

RASEC INVERSIONES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 199

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Deloitte Auditores, S.L.**Grupo Gestora:** CREDIT AGRICOLE **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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 Electrónicoatencionalcliente@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).

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: 4 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,39	0,52	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,58	1,44	1,58	1,87

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	4.916.083,00	4.752.445,00
Nº de accionistas	166,00	165,00
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	79.372	16,1454	14,3005	16,2335
2025	69.226	14,5663	12,0611	14,5929
2024	52.435	13,1661	11,5930	13,3323
2023	46.539	11,6820	9,9220	11,6883

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			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

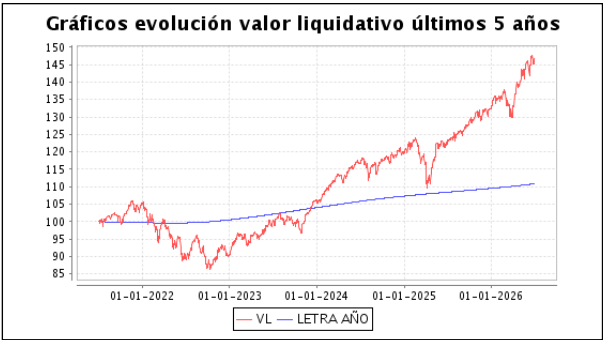
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
10,84	11,85	-0,90	3,33	4,48	10,63	12,70	17,74	13,93

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,22	0,20	0,20	0,21	0,83	0,89	1,17	1,22

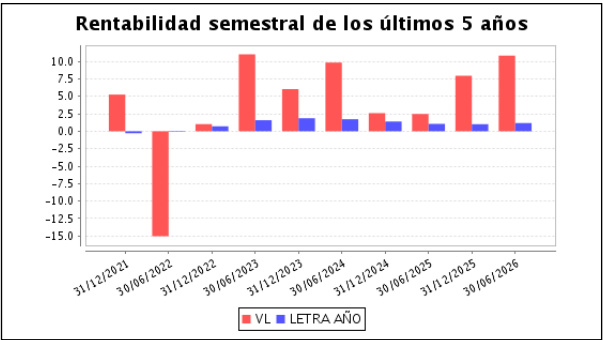
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	76.573	96,47	60.642	87,60
* Cartera interior	7.107	8,95	7.259	10,49
* Cartera exterior	69.229	87,22	53.118	76,73
* Intereses de la cartera de inversión	237	0,30	265	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	187	0,24	8.268	11,94
(+/-) RESTO	2.612	3,29	316	0,46
TOTAL PATRIMONIO	79.372	100,00 %	69.226	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	69.226	52.069	69.226	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,39	22,99	3,39	-80,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,47	7,45	10,47	82,64
(+) Rendimientos de gestión	10,89	7,85	10,89	80,19
+ Intereses	0,45	0,59	0,45	0,21
+ Dividendos	0,25	0,15	0,25	118,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,07	0,01	-82,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,18	4,94	6,18	62,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,63	-0,53	-0,63	55,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,67	2,59	4,67	134,67
± Otros resultados	-0,04	0,06	-0,04	-177,88
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	0,00	-81,18
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,41	-0,42	35,59
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	27,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	27,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,11	-0,09	10,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	66,55
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,09	-0,13	79,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	8.520,27
+ 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	8.520,27
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	79.372	69.226	79.372	

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

3. Inversiones financieras

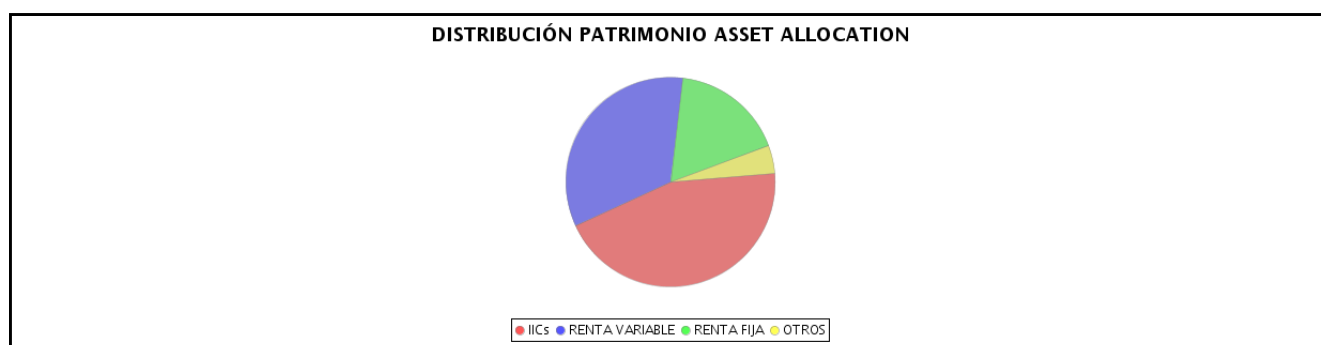
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			982	1,42
TOTAL RENTA FIJA			982	1,42
TOTAL RV COTIZADA	3.804	4,79	3.165	4,58
TOTAL RENTA VARIABLE	3.804	4,79	3.165	4,58
TOTAL IIC	3.302	4,16	3.112	4,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.107	8,95	7.259	10,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.877	17,47	14.600	21,08
TOTAL RENTA FIJA	13.877	17,47	14.600	21,08
TOTAL RV COTIZADA	22.973	28,92	15.524	22,42
TOTAL RENTA VARIABLE	22.973	28,92	15.524	22,42
TOTAL IIC	31.993	40,31	22.694	32,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	68.844	86,70	52.818	76,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	75.950	95,65	60.077	86,78

