

## RASEC INVERSIONES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 199

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.    **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.    **Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** n.d.

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

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

### Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

### Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.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: 18/06/1998

### 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: 6, en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: Global

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

### 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,32	0,20	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

## 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.958.456,00	3.958.451,00
Nº de accionistas	375,00	307,00
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	37.224	9,4036	8,0153	9,9877
2019	38.831	9,8097	8,7805	9,8370
2018	34.864	8,8072	8,7530	9,6296
2017	37.346	9,4343	8,8698	9,5042

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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-4,14	9,92	-12,79	2,96	0,97	11,38	-6,65	6,36	4,76

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,23	0,11	0,42	0,11	0,43	0,43	0,47	0,43

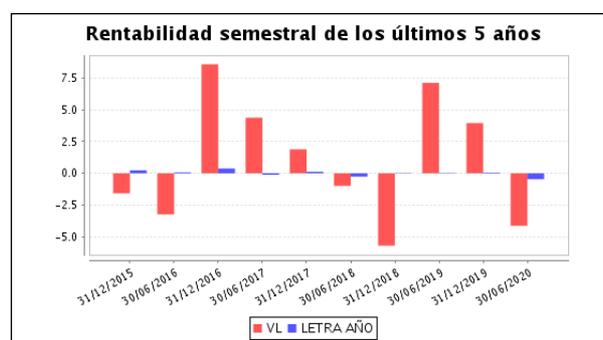
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.391	78,96	34.319	88,38
* Cartera interior	3.426	9,20	5.181	13,34
* Cartera exterior	25.923	69,64	29.040	74,79
* Intereses de la cartera de inversión	42	0,11	99	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.353	19,75	4.036	10,39
(+/-) RESTO	479	1,29	476	1,23
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>37.224</b>	<b>100,00 %</b>	<b>38.831</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.864	34.864	38.831	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-97,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,37	10,49	-4,37	-140,51
(+) Rendimientos de gestión	-4,13	10,93	-4,13	-136,74
+ Intereses	0,24	0,62	0,24	-62,72
+ Dividendos	0,14	0,12	0,14	9,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,40	1,23	-0,40	-131,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,59	0,86	-7,59	-963,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,32	0,07	0,32	357,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,17	7,98	3,17	-61,32
± Otros resultados	0,00	0,05	0,00	-94,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,47	-0,25	-49,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,34	-0,17	-50,89
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	-44,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-15,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-9,76
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-65,61
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-69,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,03	0,00	-86,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	14.448,85
± 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>37.224</b>	<b>38.831</b>	<b>37.224</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

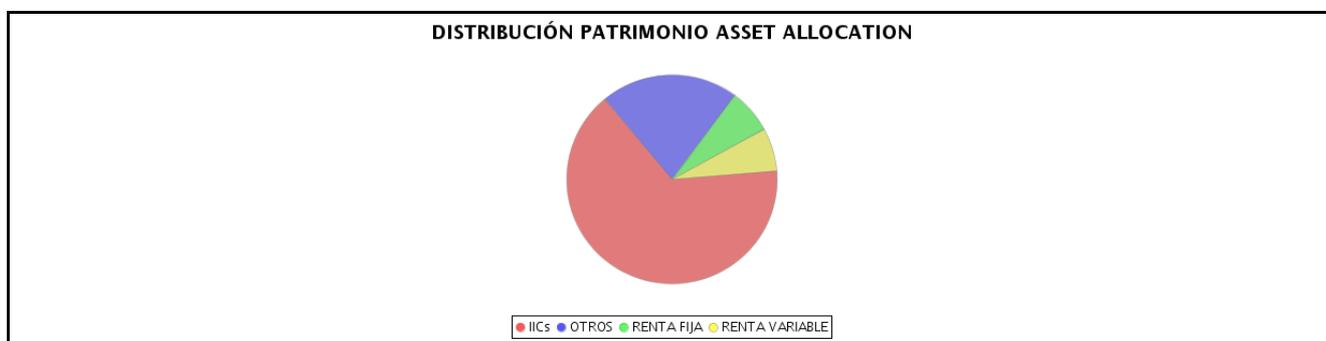
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			1.050	2,71
TOTAL RENTA FIJA			1.050	2,71
TOTAL RV COTIZADA	68	0,18	207	0,53
TOTAL RENTA VARIABLE	68	0,18	207	0,53
TOTAL IIC	3.359	9,02	3.924	10,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.426	9,20	5.181	13,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.575	6,93	4.908	12,65
TOTAL RENTA FIJA	2.575	6,93	4.908	12,65
TOTAL RV COTIZADA	2.391	6,45	1.329	3,42
TOTAL RENTA VARIABLE	2.391	6,45	1.329	3,42
TOTAL IIC	20.957	56,30	22.803	58,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.923	69,68	29.040	74,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.349	78,88	34.221	88,14

