621.314,24	5.806.695,37
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio			
Otro patrimonio atribuido			
PASIVO NO CORRIENTE		0,00	0,00
Provisiones a largo plazo			
Deudas a largo plazo			
Pasivos por impuestos diferidos			
PASIVO CORRIENTE		360.787,16	204.068,84
Provisiones a corto plazo			
Deudas a corto plazo			
Acreedores	6	360.787,16	204.068,84
Pasivos financieros			
Derivados			
Periodificaciones			
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		102.682.193,53	100.902.317,35

CUENTAS DE ORDEN		2020	2019
CUENTAS DE COMPROMISO		0,00	0,00
Compromisos por contratos de divisas		0,00	0,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00	0,00
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	11	352.634,38	42.860.984,63
Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva			
Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva			
Valores recibidos en garantía pro la institución de Inversión Colectiva			
Capital nominal no suscrito ni en circulación		0,00	38.408.227,00
Pérdidas fiscales a compensar		352.634,38	4.452.757,63
Otros			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		352.634,38	42.860.984,63



CLASE 8.^a



000152643

PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresado en euros)

	Notas memoria	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos			
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva		11.724,83	14.865,51
Gastos de personal			
Otros gastos de explotación		-539.626,05	-627.453,74
Comisión de gestión	6	-274.493,71	-327.580,80
Comisión de depositario	6	-49.881,18	-49.498,80
Ingreso/Gasto por compensación compartimento			
Otros		-215.251,16	-250.374,14
Amortización del inmovilizado material			
Excesos de provisiones			
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado			
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-527.901,22	-612.588,23
Ingresos financieros		261.111,34	278.699,55
Gastos financieros		-76.438,40	-33.192,60
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		2.156.835,18	3.975.632,09
Por operaciones de la cartera interior		-150.489,37	71.185,39
Por operaciones de la cartera exterior		2.307.324,55	3.904.446,70
Por operaciones con derivados			
Otros			
Diferencias de cambio		-67.503,16	18.455,93
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-111.827,01	2.197.260,72
Deterioros			
Resultados por operaciones de la cartera interior		-34.767,98	8.072,62
Resultados por operaciones de la cartera exterior		-66.754,35	2.189.619,10
Resultados por operaciones con derivados		-10.304,68	-431,00
Otros			
RESULTADO FINANCIERO		2.162.177,95	6.436.855,69
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.634.276,73	5.824.267,46
Impuestos sobre beneficios		-12.962,49	-17.572,09
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	1.621.314,24	5.806.695,37

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresado en euros)

	2020	2019
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.621.314,24	5.806.695,37
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.621.314,24	5.806.695,37
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones Propias)	Resultado del ejercicio	Total
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2018	161.591.773,00	9.161.919,51	24.213.218,33	95.615.324,07	4.463.227,03	94.888.359,74
Ajustes por cambio de criterio						
Ajustes por errores						
SALDO AJUSTADO	161.591.773,00	9.161.919,51	24.213.218,33	95.615.324,07	4.463.227,03	94.888.359,74
Total ingresos y gastos reconocidos					5.806.695,37	5.806.695,37
Aplicación del resultado del ejercicio					4.463.227,03	-
Operaciones con accionistas		1.260,49		1.932,91		3.193,40
Otras variaciones del patrimonio						-
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2019	161.591.773,00	9.163.180,00	19.749.991,30	95.613.391,16	5.806.695,37	100.698.248,51
Ajustes por cambio de criterio						
Ajustes por errores						
SALDO AJUSTADO	161.591.773,00	9.163.180,00	19.749.991,30	95.613.391,16	5.806.695,37	100.698.248,51
Total ingresos y gastos reconocidos					1.621.314,24	1.621.314,24
Aplicación del resultado del ejercicio					5.806.695,37	-
Operaciones con accionistas		335,71		61.593.276,91		1.843,62
Otras variaciones del patrimonio						-
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2020	100.000.000,00	9.163.519,71	25.556.686,67	34.020.114,25	1.621.314,24	102.321.406,37

CLASE 8.^a

000152644



CLASE 8.^a



000152645

PLATINO FINANCIERA, **Sociedad de inversión de capital variable, S.A.**

MEMORIA **CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO** **EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020** **(En euros)**

1. ACTIVIDAD Y GESTIÓN DEL RIESGO

Actividad

PLATINO FINANCIERA, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en España el 28 de septiembre de 1999, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Platino Financiera, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., habiéndose modificado dicha denominación por la actual con fecha 5 de febrero de 2004, de acuerdo con lo establecido en la disposición adicional tercera de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre. Con fecha 1 de julio de 2004, la Junta General de Accionistas acordó el cambio de política de inversión de la Sociedad, para que ésta pueda invertir mayoritariamente en Instituciones de Inversión Colectiva, siendo inscrita dicha modificación en el Registro Administrativo de las Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 26 de noviembre de 2004.

La Sociedad fue inscrita con el número 838 en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Unipersonal sociedad participada al 100% por UBS EUROPE SE SUCURSAL EN ESPAÑA, entidad depositaria de la Sociedad.

La Sociedad Gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

Al cierre de 2018 la SICAV mantenía dos contratos de asesoramiento, uno con QUANTICA EMPRESA DE ASESORAMIENTO FINANCIERO INDEPENDIENTE EAF, S.L y otro con J.P MORGAN INTERNACIONAL BANK SUC EN ESPAÑA, siendo la distribución del patrimonio bajo asesoramiento de cada una de las entidades:

- J.P. MORGAN INTERNATIONAL BANK LIMITED, SUCURSAL EN ESPAÑA asesoraba el 58% del patrimonio.



000152646

CLASE 8.ª

- QUÁNTICA EMPRESA DE ASESORAMIENTO FINANCIERO INDEPENDIENTE EAF, S.L.; asesoraba el 32% del patrimonio.
- El 10% del patrimonio social quedaba libre de asesoramiento.

Con fecha 28 de enero de 2019 el Consejo de Administración acuerda por unanimidad revocar el nombramiento de QUANTICA EMPRESA DE ASESORAMIENTO FINANCIERO INDEPENDIENTE EAF, S.L como entidad asesora de la Sociedad, resolviendo en consecuencia el contrato de asesoramiento financiero en materia de inversión suscrito entre ambas partes.

Adicionalmente con fecha 28 de marzo de 2019 la Sicav aprobó reducir el patrimonio bajo asesoramiento encomendado a J.P MORGAN INTERNATIONAL BANK LIMITED SUCURSAL EN ESPAÑA en la cifra de 2,5 millones de euros.

Adicionalmente la SICAV tiene dos acuerdos de delegación de gestión:

- Un acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con TALENTA GESTIÓN, A.V., S.A. La delegación del 10,37% del patrimonio fue impuesta por la SICAV, mediante la adopción en fecha 27 de febrero de 2018 del correspondiente acuerdo de la Junta General de accionistas.

Con fecha 28 de marzo de 2019 la Sicav aprobó incrementar el patrimonio bajo asesoramiento encomendado a TALENTA GESTIÓN, A.V., S.A en la cifra de 2,5 millones de euros.

- Un acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con ABANTE ASESORES GESTION S.G.I.I.C, S.A. La delegación del 31,58% del patrimonio ha sido acordada por la SICAV, mediante la adopción en fecha 28 de enero de 2019 del correspondiente acuerdo de la Junta General de accionistas.

