

## THISHUL INVESTMENT SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1061

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** DELOITTE S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** UBS      **Rating Depositario:** n.d.

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

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

### Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

### Correo Electrónico

[departamento.atencion-cliente@ubs.com](mailto:departamento.atencion-cliente@ubs.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 07/04/2000

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

#### Categoría

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

Perfil de Riesgo: alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,24	0,43	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,43	-0,19	-0,35

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	981.921,00	981.958,00
Nº de accionistas	116,00	121,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	7.572	7,7115	7,0975	7,7253
2020	6.974	7,1025	5,8274	7,1231
2019	6.449	6,5681	5,8749	6,5890
2018	5.810	5,9132	5,8461	6,4795

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

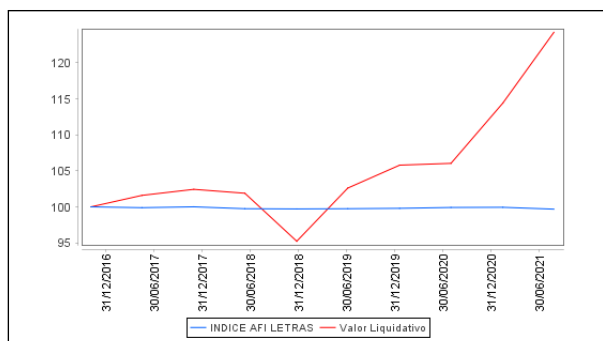
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
8,57	3,37	5,03	8,01	-0,12	8,14	11,07	-7,02	3,36

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,24	0,23	0,24	0,24	0,95	0,95	0,98	0,92

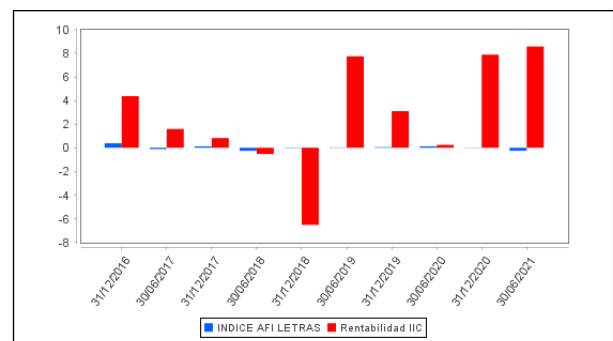
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.201	95,10	6.482	92,95
* Cartera interior	777	10,26	520	7,46
* Cartera exterior	6.424	84,84	5.961	85,47
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	335	4,42	474	6,80
(+/-) RESTO	36	0,48	19	0,27
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.572</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.974</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.974	6.465	6.974	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	57,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,17	7,71	8,17	-441,70
(+) Rendimientos de gestión	8,60	8,12	8,60	-525,74
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,15	0,22	0,15	-24,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,02	3,00	4,02	48,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,30	4,93	4,30	-3,53
± Otros resultados	0,13	-0,03	0,13	-545,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,41	-0,43	84,04
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	9,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	3,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,05	6,07
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,06	-0,09	56,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.572</b>	<b>6.974</b>	<b>7.572</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