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	826	Inversión
Total otros subyacentes		826	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>826</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

17/03/2020

20:35

RASEC INVERSIONES, S.A., SICAV

Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC

La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de RASEC INVERSIONES, S.A., SICAV (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 199), la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con: CA INDOSUEZ WEALTH (EUROPE), SUCURSAL EN ESPAÑA La delegación ha sido impuesta por la sociedad de inversión, mediante la adopción en fecha 21 de junio de 2019 del correspondiente acuerdo de Junta General.

Número de registro: 287213

17/03/2020

20:35

RASEC INVERSIONES, S.A., SICAV

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de RASEC INVERSIONES, S.A., SICAV (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 199), la revocación del acuerdo de gestión con SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. y el otorgamiento a AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. por AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de RASEC INVERSIONES, S.A., SICAV.

Número de registro: 287212

17/03/2020

20:34

RASEC INVERSIONES, S.A., SICAV

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como depositario; el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: Paseo de la Castellana, 1, 28046, Madrid; la modificación de los artículos 7 y 9 de sus estatutos sociales, como consecuencia de su adaptación al modelo normalizado elaborado por la CNMV; así como la modificación del artículo 14 al objeto de ampliar la duración del cargo de consejero.

Número de registro: 287211

## 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

	SI	NO
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

Se han realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 824,25

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 314.026,09 - 0,85%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 10,257.76 euros y de liquidación por importe de 1,769.72 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 12.027,48 - 0,03%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 2,082.03 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 2.082,03 - 0,01%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA  
INFORME DE GESTIÓN -PRIMER SEMESTRE 2020

Apartado 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.

El primer semestre del año 2020 ha sido de los más excepcionales de la historia: tras un comienzo de año tímido, con unos inversores pendientes de la evolución de la pandemia de Covid-19, las bolsas mundiales corrigieron de manera brusca a finales de febrero cuando se descubrió un primer brote de virus en Europa. En el mes de marzo se registraron tomas de beneficios históricas, cerrando el primer trimestre de año con niveles de caída record. A raíz de la ralentización de la tasa de crecimiento de casos del virus, la recuperación de los mercados se inició en abril y la mayoría de los activos conocieron uno de los mejores trimestres registrados en décadas. La reapertura de las economías y el nivel excepcional de los estímulos por parte de los gobiernos y de los bancos centrales a nivel global apoyaron la recuperación de los mercados. A pesar de las numerosas malas publicaciones macroeconómicas, hemos asistido a una recuperación extraordinaria y sorprendente de las rentabilidades, permitiendo a muchas clases de activos acabar la primera parte del año en positivo.