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	Compra de opciones "put"	30.220	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	30.980	Cobertura
Total otros subyacentes		61199	
TOTAL DERECHOS		61199	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	17.861	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		17861	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	28.006	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	3.672	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	17.030	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	28.452	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 09/26 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	393	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	17.125	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	1.197	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/26 (CME)	Futuros comprados	540	Cobertura
Total otros subyacentes		96415	
TOTAL OBLIGACIONES		114276	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Accionistas significativos: 1.240.376 - 25,26% Se han realizado operaciones de Participaciones de otras IICs u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 10.924.075,38 - 14,92% El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 18,155.52 euros y de liquidación por importe de 988.79 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 19.144,31 - 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 323.61 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 323.61

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN - PRIMER SEMESTRE 2026

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 de 2026 trazó un arco complejo que abarcó desde la euforia inicial hasta la volatilidad geopolítica, pasando por una recuperación progresiva y una divergencia creciente en el liderazgo de mercado. El año arrancó con buen pie -datos económicos sólidos e índices marcando nuevos máximos-, pero el primer trimestre terminó siendo decepcionante: las tensiones en Oriente Medio, el repunte del petróleo y el resurgir de los temores de inflación lastraron la práctica totalidad de los activos de riesgo. El segundo trimestre ofreció una imagen bien distinta: recuperación de los activos de riesgo, mayor estabilidad relativa y un liderazgo más selectivo, con Europa y los mercados emergentes ganando protagonismo frente a EE.UU. en los tramos finales del semestre. Al cierre del período, la renta variable y el crédito acumularon resultados positivos en el global semestral, mientras que las materias primas vivieron un recorrido de ida y vuelta.

Los mercados de renta fija estadounidenses atravesaron un semestre de gran contraste. Durante el primer trimestre, las tiras de los bonos del Tesoro bajaron en febrero para revertirse con fuerza en marzo, ante el rebrote de los riesgos de inflación ligados a la energía. El segundo trimestre fue de tono mixto: en abril los rendimientos volvieron a subir por las dudas fiscales y el retraso en las expectativas de recortes; mayo reavivó los temores inflacionistas tras un sólido dato de IPC subyacente; y en junio la Fed mantuvo los tipos y la curva se aplanó. En el cómputo semestral, el índice Bloomberg US Government cubierto en euros acumuló una rentabilidad negativa. El crédito por su lado, con el índice Bloomberg US Corporate cubierto en euros cerró el semestre ligeramente negativo.

Los mercados europeos de renta fija vivieron un primer trimestre difícil, con el BCE manteniendo tipos en febrero pero enfrentándose a un deterioro del contexto en marzo por la subida de la energía y las dudas sobre crecimiento. Los índices soberanos -ICE BofA Euro Government Bond y UK Gilt- registraron descensos y los diferenciales crediticios se ampliaron de forma notable: el iTraxx Europe Main pasó de 51 pb a 71 pb y el iTraxx Europe Crossover de 247 pb a 353 pb. El segundo trimestre fue, sin embargo, claramente favorable: la distensión geopolítica y la caída del petróleo en mayo permitieron una sólida recuperación de los soberanos, y en junio el BCE subió los tipos con el bund a 10 años cerrando en el 2,86 %. La compresión de diferenciales fue constante durante la segunda parte del semestre: el Bloomberg Euro Corporate acumuló un +2,2 % en el trimestre y el BofA Euro High Yield un +3,6 %. En el conjunto del semestre, el crédito europeo cerró claramente en positivo, compensando con creces las pérdidas del primer trimestre.

La renta variable estadounidense dibujó un semestre en forma de «V» asimétrica. El primer trimestre fue decepcionante: el MSCI World cayó aproximadamente un -3,2 % y el S&P 500 perdió alrededor de un -4,6 %, con los valores tecnológicos y de crecimiento como principales lastres. El segundo trimestre ofreció la imagen contraria en su primera parte -impulsada por sólidos resultados del sector tecnológico y financiero-, si bien junio marcó un punto de inflexión con una rotación clara desde las mega-caps hacia segmentos más cíclicos y de menor capitalización. La diferenciación dentro de los «7 Magníficos» se intensificó a medida que los inversores cuestionaban la sostenibilidad de los retornos en inteligencia artificial. En el cómputo semestral, el mercado estadounidense acumuló retornos positivos, con la tecnología moderando su liderazgo hacia el cierre del período.