Con fecha 13 de Octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones y obligaciones de los Depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. A los efectos de dar cumplimiento a los requisitos del nuevo marco regulatorio sobre las funciones y obligaciones de los Depositarios y sus relaciones con las entidades gestoras, fue necesario actualizar el Contrato de depositaria suscrito por la Sociedad respetándose íntegramente las condiciones económicas del anterior contrato.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Los principales aspectos de la normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. En el caso de las Sociedades por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un



CLASE 8.^a



000152647

mínimo de 480.000 euros, sin que en ningún caso el capital total desembolsado de la Sociedad sea inferior al capital mínimo mencionado con anterioridad. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100. En el caso de Sociedades de Inversión por compartimentos, el número mínimo de accionistas por compartimento no podrá ser inferior a 20 accionistas.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, debe mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio (RD.877/2016), que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

UBS GESTION SGIIC S.A.U., como Sociedad Gestora, percibe una comisión de gestión fija del 0,15% anual sobre el patrimonio medio diario.

Adicionalmente percibe un 0,20% anual sobre el patrimonio medio diario cuya gestión se haya delegado a TALENTA GESTIÓN A.V., S.A. La comisión se devengará diariamente, calculándose sobre el patrimonio de la SICAV valorado según la normativa aplicable, procediéndose al pago trimestralmente.

Adicionalmente percibe un 0,29% anual sobre el patrimonio medio diario cuya gestión se haya delegado a ABANTE ASESORES GESTION S.G.I.I.C, S.A. La comisión se devengará



CLASE 8.^a



000152648

diariamente, calculándose sobre el patrimonio de la SICAV valorado según la normativa aplicable, procediéndose al pago trimestralmente.

Igualmente percibirá una comisión variable del 10% sobre aquella parte de la rentabilidad anual que obtenga en el patrimonio cuya gestión se ha delegado en ABANTE ASESORES GESTION S.G.I.I.C, S.A y que exceda del 3% anual.

Por último, la Sociedad periodifica diariamente una comisión de depósito del 0,05% anual pagadera a UBS EUROPE SE SUCURSAL EN ESPAÑA, calculada sobre el patrimonio medio diario de la Sociedad. Adicionalmente, desde el 1 de abril de 2016 el importe correspondiente a la Comisión de Depositaria se ve incrementado en 2,5 euros por la anotación y registros de cada uno de los contratos en derivados realizados por la Sociedad. Está comisión será pagadera trimestralmente.

Adicionalmente y en relación con los contratos de asesoramiento suscritos, la sociedad asesora J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG, S.A. SUCURSAL EN ESPAÑA, sociedad que anteriormente se denominaba J.P MORGAN INTERNATIONAL BANK LIMITED SUCURSAL EN ESPAÑA, cobra una comisión del 0,35% en función del patrimonio social que asesora.

Gestión de riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.ª



000152649

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera de la Sociedad del ejercicio 2020, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008 siendo los más significativos los descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Consolidación

A 31 de diciembre de 2020 la Sociedad no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas, bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades, o por no ser la sociedad de mayor activo a la fecha de primera consolidación en relación con el grupo de sociedades al que pertenece.

La Sociedad es filial del grupo cuya matriz es la Sociedad Dalbergia, S.L., que incluye diversas sociedades. La matriz se ha acogido al artículo 8 del Real Decreto 1159/2010, conforme al cual se encuentra dispensada de presentar cuentas anuales consolidadas, al no sobrepasar las dimensiones requeridas.

d) Comparación de la información

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en Euros y de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, las modificaciones incorporadas a este mediante el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre y las incorporadas en 2016 mediante el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre, y conforme a los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios del patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



000152650

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

La empresa estuvo obligada a auditar las cuentas anuales del ejercicio anterior.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones, los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable, y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales están expresadas en Euros excepto cuando se indique expresamente.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2020, formulada por los Administradores a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del 2019, es la siguiente:

	2020	2019
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	1.621.314,24	5.806.695,37
Distribución		
Reserva legal	162.131,42	580.669,54
Reservas voluntarias	1.459.182,82	762.798,80
Resultados negativos de ejercicios anteriores	0,00	4.463.227,03
TOTAL	1.621.314,24	5.806.695,37



CLASE 8.^a



000152651

4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN MAS SIGNIFICATIVAS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio de devengo: reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo. En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor teórico, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

c) Deudores

Como regla general, la valoración inicial se efectúa al valor razonable de los mismos lo que equivale, salvo evidencia en contrario, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior de los activos clasificados en esta categoría, de existir, se efectúa a coste amortizado con efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método de tipo de interés efectivo, no obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en el plazo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados descontados al tipo de interés efectivo en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión, se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los



CLASE 8.^a



000152652

principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o el inmediato día hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



000152653

CLASE 8.^a

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010 de la C.N.M.V.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo circulante, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitas directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.



CLASE 8ª



000152654

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Se registrarán en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo del balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registrará en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejarán en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable de instrumentos financieros por operaciones con derivados" según estos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados" de la cartera del activo o pasivo correspondiente del balance.

i) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio medio de cierre de cada día.

Las diferencias que se producen, en el caso de partidas monetarias que sean tesorería, créditos y débitos, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.



CLASE 8.ª



000152655

j) Acciones propias y Prima de Emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las acciones que lo componen se realiza de acuerdo a los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre de la Comisión Nacional del mercado de Valores.

l) Impuesto sobre Sociedades

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.^a



000152656

5. DEUDORES

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

DEUDORES	2020	2019
Otros deudores	12.684,20	20.710,51
Hacienda Pública deudora	71.804,94	66.316,95
TOTAL	84.489,14	87.027,46

6. PASIVOS CORRIENTES

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

ACREEDORES		2020	2019
Acreeedores por comisiones	(a)	101.123,56	173.980,61
Otros acreedores		246.701,11	12.516,14
Hacienda Pública acreedora		12.962,49	17.572,09
TOTAL		360.787,16	204.068,84

- (a) Recoge el importe de las comisiones de gestión, asesoramiento y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio.

El detalle de las comisiones y tasas a pagar al 31 de diciembre de 2020 comparativo con 2019 y del importe devengado por éstas durante ambos ejercicios, es el siguiente:

	2020		2019	
	Euros		Euros	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	72.798,58	274.493,71	67.380,86	327.580,80
Custodia	12.716,86	49.881,18	12.664,10	49.498,80
Tasas	1.790,63	3.526,31	1.762,23	3.500,72
Asesoramiento	13.817,49	133.172,39	92.173,42	154.545,54
TOTAL	101.123,56	461.073,59	173.980,61	535.125,86



CLASE 8.^a



000152657

7. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

La información sobre el periodo medio de pago a proveedores, D.A. 3^a "Deber De información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio es la siguiente:

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Concepto	Ejercicio actual	Ejercicio anterior
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	2,52	3,90
Ratio de operaciones pagadas	2,52	3,90
Ratio de operaciones pendientes de pago		
	Importe	Importe
Total pagos realizados	594.071,22	499.412,03
Total pagos pendientes		

8. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera de inversiones financieras		
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	103.562,01	
Instrumentos de patrimonio	650.822,55	658.998,51
Instituciones de Inversión Colectiva		375.529,98
	754.384,56	1.034.528,49
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	3.660.975,09	2.521.662,28
Instrumentos de patrimonio	3.446.025,61	2.872.103,97
Instituciones de Inversión Colectiva	76.721.641,68	84.865.207,49
	83.828.642,38	90.258.973,74
Intereses de la cartera	36.182,15	27.739,88
TOTAL	84.619.209,09	91.321.242,11

En el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

000152658

En el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.