Los mercados de renta variable global tuvieron así un segundo trimestre al alza, recuperando las pérdidas acumuladas en el primer trimestre. Esta subida de los mercados se hizo a pesar de la permanencia de la pandemia, de una recesión económica sin precedente y de movimientos de protestas sociales, especialmente en los Estados Unidos y en Hong Kong. En el segundo trimestre del año, el MSCI World Equity index registro una rentabilidad del +19.4%. Desde un punto de vista

geográfico, los índices estadounidenses lideraron la recuperación dejando atrás las bolsas europeas y asiáticas. Hace tan solo 3 meses, el S&P 500 tocaba niveles mínimos, pero se recuperó desde entonces de manera significativa, registrando en el segundo trimestre una subida de +20,5% y cerrando sin embargo el semestre en -4,04%. El Nasdaq fue el índice que mejor recuperación tuvo, volviendo a territorio positivo el 23 de junio, acabando así el segundo trimestre con ganancias del +30,6% y cerrando el semestre en +12,11% de rentabilidad. A nivel sectorial las compañías de cobre y el sector de equipamientos auto son los que mejores resultados obtuvieron con unas rentabilidades del +71,4% y del +54,4% respectivamente a cierre de semestre. Sin embargo, el sector cervecero (-11,9%) es el que registro la peor rentabilidad en el semestre.

En Europa, los índices siguieron la misma tendencia en el segundo trimestre con un MSCI europea cerrando el trimestre con ganancias del +13,1%. Esta recuperación no ha sido suficiente para compensar las pérdidas acumuladas los 3 primeros meses del año, lo que fue también el caso del Eurostoxx 50 que acabo el semestre en negativo (-13,65%) a pesar de haber acumulado un +17,4% en el segundo trimestre de 2020. Las distintas velocidades de desarrollo de la pandemia de Covid-19 entre los países tuvo explica la dispersión de rentabilidades observadas a lo largo del semestre. Las bolsas europeas estuvieron lideradas por el Dax alemán que recupero un +23,9% los tres últimos días del semestre mientras el FTSE MIB italiano se recuperaba un +14,7% en el segundo trimestre.

El Ibex por su parte se quedó atrás con un rebote en el segundo trimestre del +6.6% cerrando así la primera mitad del año en -24,27%. La situación ha sido similar en el Reino Unido con el FTSE100 que se recuperó un +9,1% a lo largo de los tres últimos meses del semestre para acabar la primera mitad del año en -18,2%. En términos sectoriales, los valores tecnológicos fueron los que mejor rentabilidad tuvieron en Europa (+26,6%) seguidos por el sector auto con una ganancia del +23,2%. Por el lado negativo, los sectores de energía y de alimentación y bebidas son las que peor comportamiento tuvieron con respectivamente -2,1% y -5,7%.

En Asia, hemos podido observar ciertas disparidades en la rentabilidad de las bolsas donde los grandes ganadores han sido como en el resto del mundo los índices con mayor ponderación en el sector tecnológico. El Nikkei japonés reboto en el segundo trimestre limitando así las pérdidas a un -5,78% para la primera mitad del año 2020. El Hang Seng fue el índice que más atrás se quedó, debido a las tensiones geopolíticas entre China y Hong Kong. El Shanghai Composite chino acabo por su parte de mejor manera el trimestre con un +8,5%.

Los mercados emergentes por su parte tuvieron un buen trimestre en relación a otras áreas, con un MSCI EM cerrando el segundo trimestre en +18,1% con una fuerte aceleración en junio (+7,4%). Dentro de las regiones emergentes, los índices sudamericanos fueron los que lideraron la recuperación de los mercados.

En el Mercado de deuda, lo que se ha observado a nivel global ha sido una bajada de los tipos y una revalorización de los precios de los bonos gracias a los estímulos fiscales y monetarios que se pusieron rápidamente en marcha de manera coordinada entre los gobiernos y los bancos centrales.

En los Estados Unidos, se estima que el ritmo de aceleración de la recesión económica se ha acelerado en el segundo trimestre con una contracción del PIB estimada del 5%, debido a las medidas de confinamiento más estrictas que se implementaron a lo largo de los tres últimos meses del primer semestre. Sin embargo, las últimas publicaciones macroeconómicas mostraron cierta mejora en el sector manufacturero y un rebote de la demanda tras la apertura de la mayoría de las tiendas. La Reserva Federal por su parte mostró un apoyo sin fisura al mercado a través de su programa de compras, llegando incluso a ampliar el universo de activos al crédito High Yield y los bonos de emisores degradados, los fallen angels.