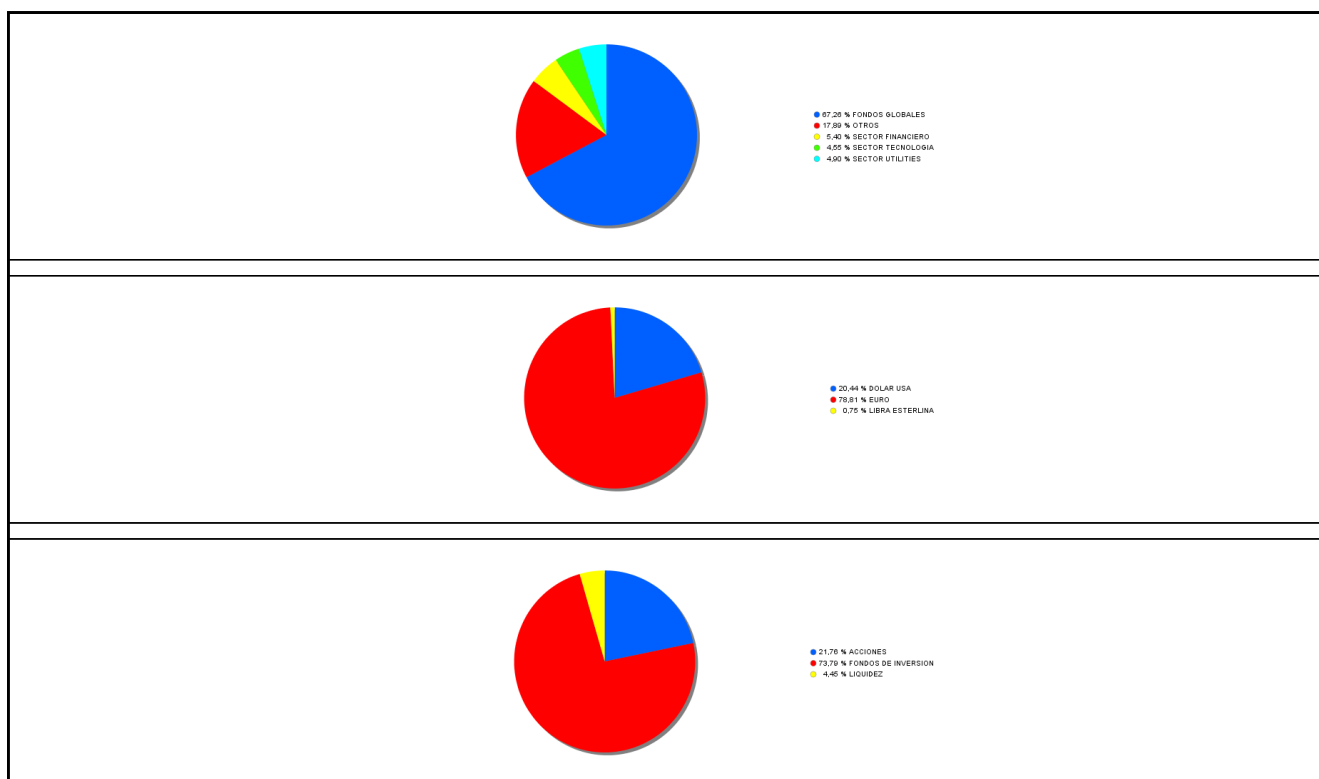
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	777	10,26	520	7,46
TOTAL RENTA VARIABLE	777	10,26	520	7,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	777	10,26	520	7,46
TOTAL RV COTIZADA	863	11,39	747	10,71
TOTAL RENTA VARIABLE	863	11,39	747	10,71
TOTAL IIC	5.561	73,44	5.214	74,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.424	84,84	5.961	85,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.201	95,10	6.482	92,93

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X

	SI	NO
g. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 3.603.818,87 euros que supone el 47,59% sobre el patrimonio de la IIC., con un volumen de inversión de 3.956.389,00 euros que supone el 52,25% sobre el patrimonio de la IIC.

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

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 1.397,09 euros durante el periodo de referencia, un 0,02 % sobre el patrimonio medio.

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

No aplicable.

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.  
A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Los mercados financieros prolongaron las subidas durante la primera mitad del año, alentados por el progreso de las campañas de vacunación en todo el mundo desarrollado, China y algunos países emergentes. La recuperación continúa con fuerza, dando el relevo a la actividad industrial y comercial el consumo. A medida que se relajan las restricciones y que van ganando fuerza los impulsos derivados de los planes públicos de inversión, el consumo y la inversión irán ganando protagonismo, que a su vez se verán muy soportados por unas políticas monetarias y fiscales muy expansivas. El PIB, el empleo y los beneficios

empresariales sostendrán un crecimiento muy robusto durante varios trimestres.

El índice mundial de acciones acumula ya en el año un retorno próximo al 16%. Después de la corrección de los meses anteriores causada por el alza de los tipos a largo plazo, la rotación sectorial y por estilos, favoreció en junio a las tecnológicas y algunas ideas temáticas. Los mercados emergentes salieron de su letargo avanzando algo más del 3% en el último mes y siendo junto con las acciones norteamericanas las que subieron con más fuerza.

La recuperación en los mercados de renta fija mantuvo la dinámica positiva de los últimos meses. Pese a las actas de la Reserva Federal y los comentarios recientemente algo más "hawkish" de algunos dirigentes de los bancos centrales, las rentabilidades de la deuda estadounidense retrocedieron ligeramente en el mes de junio, lo que permitió que su índice continuase con una tímida recuperación. Los diferenciales crediticios prosiguen su goteo a la baja, con lo que los bonos de alta rentabilidad y de países emergentes se han revalorizado.

Por su parte, el Dólar estadounidense se apreció contra el Euro hasta el 1.185. Pese a ello, seguimos pensando que realizará un movimiento de depreciación hasta final de año, para comenzar de nuevo a apreciarse contra el Euro en 2022.