A dichas fechas todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS EUROPE SE SUCURSAL EN ESPAÑA.

9. TESORERÍA

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 se muestra a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuentas en el depositario	17.982.834,10	9.496.084,78
Periodificación de intereses C/C	-4.338,80	-2.036,30
TOTAL	<u>17.978.495,30</u>	<u>9.494.048,48</u>

El saldo de este epígrafe corresponde íntegramente el saldo de cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el depositario, remuneradas durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 1 de mayo de 2019 a tipo de interés Eonia menos el 0,5%, y a partir de esa fecha y durante el ejercicio 2020 al Eonia con un suelo de menos de 0,6%. En noviembre de 2019 se sustituye el índice Eonia por el Euro Short Term rate aplicándose el mismo tipo.

10. FONDOS PROPIOS. PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	<u>Saldo 31.12.19</u>	<u>Ampliación de capital</u>	<u>Distribución Resultados</u>	<u>Operaciones con acciones</u>	<u>Resultado ejercicio</u>	<u>Otros</u>	<u>Saldo 31.12.20</u>
Capital							
Inicial suscrito	20.000.000,00	-10.000.000,00					10.000.000,00
Estatutario emitido	141.591.773,00	10.000.000,00		- 61.591.773,00			90.000.000,00
Prima de emisión	9.163.180,00			339,71			9.163.519,71
Reservas							0,00
Legal	4.045.396,37		580.669,54				4.626.065,91
Voluntaria	17.849.279,01		762.798,80				18.612.077,81
De primera aplicación	2.318.542,95						2.318.542,95
(Acciones propias)	-85.336.274,00			61.593.182,00			-23.743.092,00
(Plusvalías-minusvalías acc propias)	-10.277.117,16			94,91			-10.277.022,25
Resultados de ejercicios anteriores	-4.463.227,03		4.463.227,03				0,00
Otras aportaciones de los socios	0,00						0,00
Resultado del ejercicio	<u>5.806.695,37</u>		<u>-5.806.695,37</u>		<u>1.621.314,24</u>		<u>1.621.314,24</u>
	<u>100.698.248,51</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>1.843,62</u>	<u>1.621.314,24</u>	<u>0,00</u>	<u>102.321.406,37</u>



CLASE 8.^a



000152659

	Saldo 31.12.18	Ampliación de capital	Distribución Resultados	Operaciones con acciones	Resultado ejercicio	Otros	Saldo 31.12.19
Capital							
Inicial suscrito	20.000.000,00						20.000.000,00
Estatutario emitido	141.591.773,00						141.591.773,00
Prima de emisión	9.161.919,51			1.260,49			9.163.180,00
Reservas							
Legal	4.045.396,37						4.045.396,37
Voluntaria	17.849.279,01						17.849.279,01
De primera aplicación	2.318.542,95						2.318.542,95
(Acciones propias)	-85.338.648,00			2.374,00			-85.336.274,00
(Plusvalías-minusvalías acc propias)	-10.276.676,07			-441,09			-10.277.117,16
Resultados de ejercicios anteriores			-4.463.227,03				-4.463.227,03
Resultado del ejercicio	-4.463.227,03		4.463.227,03		5.806.695,37		5.806.695,37
	94.888.359,74	0,00	0,00	3.193,40	5.806.695,37	0,00	100.698.248,51

Capital y reservas

Al 31 de diciembre de 2020, el capital de la Sociedad, incluida la autocarera, está representado por 100.000.000 acciones ordinarias nominativas (capital estatutario máximo) de 1 euro de valor nominal cada una. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y cotizan en el BME MFT Equity, Segmento BME IIC.

Con fecha 28 de mayo de 2004 en la Junta General Ordinaria se acordó la exclusión de negociación de las acciones de la Sociedad. En ejecución de dicho acuerdo, el Consejo de administración de la sociedad, reunido el 31 de marzo de 2006, y de conformidad con lo previsto en el artículo 54 del Real Decreto 1309/2005 de 4 de noviembre (actual art. 84 del Real Decreto 1082/2012), acordó la incorporación de las acciones de la Sociedad al Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por el Consejo de ministros de fecha 30 de diciembre de 2005, con la exclusión de negociación de sus acciones en la bolsa correspondiente.

Con fecha 22 de enero de 2007 se excluyeron de negociación las acciones de la sociedad de la bolsa de Madrid y con fecha 26 de enero de 2007 tuvo lugar su incorporación al BME MFT Equity, Segmento BME IIC.

Con fecha 29 de junio de 2020, la Junta General Ordinaria de Accionistas acuerda fijar el capital estatutario inicial de la Sociedad en 10.000.000 de euros, representado por 10.000.000 de acciones de valor nominal de 1 euro cada una. En cuanto al capital máximo, se establece el mismo en 100.000.000 de euros.

Con fecha 1 de diciembre de 2020, el Consejo de Administración acuerda amortizar 61.591.773 acciones propias que la Sociedad mantenía en autocarera.

La reserva legal se debe dotar de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance al menos el 20 por ciento del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al cierre del ejercicio la Sociedad aún no ha dotado la totalidad de la Reserva Legal exigible.



CLASE 8.^a



000152660

a) Accionistas

La composición del accionariado del capital en circulación de la Sociedad es la siguiente:

Accionistas	2020		2019	
	Número de acciones	Porcentaje participación (*)	Número de acciones	Porcentaje participación (*)
Dalbergia, S.L.	66.755.844	87,54%	66.755.844	87,54%
UBS A.G.	8.721.764	11,44%	8.721.764	11,44%
Otros	779.300	1,02%	777.891	1,02%
Subtotal capital en circulación	76.256.908	100,00%	76.255.499	100,00%
Autocartera + cuenta orden	23.743.092		123.744.501	
TOTAL	100.000.000		200.000.000	

(*) Sobre el total en circulación

b) Valor teórico

El patrimonio neto de la Sociedad, a efectos del cálculo del valor teórico de las acciones, al 31 de diciembre de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	2020	2019
Capital	100.000.000,00	161.591.773,00
Prima de emisión	9.163.519,71	9.163.180,00
Reservas	25.556.686,67	24.213.218,33
(Acciones propias)	-23.743.092,00	-85.338.648,00
Plusvalías-minusvalía acc. Propias	-10.277.022,25	-10.276.676,07
Resultado de ejercicios anteriores	0,00	-4.463.227,03
Resultado del ejercicio	1.621.314,24	5.806.695,37
TOTAL	102.321.406,37	100.696.315,60
Número de acciones en circulación	76.256.908,00	76.255.499,00
Valor liquidativo	1,341798521	1,320512185

Al 31 de diciembre de 2020 el valor liquidativo de cada acción ascendía a 1,341798521 euros (1,320512185 euros al cierre de 2019) como resultado de dividir el patrimonio neto de la Sociedad entre el número de acciones en circulación.