En este entorno, el bono americano a 10 años que cerraba marzo en +0,67% y acabo en niveles de +0,66% en junio.

En la misma línea, las economías europeas también se están enfrentando a una contracción de una magnitud y una velocidad sin precedente. Por el lado positivo, el levantamiento de las medidas de confinamiento y el control de la propagación de la enfermedad empezaron a enseñar efectos positivos. Frente a esta crisis sin precedente, el Banco Central Europeo ha desarrollado una respuesta masiva y rápida en coordinación con los gobiernos de los países miembros de la Unión. Cada estado ha puesto en marcha planes de apoyo a sus economías y la Comisión Europea ha anunciado a lo largo del segundo trimestre un plan de rescate excepcional de 750 mil millones de euros, financiados por una combinación entre la mutualización de las deudas y préstamos garantizados. Además, el BCE amplio su programa de compra añadiéndole flexibilidad con la compra de deuda gubernamental.

Así, la curva alemana acababa el semestre sostenida por todos los planes de ayuda, cerca de sus niveles de finales de marzo. Aunque en abril la curva se movió inicialmente en territorio negativo, la yield volvió a subir desde -0,47% a finales

de marzo hasta -0,46% al

cerrar el semestre. La fuerte intervención del Banco Central Europeo fue percibida muy positivamente por parte de los inversores. Estos planes beneficiaron especialmente a la deuda periférica donde se pudo observar un claro estrechamiento de la prima de riesgo que empezó en marzo en niveles cercanos a los +200 pb subiendo hasta +248 pb en la primera semana del mes de mayo para luego para bajar en +172 pb a finales de junio.

En el Reino Unido, el gobierno anunció la reapertura gradual de la economía que se tradujo en cierta mejora en las últimas cifras de producción manufacturera y de empleo que no se había visto en los cuatros últimos meses. Este semestre se volvió a abrir de nuevo el debate del Brexit con pocos avances en las negociaciones. A nivel de tipos, el 10 años británico cayo unos 18 pb moviendo desde niveles de +0,35% hasta +0,17%.

A nivel global, la deuda emergente tuvo un semestre positivo, viendo la mayoría de los tipos orientados hacia la baja. El JP Morgan EMU Government short-dated bond cerro el semestre con una rentabilidad del +1,4%. Los mercados de crédito tuvieron un buen comportamiento a lo largo del semestre con un JPM Emerging Markets Bond Index Plus Composite generando retornos en el segundo trimestre (+9,1%) compensando las pérdidas de los tres primeros meses del año. En el primer semestre el crédito emergente registro una rentabilidad del -0,4%.

En los mercados de crédito europeo, se ha podido observar un estrechamiento de los spreads con un Itraxx Main credit Index bajando unos 5,6 pb en el mes de junio y unos 29,2 pb en el segundo trimestre, pasando de +96 pb a finales de marzo para cerrar el semestre en +67 pb. El mercado de high yield por su parte vio los niveles de diferenciales estrecharse aún más con el índice Crossover cerrando el semestre en +382 pb desde +572 pb a finales de marzo. Esta reducción de los diferenciales permitió al mercado de crédito europeo acumular una rentabilidad del 5,3% en el segundo trimestre, por debajo del mercado americano que cerro el segundo trimestre con un +9% arriba. En los segmentos High Yield, los índices tuvieron una evolución más similar en Europa y en Estados Unidos registrando respectivamente unas rentabilidades del +10,3% y +10% respectivamente al cerrar junio.

A nivel de divisas, el primer semestre del año ha sido negativo para el dólar americano, registrando tres meses consecutivos de caída, con una aceleración de su caída en junio (-1%). Al contrario, el euro se recuperó de las pérdidas acumuladas al principio del semestre. El euro se apreció un +2,2% frente al Yen japonés y un +2% contra la libra. La vuelta del apetito por el riesgo perjudico al Yen japonés, que dejo de actuar como divisa refugio, registrando así pérdidas tanto contra el euro como frente al dólar americano. Las divisas emergentes por su parte acumularon ganancias del +1,3% en el segundo trimestre a pesar de haber sufrido un poco más en junio (-0,5%). A nivel semestral el JP Morgan Emerging Markets acumula una rentabilidad negativa del -11,8%.