En nuestra opinión, el segundo semestre de 2021 arrancará con las mismas dinámicas de los últimos meses: las acciones globales sostenidas por la fuerte recuperación económica, de los beneficios y por los bajos tipos de interés; la renta fija lastrada por el giro gradual de la Fed, con mejor comportamiento del crédito de menor calidad; y los sectores cíclicos y el "value" batiendo temporalmente al "growth". La novedad que esperamos es que las bolsas asiáticas tomen el relevo y lideren las revalorizaciones. Creemos que lo apropiado es seguir primando las acciones. Seguiremos de cerca los acontecimientos, porque si siguen subiendo, puede que la recuperación llegue a estar descontada antes de final de año. Será entonces el momento, no ahora, para moderar la exposición al riesgo y para volver a centrarse en las macrotendencias estructurales y en los ganadores en las transiciones digital y ecológica.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.N/A

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 7,572,091 EUR, lo que supone un incremento de 597,728 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 116, disminuyendo en 5 accionistas respecto al periodo anterior.

En términos generales, la aportación de la renta fija durante el primer semestre de 2021 a la rentabilidad de las SICAVs ha sido ligeramente negativa tanto en los bonos de más calidad, especialmente en USD, además de los de países emergentes. La reflación y el consecuente movimiento al alza de las curvas de tipos han provocado caídas considerables en los índices de bonos gubernamentales durante el primer semestre. Los bonos corporativos, también con balance negativo aunque más moderado en lo que va de 2021, a causa de las favorables perspectivas económicas y empresariales y el fuerte apoyo de gobiernos y bancos centrales que han ido presionando los diferenciales crediticios a la baja. En cuanto a la renta variable, las acciones cotizadas en mercados desarrollados han tenido una potente tendencia alcista durante todo el año. En el marco de una intensa rotación sectorial y por estilos que comenzó el pasado mes de noviembre, los índices de mercados desarrollados y globales lideraron las alzas del año, mientras que los sectores más sensibles a movimientos de tipos se han ido quedando rezagados. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 8.57%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. Pese al buen comportamiento de las bolsas a nivel mundial, especialmente en los mercados desarrollados, la selección de subyacentes, las apuestas tácticas y los movimientos en divisas han contribuido negativamente, impidiendo que la rentabilidad de la cartera bata a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.24%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.06%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en BLACK ROCK INTERNATIONAL (14.69%), UBS - GLOBAL ASSET MGNT (14.36%) y JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT (12.96%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 73.44%.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 39.96%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 5.19% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.18%, 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.AI final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 57.4% en renta variable, lo que implica un incremento del 2.45% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el trimestre anterior. Alrededor de un 2.56 % 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 37.28% en mercados desarrollados y un 6.02% en mercados emergentes.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.N/A

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	161	2,13	178	2,55
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	217	2,86	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	83	1,10	74	1,06
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	158	2,09	159	2,28
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA SA	EUR	0	0,00	41	0,59
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	158	2,08	68	0,98
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>777</b>	<b>10,26</b>	<b>520</b>	<b>7,46</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>777</b>	<b>10,26</b>	<b>520</b>	<b>7,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>777</b>	<b>10,26</b>	<b>520</b>	<b>7,46</b>
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	154	2,04	108	1,54
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	189	2,49	173	2,48
GB00BLP5YB54 - Acciones ATLANTICA YIELD PLC	USD	235	3,11	466	6,69
GB0007980591 - Acciones BP AMOCO PLC	GBP	55	0,73	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	77	1,01	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	153	2,02	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>863</b>	<b>11,39</b>	<b>747</b>	<b>10,71</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>863</b>	<b>11,39</b>	<b>747</b>	<b>10,71</b>
LU1684370999 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	0	0,00	101	1,45
LU1694772309 - Participaciones AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	103	1,36	0	0,00
LU1529781624 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	0	0,00	206	2,95
LU1670743241 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	203	2,69	0	0,00
LU0827889485 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	126	1,66	111	1,59
IE00B3ZJFC95 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	741	9,78	594	8,52
LU1310447989 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	196	2,60	176	2,53
US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES	USD	247	3,26	212	3,04
LU0936575868 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	85	1,12	78	1,11
LU0242506524 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	173	2,49
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	194	2,56	193	2,77
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	246	3,25	213	3,05
LU1747644687 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	981	12,96	985	14,12
FR0010429068 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	146	1,93	60	0,86
LU0329631708 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	135	1,78	120	1,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0474968293 - Participaciones PICTET FIF	EUR	90	1,18	80	1,14
LU1863667199 - Participaciones PICTET FIF	EUR	98	1,29	91	1,31
LU0104884605 - Participaciones PICTET FIF	EUR	105	1,39	89	1,28
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	552	7,29	468	6,71
LU2004795139 - Participaciones SCHRODER	EUR	225	2,97	191	2,74
LU1600334798 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	149	1,96	129	1,86
LU0454363739 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	939	12,40	942	13,51
<b>TOTAL IIC</b>		5.561	73,44	5.214	74,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.424	84,84	5.961	85,47
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.201	95,10	6.482	92,93

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.