CLASE 8.^a
ESTADO



000152661

c) Prima de emisión

Recoge las diferencias positivas o negativas entre el precio de colocación o enajenación y el valor nominal o el precio de adquisición de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, así como el coste de las comisiones de dichas compraventas. Al 31 de diciembre de 2020 las diferencias positivas ascienden a 12.405.695,93 euros y las negativas a 3.241.033,26 euros (las positivas a 12.405.328,98 euros y las negativas a 3.241.029,13 euros al cierre de 2019). Por otro lado, el coste de las comisiones por estas operaciones es por valor de 2.262,81 euros (1.119,85 euros en el año 2019).

d) Acciones propias

El movimiento de este epígrafe, durante los ejercicios 2020 y 2019, incluidas las plusvalías-minusvalías, ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo al 31. 12.2018	95.615.324,07
Variaciones	-1.932,91
Saldo al 31. 12.2019	95.613.391,16
Variaciones	-61.593.276,91
Saldo al 31. 12.2020	34.020.114,25

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Acciones propias a valor razonable	23.743.092,00	85.336.274,00
Diferencia entre precio de adquisición y valor nominal	10.277.022,25	10.277.117,16
TOTAL	34.020.114,25	95.613.391,16

11. CUENTAS DE ORDEN Y DE COMPROMISO

El detalle a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:



000152662

CLASE 8.^a

CUENTAS DE ORDEN		2020	2019
CUENTAS DE COMPROMISO		0,00	0,00
Compromisos por contratos de divisas		0,00	0,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00	0,00
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		352.634,38	42.860.984,63
Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva			
Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva			
Valores recibidos en garantía pro la institución de Inversión Colectiva			
Capital nominal no suscrito ni en circulación		0,00	38.408.227,00
Pérdidas fiscales a compensar		352.634,38	4.452.757,63
Otros			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		352.634,38	42.860.984,63

Como consecuencia de la operación de reducción del capital máximo de la Sociedad, que pasa de 200 millones de euros a 100 millones, junto con la amortización de acciones mencionada en la Nota 10 de 61.591.773 acciones, hay cuentas de orden al cierre de 31 de diciembre de 2020 por 352.634,38 euros.

12. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACION FISCAL

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

13. INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante 2020, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han devengado ningún importe en concepto de sueldo o cualquier otro tipo de remuneración, ni mantienen saldos a cobrar o pagar con la Sociedad, al 31 de diciembre del ejercicio mencionado.

Durante el ejercicio 2020 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.



CLASE 8.^a



000152663

Al cierre del ejercicio 2020 los Administradores de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

Por lo que hace referencia al resto de información solicitada por la LSC en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad, pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

14. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRA INFORMACIÓN

Al cierre del ejercicio 2020 existe un único accionista significativo con un volumen de inversión de 88.151.905,42 Euros que supone el 87,54% sobre el patrimonio de la IIC.

La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

El detalle de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo ha sido durante el ejercicio 2020 la siguiente:

- Operación vinculada por compras el 28 de julio de 2020 de un nominal de 200.000 EUR del bono de CONTINENTAL AG 2.5% 27/08/2026 (XS2178586157), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
- Operación vinculada por compras el 30 de julio de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de AT&T INC 2.875% 02/03/25 PERPETUAL (XS2114413565), ya que es bono perpetuo y carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
- Operación vinculada por compras el 30 de julio de 2020 de un nominal de 200.000 EUR del bono de VOLKSWAGEN 2.5% PERPETUALCALL 20/03/2022 (XS1206540806), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
- Operación vinculada por compras el 31 de julio de 2020 de un nominal de 200.000 EUR del bono de ALMIRALL SA 0.25% 14/12/2021 (XS1919894813), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
- Operación vinculada por compras el 25 de septiembre de 2020 de un nominal de 200.000 EUR del bono de CELLNEX TELECOM 1% 20/04/2027 (XS2102934697), ya que carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
- Operación vinculada por compras el 29 de septiembre de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de ENCE ENERGIA CELULOSA 1.25% 05/03/2023 (XS1783932863), ya



CLASE 8.^a



000152664

que es un bono con rating high yield y que además carece de suficientes contribuidores ejecutables, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich

- Operación vinculada por compras el 31 de enero de 2020 de un nominal de 200.000 EUR del bono de BANCO SANTANDER SA 4.375% PERP CALL (XS2102912966), es un bono que tiene rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
- Operación vinculada por ventas el 31 de enero de 2020 de un nominal de 200.000 EUR del bono de BANCO SANTANDER SA 6.25 PERPETUAL (XS1107291541), ya que es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
- Operación vinculada por compras el 28 de febrero de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de DUFYR ONE BV 2.5% CALL 15/10/2024 (XS1699848914), es un bono que carece de suficientes contribuidores ejecutables y con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
- Operación vinculada por compras el 6 de marzo de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de NH HOTELES GROUP 3.75% 01/10/2023 (XS1497527736), es un bono que carece de suficientes contribuidores ejecutables y con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
- Operación vinculada por compras el 9 de marzo de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de FNAC DARTY SA 2.625% CALL 30/05/2022 (XS1987729768), es un bono que carece de suficientes contribuidores ejecutables y con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
- Operación vinculada por compras el 17 de marzo de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de NH HOTELES GROUP 3.75% 01/10/2023 (XS1497527736), es un bono que carece de suficientes contribuidores ejecutables y con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
- Operación vinculada por compras el 17 de marzo de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de GRIFOLS SA 3.20% 01/05/2025 CALL (05/2025 (XS1598757760), es un bono que tiene rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
- Operación vinculada por compras el 17 de marzo de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de AT&T INC 2.875% 02/03/25 PERPETUAL (XS2114413565), ya que es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
- Operación vinculada por compras el 24 de marzo de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de TELEFONICA EUROPE 3.75 PERPET.CALL 03/22 (XS1490960942), ya que es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
- Operación vinculada por compras el 25 de marzo de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de ALLIANZ SE 3.375% PERPETUALCALL18/09/24 (DE000A13R7Z7), ya que es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.



CLASE 8.^a



000152665

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2009, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Respecto a la operativa que realiza con el depositario, en la Nota 9 "Tesorería" se indica el saldo de las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por Bové Montero y Asociados, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2020 ascienden a 7.913 euros.

15. HECHOS POSTERIORES

No existen hechos relevantes dignos de mención.



CLASE 8.ª



000152666

PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

ANEXO I (hoja 1 de 2)