Las materias primas tuvieron un mejor segundo trimestre también viendo el Commodity CRB index recuperándose con un +13.3% de rentabilidad en el segundo trimestre y un +4.3% en junio. El petróleo experimento movimientos nunca observados, registrando caídas dramáticas en los 4 primeros meses del año llegando incluso a alcanzar precios negativos para el WTI. La tendencia se invirtió en abril gracias a la reapertura progresiva de la actividad económica y al acuerdo firmado por los miembros de la OPEP, acordándose en imponer niveles máximos de producción diarios. Así, en el segundo trimestre el WTI y el Brent registraron rentabilidades espectaculares del +91,7% y de +90,5% respectivamente. Sin embargo, cabe destacar que a pesar de haber registrado rentabilidades record en los tres últimos meses del semestre, el Brent y el WTI permanecen en territorios negativos en lo que va de año, con rentabilidades respectivas de -38,4% y -35,7%.

Excluyendo el petróleo, el resto de materias primas también se recuperaron en el segundo trimestre. Mirando al S&P Precious Metals index, la rentabilidad en el segundo trimestre fue de +13.3% y de +2.5% en junio: el oro sigue siendo el activo con mejor evolución desde principio de año, acumulando un +17,4% en el primer trimestre y un +12,9% en el segundo. En términos de niveles, el oro acabo el mes de junio en niveles máximos desde hace 7 años, actuando más que nunca como activo refugio en este entorno tan incierto en el que nos encontramos hoy en día.

NAME PX\_LAST

30/06/2020 31/12/2019 31/12/2018 1º Semestre 2019 2018

SX5E INDEX EuroStoxx 50 3234,07 3745,15 3001,42 -13,65% 24,78% -14,34%

UKX INDEX FTSE-100 6169,74 7542,44 6728,13 -18,20% 12,10% -12,48%

IBEX INDEX IBEX-35 7231,4 9549,2 8539,9 -24,27% 11,82% -14,97%

INDU INDEX Dow Jones IA 25812,88 28538,44 23327,46 -9,55% 22,34% -5,63%

SPX INDEX S&P 500 3100,29 3230,78 2506,85 -4,04% 28,88% -6,24%  
CCMP INDEX Nasdaq Comp. 10058,77 8972,604 6635,277 12,11% 35,23% -3,88%

NKY INDEX Nikkei-225 22288,14 23656,62 20014,77 -5,78% 18,20% -12,08%

EURUSD CURRENCY euros/ US\$ 1,1234 1,1213 1,1467 0,19% -2,22% -4,48%  
CO1 COMDTY Crudo Brent 41,15 66 53,8 -37,65% 22,68% -19,55%  
GDBR10 Index Bono Alemán 10 años (%) -0,454 -0,185 0,242 -26,90 bp -42,7 bp -18,5 bp  
GTESP1YR Corp Letra Tesoro 1 año (%) -0,47 -0,46 -0,37 -0,70 bp -9,9 bp 16,3 bp  
ITRX EUR CDSI GEN 5Y Corp Itraxx Main 5 años 66,56 44,25 87,37 22,32 bp -43,1 bp 42,5 bp

Nuestra perspectiva sobre el mercado y los distintos activos ha ido evolucionando a lo largo del semestre, en función del impacto y evolución de la pandemia. Empezamos el año incrementando el peso de los activos de riesgo, como la renta variable al calor del buen tono económico predominante. A raíz del impacto de la pandemia nuestra visión global se volvió más cautelosa. Los mercados sufrieron una gran corrección y posteriormente una recuperación muy rápida, aunque centrada en determinadas clases de activo y sectores, como las acciones de las compañías tecnológicas. Sin embargo, teniendo todavía poca visibilidad sobre la amplitud del impacto económico y financiero, pensamos que el mercado ha anticipado un escenario de recuperación demasiado optimista. Por tanto, permanecemos ligeramente infra ponderados en renta variable y otros activos de riesgo, y no vemos el momento de incrementar el riesgo en nuestros fondos. Seguimos con un enfoque muy cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades de calidad en este mercado.

En cuanto a la renta fija, permanecemos neutrales en duración de bonos gubernamentales, sobreponderando los gobiernos periféricos europeos debido a su mayor potencial y la protección tanto del Banco Central Europeo como de los paquetes de ayuda fiscal previstos. En cuanto a la deuda corporativa, la liquidez es nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. Valoramos muy positivamente los programas masivos de compra de activos por parte de los principales Bancos Centrales que deberían sostener la clase de activo. De esta forma mantenemos nuestra preferencia por el crédito europeo de alta calidad frente al crédito High Yield debido al riesgo creciente del incremento de las tasas de quiebra y la ausencia del paraguas del BCE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Rasec Inversiones Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido incrementar el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 6,93% frente al 15,36% de diciembre.

La renta variable directa ha pasado al 6,63% desde el 3,95% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 0,18% en España (0,53% en diciembre), 2,86% Europa ex España (2,16% en diciembre) y 3,59% en Estados Unidos (1,26% en diciembre).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 65,32% (68,83% en diciembre), destacando el fondo X-trackers Gold con un 2,71%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del 13,61% (3,26% en diciembre), al GBP del 3,60% (0% en diciembre). al DKK en 0,68% (0% en diciembre) y al SEK en 0,14% (0% en diciembre).

c) Índice de referencia

Rasec Inversiones Sicav no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el semestre, la sicav se comportó significativamente peor que el activo libre de riesgo debido al impacto negativo que ha tenido el COVID-19 en la mayoría de mercados financieros.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 1.607.425,06 euros,

y su número de participes ha aumentado en 68 .

Rasec Inversiones Sicav ha obtenido una rentabilidad del -4,14% en el primer semestre de 2020, que es inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del -0,47% para el mismo período.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 124.405,96 euros,

los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,23%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,11%

e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de sicavs de la gestora.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos mantenido la estructura de la cartera con inversión diversificada en activos directos y fondos de inversión de renta variable y también en lo que a divisa se refiere (USD, SEK, DKK y SEK, además de la divisa de referencia de la sicav, el EUR).

Los principales movimientos han venido por la parte de acciones con un cambio significativo en la composición de la cartera, sustituyendo un gran número de nombres tanto en Europa como en Estados Unidos. Destacaríamos por el lado de las ventas Boeing, Royal Caribbean, Repsol, IAG, Pandora, Bayer, Babcock, Renault, Imperial Brands, Fresenius SE, Reckitt Beckiser.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 116.662,92 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 52,19% .

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j del RIIC.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

A lo largo del semestre, los mercados han fluctuado entre noticias positivas sobre los asuntos geopolíticos heredados de los años anteriores (negociaciones comerciales entre los Estados Unidos y China, avances en el proceso de Brexit) y noticias nuevas y preocupantes debido a la propagación de la pandemia de Covid-19 en el mundo, a la guerra de precios sobre el petróleo entre Arabia Saudita y Rusia, y dificultades en la Unión Europea en encontrar una solución común a todos los países miembros de la unión.