DESGLASE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

Divisa	Valoración		Valor	
	Inicial	Intereses	Razonable	Plusvalía
Cartera Interior				
Instrumentos de patrimonio				
ACC.ENDESA	EUR	165.394,23	186.622,50	21.228,27
ACC.ENAGAS	EUR	96.061,07	92.519,75	-3.541,32
ACC TELEFONICA	EUR	399.366,24	139.804,19	-259.562,05
ACCDERECHOS TELEFONICA	EUR	8.618,40	7.768,53	-849,87
ACC.REPSOL YPF	EUR	81.561,65	103.760,25	22.198,60
ACC.DERECHOS REPSOL AMPLI DIC 20	EUR	3.647,33	3.647,33	0,00
ACC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	178.560,73	116.700,00	-61.860,73
		933.209,65	650.822,55	-282.387,10
Valores representativos de deuda				
INMOBILIARIA COLONIAL 1.35% 14/10/2028		100.326,00	283,18	103.562,01
		100.326,00	283,18	103.562,01
				3.236,01
				3.236,01
Total cartera interior		1.033.535,65	283,18	754.384,56
				-279.151,09
Cartera Exterior				
Valores representativos de deuda				
REPSOL INT FINANCE 25/03/2075 CALL03/25	EUR	104.041,00	3.332,59	110.141,12
TELEFONICA EUROPE 3.75%PERPET.CALL 03/22	EUR	93.746,00	5.333,27	100.391,73
AT&T INC 2.875% 02/03/25 PERPETUAL	EUR	188.564,00	6.863,93	200.015,38
NH HOTELES GROUP 3.75% 01/10/2023	EUR	181.469,23	1.179,57	179.018,62
RCI BANQUE SA 0.258624% 12/03/2025	EUR	291.116,75	119,01	292.179,53
SOCIETE GENERALE 6.75%PERPET.CALL070421	EUR	305.142,85	2.329,70	306.804,64
VOLKSWAGEN 2.5% PERPETUALCALL 20/03/2022	EUR	198.680,00	4.262,20	202.457,31
ABERTIS FIN 3.248% PERP CALL 11/2025	EUR	101.555,00	303,94	103.999,29
ORANGE 5% PERPETUAL CALL 01/10/2026	EUR	211.278,26	2.056,44	243.294,11
ENCE ENERGIA CELULOSA 1.25% 05/03/2023	EUR	184.831,37	2.251,31	186.963,61
DUFY ONE BV 2.5% CALL 15/10/2024	EUR	101.242,28	1.192,03	96.582,56
GRIFOLS SA 3.20% 01/05/2025 CALL05/2022	EUR	202.408,78	791,04	202.687,63
CONTINENTAL AG 2.5% 27/08/2026	EUR	215.355,64	826,60	224.311,13
BANCO SANTANDER SA 4.375% PERP CALL	EUR	206.938,90	1.627,72	201.382,68
ALMIRALL SA 0.25% 14/12/2021	EUR	193.022,46	365,08	197.774,53
FAURECIA 3.125% 15/06/2026	EUR	305.246,07	396,96	309.337,71
GESTAMP FUND LUX 3.50% 15/05/2023 CALL	EUR	100.200,65	392,92	100.894,30
COCA-COLA EUROPEAN 0.2% 02/12/2028	EUR	99.410,00	36,68	99.944,76
FNAC DARTY SA 2.625% CALL 30/05/2022	EUR	100.802,74	254,30	104.273,80
CELLNEX TELECOM 1% 20/04/2027	EUR	197.969,38	1.983,68	198.520,65
		3.583.021,36	35.898,97	3.660.975,09
				77.953,73
Instrumentos de patrimonio				
ACC.BNP PARIBAS	EUR	201.021,13	161.212,70	-39.808,43
ACC.ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	197.468,26	258.876,42	61.408,16
ACC. BERKSHIRE HATHAWAY SPLIT ENE 2010	USD	328.094,32	379.616,90	51.522,58
ACC. UNIBAIL GROUP STAPLED	EUR	186.884,83	64.580,00	-122.304,83
ACC.ENGIE ANTES GAZ DE FRANCE	EUR	164.412,36	157.752,00	-6.660,36
ACC.TOTAL FINA	EUR	319.478,76	282.400,00	-37.078,76
ACC.BARRICK GOLD CORP (USD)	USD	75.623,59	74.963,65	-659,94
ACCS IBM	USD	75.078,76	70.998,13	-4.080,63
ACC.SAP AG (EUR) ORD	EUR	72.897,14	84.703,80	11.806,66
ACC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	90.242,96	115.602,15	25.359,19
ACC.ORANGE OLD FRANCE TELECOM	EUR	198.315,14	136.276,00	-62.039,14
ACC.NOVARTIS	CHF	64.705,17	154.609,64	89.904,47
ACC.ROCHE	CHF	117.541,34	159.914,24	42.372,90
ACC.SANOFI	EUR	89.346,50	96.014,00	6.667,50
ACCS PFIZER	USD	48.510,85	150.663,06	102.152,21
ACC. FRESENIUS SE	EUR	72.328,39	70.760,80	-1.567,59
ACCS VIATRIS INC	USD	8.774,73	9.526,47	751,74
ACCS COCA COLA	USD	101.517,84	109.895,48	8.377,64
ACC.NESTLE SPLIT JUN08	EUR	145.758,82	481.757,36	335.998,54
ACC.DANONE NUEVAS SPLIT JUNIO 2007	EUR	88.975,31	87.828,80	-1.346,51
ACC.UNILEVER FUSION DIC 2020 EUROS	EUR	102.665,54	98.138,70	-4.526,84
ACCS PHILIPS MORRIS INTERNATIONAL	USD	75.498,44	77.530,91	2.032,47
ACC.DAIMLER AG	EUR	118.883,04	115.580,00	-3.303,04
ACC.RENAULT	EUR	99.241,27	47.024,40	-52.216,87
		3.043.264,49	0,00	3.446.025,61
				402.761,12