Los Bancos centrales y los gobiernos han tomado rápidamente la medida de estos nuevos problemas y han actuado masivamente con planes de ayuda monetaria y fiscal sin precedente. En el segundo trimestre, tanto los Bancos Centrales

como los gobiernos han seguido reafirmando sus apoyos sin límite a las economías, incluyendo nuevos activos en los programas de compra de activos, lo que ha tenido como principal impacto seguir reduciendo la volatilidad en los mercados. Además, a nivel sanitario, hemos observado en Europa un claro aplanamiento de la curva de los nuevos contagiados por el virus lo que ha permitido la reapertura progresiva de las economías. En Estados Unidos, se decidió también levantar las medidas de confinamiento a pesar de observar un incremento diario de nuevos casos y de fallecimientos. Se observó claramente en el segundo trimestre un desplazamiento del virus hacia el continente americano, afectando especialmente Sudamérica,

Es evidente que la gran mayoría de las economías van a sufrir a nivel económico en próximos trimestres del año, pero nuestro escenario central apunta a por un inicio de recuperación en el cuarto semestre de 2020 y al iniciar 2021. Todas estas predicciones dependerán de la evolución del virus y del avance de las búsquedas de una vacuna.

De cara a los próximos meses, el foco de los inversores se centrará en la velocidad de propagación del brote de Covid-19, en las publicaciones de datos macroeconómicos y de los resultados de beneficios de empresas. Seguiremos atentos a la situación en los mercados de materias primas, especialmente al petróleo con nuevas decisiones de la OPEP pendiente de estar anunciadas. También monitorizaremos muy de cerca los anuncios de los Bancos Centrales sobre sus planes de apoyo a la economía y a los gobiernos y sus capacidades en poner en marcha planes fiscales coordinados con la política monetaria.

La crisis del Covid 19 es un shock económico global, que no ha terminado aún y seguirá afectando a los mercados financieros, por lo que la gestión del fondo seguirá con un enfoque muy cauteloso, con un aumento en la ponderación de los activos sin riesgo y se realizará un seguimiento de la liquidez de cada activo para proteger su rentabilidad.

En conclusión, la gestión de Rasec Inversiones Sicav estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo trimestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1107291541 - RFIJA BANCO SANTANDER  6.25 2049-12-11	EUR			640	1,65
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR			410	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				1.050	2,71
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>				1.050	2,71
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>				1.050	2,71
ES06735169F2 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			2	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			57	0,15
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	68	0,18	65	0,17
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			83	0,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		68	0,18	207	0,53
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		68	0,18	207	0,53
ES0175224007 - PARTICIPACIONES S SMALL CAPS ESPAÑA-CART	EUR	800	2,15	971	2,50
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	566	1,52	729	1,88
ES0125776007 - PARTICIPACIONES DWS CRECIMIENTO FI	EUR	1.390	3,73	1.434	3,69
ES0147622031 - PARTICIPACIONES BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	603	1,62	790	2,03
<b>TOTAL IIC</b>		3.359	9,02	3.924	10,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.426	9,20	5.181	13,34
US912828X968 - RFIJA UNITED STATES TR 1.50 2020-05-15	USD			1.887	4,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				1.887	4,86
XS1716927766 - RFIJA FERROVIAL NL BV 2.12 2023-05-14	EUR	282	0,76	294	0,76
XS1795406658 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	401	1,08	436	1,12
FR0011401751 - RFIJA ELECTRICITE DE F 5.38 2049-01-29	EUR	326	0,88	347	0,89
XS1207054666 - RFIJA REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR			313	0,81
XS1797138960 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	311	0,84	321	0,83
XS1028599287 - RFIJA ORANGE SA 5.25 2049-02-07	EUR	335	0,90	352	0,91
XS1139494493 - RFIJA NATURGY FINANCE  4.12 2049-11-18	EUR	309	0,83	326	0,84
XS1413581205 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	EUR	311	0,83	325	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.275	6,12	2.715	7,00
XS1219498141 - RFIJA RWE AG 2.75 2075-04-21	EUR	300	0,81	305	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		300	0,81	305	0,79
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.575	6,93	4.908	12,65
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.575	6,93	4.908	12,65
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	54	0,15		
US74365P1084 - ACCIONES PROSUS NV SPON ADR	USD	23	0,06	19	0,05
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	58	0,16		
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq Stk Mrkt	USD	48	0,13		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	51	0,14		
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	56	0,15		
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	47	0,13	59	0,15
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	51	0,14		
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	58	0,16		
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	50	0,13		
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	60	0,16		
DE0006969603 - ACCIONES Puma	EUR	61	0,16		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	52	0,14		
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD			55	0,14
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR			64	0,17
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	44	0,12	52	0,13
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIAT	EUR	39	0,10	55	0,14
FR0000121485 - ACCIONES KERING,S.A.	EUR	60	0,16	72	0,19
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	53	0,14		
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	60	0,16		
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	52	0,14		
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN	EUR	61	0,16		
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	52	0,14		
US6475811070 - ACCIONES NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECH	USD	73	0,20	68	0,18
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	82	0,22	66	0,17
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	70	0,19	63	0,16
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	62	0,17	72	0,19
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD	USD	45	0,12	40	0,10
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	95	0,26	77	0,20
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP			83	0,21
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	49	0,13		
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	48	0,13		
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	43	0,12		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	51	0,14		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	56	0,15		
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	52	0,14		
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	53	0,14		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			73	0,19
SE0009922164 - ACCIONES ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	51	0,14		
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	66	0,18		
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	51	0,14		
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	55	0,15		
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR			47	0,12
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	47	0,13	60	0,16
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	68	0,18		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	50	0,13	64	0,16
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	52	0,14	59	0,15
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	42	0,11	55	0,14
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	42	0,11		
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD			64	0,16
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP			62	0,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.391</b>	<b>6,45</b>	<b>1.329</b>	<b>3,42</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.391</b>	<b>6,45</b>	<b>1.329</b>	<b>3,42</b>
LU1957154088 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMK 2024 F/M-IC	EUR	397	1,07	427	1,10
LU0955861710 - PARTICIPACIONES INVES BAL RSK AL-Z-EUR(I	EUR	1.166	3,13	1.245	3,21
LU0219424644 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS - GLO	EUR	796	2,14	871	2,24
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CRD-I	EUR	1.823	4,90	1.786	4,60
DE0005933956 - PARTICIPACIONES SHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	591	1,59		
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BSF FIXED INCOME STRATEG	EUR	2.371	6,37	2.372	6,11
LU0133096635 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE FUNDS SICA	USD	628	1,69	649	1,67
LU0256881128 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	777	2,09	795	2,05
US4642872000 - PARTICIPACIONES I-SHARES S&P500	USD	1.873	5,03		
US81369Y8600 - PARTICIPACIONES  REAL STATE SELECT SECT	USD	116	0,31	130	0,33
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR	778	2,09	834	2,15
LU0106238552 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL EUR SMALLE	EUR	1.027	2,76	1.160	2,99
LU1625225310 - PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN EQ	EUR	1.333	3,58	1.675	4,31
LU0368231949 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FDS- GL	EUR	1.275	3,42	1.291	3,33
LU0228524426 - PARTICIPACIONES ING (L) FLEX SENIOR BANK	EUR	1.033	2,77	1.120	2,88
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	1.563	4,20	1.607	4,14
LU0714639076 - PARTICIPACIONES DIVERSIFIED GC-HORIZONTE	EUR			2.454	6,32
IE00B53S2B19 - PARTICIPACIONES SHARES NASDAQ 100 USD A	USD	1.040	2,79		
LU0605514057 - PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CONSUME-Y	EUR	436	1,17		
LU1590491913 - PARTICIPACIONES INVESCO EU ST BOND-Z-ACC	EUR	711	1,91	713	1,84
LU0293295597 - PARTICIPACIONES ALLIANZ ENHANCED SHORT T	EUR			1.996	5,14
GB00B4MR8G82 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH EQUITY FUND	GBP			1.103	2,84
LU0992627611 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMON-F EUR	EUR	590	1,59	576	1,48
LU1900068328 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI AC ASIA-P	EUR	633	1,70		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>20.957</b>	<b>56,30</b>	<b>22.803</b>	<b>58,73</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		25.923	69,68	29.040	74,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		29.349	78,88	34.221	88,14

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

Sin información

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

Sin información