000152667

CLASE 8.ª

Participación en Fondos de Inversión

BLACKROCK GBL US DOLLAR HIGH YIELD	USD	3.465.072,62	4.072.615,20	607.542,58
FRANKLIN K2 ALTERNATIVE STRATEGIES H1	EUR	797.648,85	831.209,42	33.560,57
FRANK TEMPLETON GLOBAL TOT FD-SA USD	USD	466.271,62	484.577,49	18.305,87
SCHRODER GAIA EGERTON EUROPEAN EQUITY	EUR	299.044,90	571.599,70	272.554,80
SCHRODER EURO CORPORATE BOND FUND	EUR	602.190,45	745.804,75	143.614,30
SCHRODER ASIAN TOTAL RETURN CAEUR H	EUR	198.024,12	353.046,68	155.022,56
LUMYNA GLOBAL DBT SEC U EUR BAH SICAV	EUR	1.080.684,00	1.123.256,40	42.572,40
LUMYNA GLOBAL DBT CR UC EURBAH SICAV	EUR	2.671.514,46	2.942.921,70	271.407,24
LUMYNA GLOBAL DBT GOV U EURBAH	EUR	11.018.351,05	11.576.214,55	557.863,50
DEUTSCHE INV CROCI I EURO IC	EUR	627.101,37	668.334,46	41.233,09
NORDEA GL STABLE EQUITY B1 USD	USD	538.677,80	628.566,22	89.888,42
NORDEA I STABLE RETURN	EUR	912.887,65	987.225,60	74.337,95
MORGAN ST ASIA OPPORTUNITY FUND	EUR	295.792,00	350.669,20	54.877,20
JPM AGGREGATE BOND C HEDGE	EUR	3.701.067,57	4.026.330,17	325.262,60
JP MORGAN FUNDS GLOBAL HEALTHCARE	EUR	248.099,04	250.309,32	2.210,28
JPM GLOBAL CAPITAL APPRECIATION_A FUND	EUR	550.343,00	638.910,00	88.567,00
JPM INCOME OPPORTUNITY C (ACC) EUR FUND	EUR	1.257.137,13	1.297.024,30	39.887,17
JPM US AGGREGATE BD-C HDGE	EUR	1.066.238,77	1.167.242,69	101.003,92
DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	EUR	699.831,60	722.160,40	22.328,80
DWS INVEST-GLB INF-TFCH P	EUR	233.941,50	234.285,50	344,00
DWS EURO CORPORATE BD_FC ACC EUR	EUR	499.626,60	726.152,90	226.526,30
PICTET ROBOTICS HI	EUR	293.668,92	474.572,88	180.903,96
ETF INVESCO COMMUNICATIONS S&P US SELEC	USD	250.730,73	313.937,13	63.206,40
ETF INVESCO US TRES 7-10 YT EHD	USD	1.102.401,40	1.145.822,13	43.420,73
INVESCO INDUSTRIALS S&P SELECT SELECTOR	USD	211.398,96	230.310,36	18.911,40
PICTEC TOTAL RETURN	EUR	1.002.179,28	1.031.864,86	29.685,58
PICTEC TR ATLAS I EUR	EUR	500.277,45	568.160,85	67.883,40
PICTET TOT RET-AGORA-IER	EUR	644.225,52	765.319,94	121.094,42
ETF ISHARES CORE S&P 500 ETF USD	USD	3.043.070,71	3.709.796,58	666.725,87
LODH CONVERTIBLE BOND FUND	EUR	498.911,99	663.438,75	164.526,76
ROBECO BP US GLOB CON TR-FH EUR	EUR	277.264,08	279.698,40	2.434,32
HSBC GLOBAL FUNDS IC AV	EUR	14.070.174,81	14.883.279,69	813.104,88
MFS MER-EUROPEAN VALUE-I1	EUR	194.905,85	199.827,85	4.922,00
AXA WF GLOBAL INFLATION BONDS_I-C ACCEUR	EUR	697.710,60	784.550,70	86.840,10
PIMCO-GL RL RTN-INST USD ACC	USD	897.486,22	976.135,43	78.649,21
PIMCO TOTAL RETURN BOND	USD	193.189,45	365.665,88	172.476,43
PIMCO TOTAL RETURN BOND FUND H I EUR	EUR	408.162,52	461.836,76	53.674,24
PIMCO UNCONSTRAINED BOND I EUR-H FUND	EUR	511.829,78	593.919,92	82.090,14
CARMIGNAC SECURITE-F EUR ACCRIMONIE-F	EUR	520.128,54	554.278,14	34.149,60
M&G LUX DYNAMIC ALLOCATION CI EURA	EUR	881.820,31	891.696,33	9.876,02
M&G GLOBAL DIVIDEND FUND EUR CIA	EUR	786.796,45	792.593,67	5.797,22
M&G LX OPTIMAL INC-EUR CIACC	EUR	1.057.440,04	1.077.940,04	20.500,00
ABANTE GLOBAL EUROPEAN QUALITY EQ_A FUND	EUR	402.752,60	355.789,00	-46.963,60
BLACKROCK GBL EUR BOND FUND E12	EUR	1.453.465,68	1.569.071,04	115.605,36
BLACKROCK GBL EUR SHORT DURATION-D2	EUR	849.409,25	874.128,90	24.719,65
BGF EURO SHORT DURATION BOND_D4RF USD	USD	721.993,69	858.241,67	136.247,98
BLACKROCK STRATEGIC FIXED INCOME	EUR	520.120,44	559.104,84	38.984,40
ETF ISHARES S&P HEALTH CARE UCITS	USD	250.626,67	302.888,41	52.261,74
ETF ISHARES MSCI EM UCITS USD	EUR	204.107,87	224.180,95	20.073,08
JANUS GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL	EUR	601.240,92	602.845,44	1.604,52
ETHNA GLOBAL DEFENSIV-T	EUR	499.888,08	545.448,96	45.560,88
BESTINVER INTERNATIONAL SICAV (OLD LUX)	EUR	484.526,99	502.370,45	17.843,46
MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-I	EUR	503.392,80	392.594,23	-110.798,57
ABSOLUTE SICAV SELECT ABS.ALPHA	EUR	725.009,04	805.091,04	80.082,00
PIMCO FUNDS GIS INCOME	EUR	1.200.218,87	1.305.797,70	105.578,83
CANDRIAM EQUITY L ONCOLOGY IMPACT	EUR	783.585,40	861.088,40	77.503,00
MAGALLANES VALUE EUROPEAN EQ-I	EUR	463.419,90	461.868,35	-1.551,55
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	877.087,82	869.310,58	-7.777,24
ETF XTRACKERS MSCI USA FINANCIALS	USD	213.152,05	245.322,72	32.170,67
ETF XTRACKERS MSCI USA TECHNOLOGY	USD	206.833,76	225.082,96	18.249,20
		70.234.151,54	76.723.328,58	6.489.177,04
Total cartera exterior		76.860.437,39	83.830.329,28	6.969.891,89
Saldo al 31 de diciembre de 2020		77.893.973,04	84.584.713,84	6.690.740,80

PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

ANEXO I (hoja 2 de 2)

DESGLASE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

A 31 DE DICIEMBRE DE 2020



000152668

CLASE 8.ª**Cartera Interior**

Instrumentos de patrimonio				
ACC TELEFONICA	EUR	416.182,65	268.502,01	-147.680,64
ACC.ENDESA	EUR	165.394,23	198.646,50	33.252,27
ACC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	180.020,22	191.850,00	11.829,78
		761.597,10	658.998,51	-102.598,59
Instituciones de Inversión Colectiva				
ACC. LIERDE SICAV SA	EUR	403.051,90	375.529,28	-27.522,62
		403.051,90	375.529,28	-27.522,62
Total cartera interior		1.164.649,00	1.034.527,79	-130.121,21

Cartera Exterior

Valores representativos de deuda					
REPSOL INT FINANCE PERP.CALL25/03/2021	EUR	388.420,26	16.218,34	413.032,28	24.612,02
BANCO SANTANDER SA 12/03/49 6.25%	EUR	100.000,17	2.422,83	99.069,32	-930,85
RCI BANQUE SA 0.258624% 12/03/2025	EUR	286.377,04	486,33	289.588,18	3.211,14
SOCIETE GENERALE 6.75%PERPET.CALL070421	EUR	315.071,29	2.407,37	323.080,83	8.009,54
ORANGE 5% PERPETUAL CALL 01/10/2026	EUR	212.897,86	2.072,32	244.521,34	31.623,48
ENCE ENERGIA CELULOSA 1.25% 05/03/2023	EUR	94.584,00	622,45	94.719,14	135,14
GRI FOLS SA 3.20% 01/05/2025 CALL05/2025	EUR	202.472,68	1.303,52	205.353,15	2.880,47
BANCO SANTANDER SA 6.25 PERPETUAL	EUR	209.416,35	401,56	213.569,59	4.153,24
FAURECIA 3.125% 15/06/2026	EUR	305.603,55	397,44	319.600,23	13.996,68
GESTAMP FUND LUX 3.50% 15/05/2023 CALL	EUR	101.721,43	226,72	102.445,50	724,07
CELLNEX TELECOM 3.125% 27/07/2022	EUR	211.463,27	1.057,37	216.682,72	5.219,45
		2.428.027,90	27.616,25	2.521.662,28	93.634,38
Instrumentos de patrimonio					
ACC. BERKSHIRE HATHAWAY SPLIT ENE 2010	USD	328.094,32		403.995,36	75.901,04
ACC.BNP PARIBAS	EUR	201.021,13		197.584,20	-3.436,93
ACC.DAIMLER AG	EUR	118.883,04		98.740,00	-20.143,04
ACC.ORANGE OLD FRANCE TELECOM	EUR	198.315,14		183.680,00	-14.635,14
ACC.ENGIE ANTES GAZ DE FRANCE	EUR	164.412,36		181.440,00	17.027,64
ACC.NESTLE SPLIT JUN08	CHF	145.758,82		482.674,75	336.915,93
ACC.NOVARTIS	CHF	64.705,17		169.336,93	104.631,76
ACC. PFIZER	USD	57.327,97		174.707,93	117.379,96
ACC.RENAULT	EUR	99.241,27		55.466,70	-43.774,57
ACC.ROCHE	CHF	117.541,34		162.003,30	44.461,96
ACC.TOTAL FINA	EUR	183.979,79		246.000,00	62.020,21
ACC. UNIBAIL GROUP STAPLED	EUR	186.884,83		140.650,00	-46.234,83
ACC.UNILEVER NV REESTRUCTURACION UNILEV	EUR	102.665,54		101.435,40	-1.230,14
ACC.ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	197.468,26		274.389,40	76.921,14
		2.166.298,98	0,00	2.872.103,97	705.804,99

PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.
ANEXO I (hoja 1 de 2)
DESGLOSE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS
A 31 DE DICIEMBRE DE 2019



000152669

CLASE 8.ª

PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

ANEXO I (hojiaz de z)

DESGLSE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Plusvalía
Participación en Fondos de Inversión					
FRANKLIN TEMP INV K2 ALTERNATIVE STRATEG	EUR	799.077,84		790.443,35	-8.634,49
FRANK TEMPLETON GLOBAL TOT FD-SA USD	USD	466.271,62		559.933,54	93.661,92
THREADNEEDLE CRED OP-8E EUR	EUR	815.461,07		823.395,94	7.934,87
SCHRODER GAIA EGERTON EUROPEAN EQUITY	EUR	299.044,90		532.361,55	233.316,65
SCHRODER EURO CORPORATE BOND FUND	EUR	602.190,45		710.221,27	108.030,82
SCHRODER ASIAN TOTAL RETURN CAEUR H	EUR	198.024,12		275.007,04	76.982,92
LUMYNA GLOBAL DBT SEC U EUR BAH SICAV	EUR	1.287.792,00		1.304.832,48	17.040,48
LUMYNA GLOBAL DBT CR UC EURBAH SICAV	EUR	3.183.439,95		3.324.096,90	140.656,95
LUMYNA GLOBAL DBT GOV U EURBAH	EUR	13.129.551,12		13.362.866,88	233.315,76
DEUTSCHE INV CROCI I EURO IC	EUR	627.101,37		676.606,23	49.504,86
NORDEA GL STABLE EQUITY B1 USD	USD	538.677,80		676.800,23	138.122,43
NORDEA I STABLE RETURN	EUR	912.887,65		985.125,12	72.237,47
ETF UBS MSCI CANADA UCITS CAD	EUR	252.073,92		271.860,80	19.786,88
JPM AGGREGATE BOND C HEDGE	EUR	5.085.739,83		5.215.247,60	129.507,77
JP MORGAN EUROPE AB ALPHA EUR A	EUR	610.246,20		625.066,20	14.820,00
JPM GLOBAL CAPITAL APPRECIATION_A FUND	EUR	550.343,00		572.446,00	22.103,00
JPM INCOME OPPORTUNITY C (ACC) EUR FUND	EUR	1.257.137,13		1.292.005,00	34.867,87
JPM US AGGREGATE BD-C HDGE	EUR	1.270.524,31		1.307.556,84	37.032,53
ETF FIDELITY US QUALITY INCOME	USD	502.936,54		576.861,15	73.924,61
DWS EURO CORPORATE BD_FC ACC EUR	EUR	499.626,60		700.497,05	200.870,45
ETF INVESCO COMMUNICATIONS S&P US SELEC	USD	250.730,73		281.593,86	30.863,13
ETF INVESCO US TRES 7-10 YT EHD	EUR	1.313.658,89		1.283.224,20	-30.434,69
PICTEC TOTAL RETURN	EUR	699.586,56		678.493,69	-21.092,87
PICTEC TR ATLAS I EUR	EUR	500.277,45		510.914,45	10.637,00
PICETET TOT RET-AGORA-IER	EUR	644.225,52		707.678,72	63.453,20
PICETET ROBOTICS HI	EUR	293.668,92		328.002,84	34.333,92
ETF ISHARES CORE S&P 500 ETF USD	USD	2.615.963,00		2.938.201,91	322.238,91
LODH CONVERTIBLE BOND FUND	EUR	498.911,99		580.063,09	81.151,10
HSBC GLOBAL FUNDS ICAV	EUR	15.966.033,01		16.242.826,74	276.793,73
AXA WF GLOBAL INFLATION BONDS_I-C ACCEUR	EUR	697.710,60		724.890,60	27.180,00
PIMCO-GL RL RTN-INST USD ACC	USD	897.486,22		954.759,26	57.273,04
PIMCO TOTAL RETURN BOND	USD	193.189,45		364.897,74	171.708,29
PIMCO TOTAL RETURN BOND FUND H I EUR	EUR	408.162,52		429.719,08	21.556,56
PIMCO UNCONSTRAINED BOND I EUR-H FUND	EUR	511.829,78		570.593,76	58.763,98
CARMIGNAC SECURITE-F EUR ACCRIMONIE-F	EUR	520.128,54		540.568,08	20.439,54
M&G GLOBAL DIVIDEND-CACC EUR	EUR	640.779,01		756.721,14	115.942,13
M&G LX DYNAMIC ALLOCATION FUND	EUR	868.411,53		879.095,96	10.684,43
M&G LUX OPTIMAL INCOME EUR C	EUR	1.874.388,07		1.955.083,04	80.694,97
ABANTE GLOBAL EUROPEAN QUALITY EQ_A FUND	EUR	402.752,60		424.426,00	21.673,40
ABANTE GLOBAL FUNDS SICAV	EUR	250.000,00		356.375,00	106.375,00
BLACKSTONE DIVERSIFIED MULTI STRATEGY EU	EUR	1.635.560,85		1.649.647,02	14.086,17
BLACKROCK GBL EUR BOND FUND EI2	EUR	1.731.955,40		1.787.293,20	55.337,80
BLACKROCK GBL EUR SHORT DURATION-D2	EUR	849.409,25		868.343,45	18.934,20
BGF EURO SHORT DURATION BOND_D4RF USD	USD	721.993,69		916.294,68	194.300,99
BLACKROCK JAPAN EQUITY 1 J EUR YEN	JPY	225.770,72		258.068,82	32.298,10
BLACKROCK EUROPE EQUITY 1 J EUR	EUR	1.074.169,81		1.165.693,48	91.523,67
INSTITUTIONAL CASH SERIES EURO LIQUIDITY	EUR	3.911.254,76		3.897.704,09	-13.550,67
BLACKROCK STRATEGIC FIXED INCOME	EUR	520.120,44		538.670,16	18.549,72
ETF ISHARES S&P HEALTH CARE UCITS	USD	250.626,67		294.828,07	44.201,40
ALKEN FUND ABSOLUTE RETURN EUROPE I	EUR	657.313,38		693.592,64	36.279,26
MUZINICH SHORT DURATION HIGH YIELD FUND	EUR	665.515,84		745.668,36	80.152,52
ETHNA GLOBAL DEFENSIV-T	EUR	499.888,08		531.767,88	31.879,80
BESTINVER INTERNATIONAL SICAV (OLD LUX)	EUR	484.526,99		512.099,96	27.572,97
MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-I	EUR	503.392,80		453.265,42	-50.127,38
ABSOLUTE SICAV SELECT ABS.ALPHA	EUR	725.009,04		759.889,20	34.880,16
PIMCO FUNDS GIS INCOME	EUR	1.200.218,87		1.249.368,90	49.150,03
MAGALLANES VALUE EUROPEAN EQ-I	EUR	463.419,90		477.799,58	14.379,68
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	1.721.416,94		1.712.772,56	-8.644,38
ETF ISHARES CORE MSCI PACIF X JP	EUR	246.040,91		261.079,69	15.038,78
		81.023.646,15		84.865.207,49	3.841.561,34
Total cartera exterior		85.617.973,03	27.739,88	90.258.973,74	4.641.000,71
Saldo al 31 de diciembre de 2019		86.782.622,03	27.739,88	91.293.501,53	4.510.879,50

Anexo integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales de 2020 junto con la que debe ser leído.



CLASE 8.^a



000152670

PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

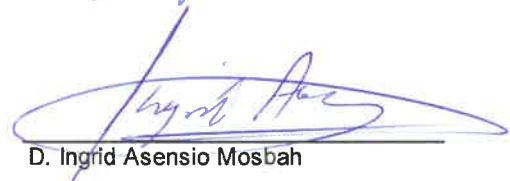
ANEXO III

**DECLARACION NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL
EN CUENTAS ANUALES**

Los abajo firmantes como Administradores de la Sociedad manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza Medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre)



D. Antonio Asensio Mosbah



D. Ingrid Asensio Mosbah



D. Manuel Jiménez Díaz Egoscózabal



CLASE 8.ª



000152671

PLATINO FINANCIERA, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.
INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2020

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 la dinámica positiva de noviembre en las últimas semanas del año. La aprobación de un nuevo estímulo fiscal en Estados Unidos, la confirmación de que la expansión monetaria continuará en 2021 y la aprobación de las primeras vacunas reforzó la perspectiva de una fuerte recuperación de la actividad económica y de los beneficios empresariales a partir de la primavera.

Las acciones globales se revalorizaron más de un 3% en diciembre, con lo que han logrado avanzar alrededor del 14% (en USD) en un año en el que el mundo ha sufrido la peor crisis de las últimas décadas. Los índices estadounidenses y de países emergentes han liderado las alzas, si bien los retornos cercanos al 18% han quedado mermados a la mitad si no se ha cubierto el efecto de la depreciación del dólar. Las acciones europeas sumaron algo más del 2% en el mes, aunque terminan el año con retrocesos moderados en su conjunto (superiores al 10% en España).

El mundo sufrió en 2020 la recesión global más abrupta, que aceleró muchas de las transformaciones estructurales que se venían fraguando en los últimos años. Esto se reflejó en las bolsas con una evolución muy heterogénea. El sector tecnológico, los negocios involucrados en la transición ecológica, junto con el sector farmacéutico, se dispararon mientras que las petroleras, financieras, inmobiliarias y otros sectores cíclicos sufrieron caídas significativas.

Por su parte, la calma ha seguido imperando en los mercados de renta fija gracias a la masiva intervención de los bancos centrales. Las curvas de deuda pública apenas se movieron en diciembre pero se han desplomado en el conjunto del año, de forma que los bonos gubernamentales han generado retornos positivos a la vez que han cumplido su función diversificadora en los peores momentos de la crisis. Los diferenciales crediticios continuaron su descenso en las últimas semanas. El segmento con grado de inversión sumó unas pocas décimas en el último mes y más de un 2% en 2020, mientras que los de alta rentabilidad y de países emergentes avanzaron más de un punto porcentual en el mes y cerca del 5% en el conjunto del año.

Acaba así un ejercicio dramático en términos humanos y económicos pero que se salda en los mercados financieros con resultados en general positivos, descontando el inicio de un nuevo ciclo apuntalado por unas políticas monetarias y fiscales muy expansivas, y en el que la revolución digital y la sostenibilidad están creando grandes oportunidades de negocio.

Con esta perspectiva, y aunque sea posible una fase de consolidación tras las subidas recientes, reiteramos la recomendación de permanecer invertido en acciones globales moderadamente por encima del nivel de referencia a largo plazo, con una exposición relevante a las transformaciones estructurales e incorporando de una manera más táctica también a sectores cíclicos y a compañías medianas y pequeñas, dando cabida a activos no cotizados, y manteniendo una cartera diversificada de bonos que genere rendimientos superiores a la liquidez, y en donde la renta fija emergente es nuestra principal apuesta.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.



CLASE 8.^a



000152672

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 102.321.311 EUR, lo que supone un incremento de 1.623.063 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 123.

En términos generales, la aportación de la renta fija durante el 2020 a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva tanto en los bonos de más calidad como en los de menor rating, especialmente en USD. El movimiento hacia posiciones más conservadoras y los planes de estímulos de los Bancos Centrales han hecho que las caídas en los bonos gubernamentales del primer trimestre se hayan recuperado ya por completo, destacando entre el caos los de Europa y EE.UU. Los bonos corporativos, que se habían quedado algo más rezagados por una notable ampliación en los spreads, también han conseguido recuperarse al verse una contracción de estos bastante significativa. En cuanto a la renta variable, vimos un primer trimestre con volatilidades históricas en las bolsas a nivel global, finalizando con rentabilidad muy negativa en todas las bolsas a raíz del proceso de corrección motivado por la crisis del COVID-19. El año se salda con revalorizaciones cercanas al 18% en las bolsas de Estados Unidos y países emergentes, mientras que los índices europeos finalizaron con retrocesos moderados en su conjunto, liderados por España con caídas superiores al 10%. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 1,61%. 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 0,26%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,10%. Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Operación vinculada por compras el 30 de octubre de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de REPSOL INT FINANCE 25/03/2075 CALL03/25 (XS1207058733), ya que es un bono con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Operación vinculada por compras el 24 de noviembre de 2020 de un nominal de 100.000 EUR del bono de ABERTIS FIN 3.248% PERP CALL 11/2025 (XS2256949749), ya que es bono perpetuo y con rating high yield, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en MERRILL LYNCH (15,28%), HSBC ASSET MANAGEMENT LUX (14,54%) y BLACK ROCK INTERNATIONAL (8,26%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 74,98%.

B) 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 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 47,50%.

C) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.



CLASE 8.^a



000152673

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 4,07% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,51%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 20,07% en renta variable, lo que implica un incremento del 1,32% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento moderado del riesgo de la cartera con respecto al cierre del trimestre anterior. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Europa y Emergentes. Alrededor de un 58,71 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 11,58% en mercados desarrollados y un 0,69% en mercados emergente.

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.



CLASE 8.^a



000152674

PLATINO FINANCIERA, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Reunidos los administradores de Platino Financiera, S.I.C.A.V., S.A. en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el día 8 de marzo de 2021, y de conformidad con el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Platino Financiera, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora extendidas en 5 ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Del 000152641 al 000152674
Segundo ejemplar	Del 000152675 al 000152708
Tercer ejemplar	Del 000152709 al 000152742

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede.


D. Antonio Asensio Mosbah
Presidente


D.ª Ingrid Asensio Mosbah
Vocal


D. Manuel Jiménez Díaz Egoscozabal
Vocal