Europa fue la gran sorpresa positiva del semestre. El primer trimestre resultó difícil -el Euro Stoxx 50 cayó alrededor de un -3,8 %, el DAX un -7,4 % y el CAC 40 un -4,1 %-, con la notable excepción del FTSE 100, que cerró en positivo gracias a su

sesgo defensivo y su exposición a materias primas (+2,47 %). El segundo trimestre fue excepcional en términos relativos: el Euro Stoxx 50 avanzó un +5,6 % en abril, un +2,8 % en mayo y un +4,6 % en junio, con España e Italia liderando el cierre del período y el DAX siendo el único índice que retrocedió levemente en junio. En el conjunto del semestre, la renta variable europea acumuló retornos muy sólidos y mejoró de forma significativa su liderazgo relativo frente a EE.UU., consolidándose como uno de los activos más destacados del período.

Los mercados emergentes tuvieron un semestre de dos tiempos muy marcados. En el primer trimestre, el MSCI Emerging Markets cerró prácticamente plano, con una fortaleza de febrero revertida por la debilidad de marzo, especialmente en Asia; la deuda soberana emergente -JPM EMBI Composite- también cerró levemente en negativo. El segundo trimestre fue, por el contrario, uno de los más notables para la clase de activos: abril fue excepcional, liderado por Taiwán y Corea del Sur por su exposición a semiconductores e IA; mayo resultó el mejor mes en términos relativos, con el MSCI EM avanzando un +9,7 %; y junio supuso una corrección. A pesar de ello, el segundo trimestre en su conjunto fue muy positivo, y el semestre cerró con retornos claramente favorables para los mercados emergentes.

El dólar tuvo un comportamiento errático a lo largo del semestre. En el primer trimestre se fortaleció de forma consistente, con el índice DXY avanzando un +1,6 %, y las divisas emergentes cedieron terreno ante la aversión al riesgo de marzo. El segundo trimestre fue más volátil en términos de dirección: el dólar se debilitó con fuerza en abril -favoreciendo al euro y las divisas emergentes-, recuperó terreno en mayo y se apreció de nuevo en junio (+2,3 % en el mes, con el euro retrocediendo un -2,0 %). En el cómputo semestral, el dólar se apreció frente a la mayoría de divisas, con el DXY acumulando una ganancia neta de en torno al +2,9 %, aunque con una dispersión mensual muy elevada que reflejó los vaivenes del contexto geopolítico y de expectativas de política monetaria.

Las materias primas protagonizaron el recorrido más llamativo del semestre, con un fuerte ascenso en el primer trimestre seguido de una corrección significativa en el segundo. El primer trimestre fue el período de mayor rentabilidad: el Índice de Materias Primas de Bloomberg subió un +22 %, con el WTI disparándose aproximadamente un +80,5 % y el Brent un +78,2 % ante las tensiones en Oriente Medio. Los metales preciosos (+8,6 %), los metales industriales (+4,5 %) y los productos agrícolas (+7,9 %) también cerraron en positivo. El segundo trimestre invirtió la tendencia: mayo marcó el punto de inflexión con el colapso del crudo ante las esperanzas de un acuerdo entre EE.UU. e Irán, y junio intensificó las caídas generalizadas en petróleo, metales preciosos e industriales. En el balance semestral, las materias primas aún mantienen ganancias netas relevantes, aunque muy inferiores a los máximos alcanzados al cierre del primer trimestre.

Varios factores de riesgo y eventos geopolíticos marcaron el pulso del semestre. Las tensiones en Oriente Medio fueron el principal detonante del primer trimestre: la escalada entre EE.UU. e Irán y las perturbaciones en el estrecho de Ormuz dispararon los precios del petróleo -con el WTI subiendo cerca de un +80% y el Brent un +78%-, reavivaron los temores de inflación y presionaron a la baja la práctica totalidad de los activos de riesgo. Las políticas de la administración Trump continuaron siendo una fuente de incertidumbre estructural, limitando la planificación empresarial, presionando márgenes y frenando el crecimiento global. El segundo trimestre trajo una distensión progresiva: las esperanzas de un acuerdo entre EE.UU. e Irán provocaron el colapso del crudo en mayo y permitieron una recuperación generalizada de los activos de riesgo, aunque junio volvió a ofrecer señales contradictorias -rotación fuera de las mega-caps tecnológicas, divergencia regional y moderación de las materias primas- que recordaron que la incertidumbre geopolítica y comercial sigue latente. En términos de implicaciones prácticas para carteras, el primer semestre de 2026 apunta a varios mensajes claros de cara a la segunda mitad del año. Primero, en renta fija, el aumento de los rendimientos ha mejorado el atractivo de los bonos -especialmente en Europa, donde el crédito tuvo un segundo trimestre muy sólido-, pero la incertidumbre sobre la trayectoria de los bancos centrales -Fed en pausa prolongada, BCE con posible subida preventiva- aconseja mantener flexibilidad en duración y ser selectivo por tramo de curva. Segundo, en renta variable, las valoraciones se mantienen exigentes en EE.UU., con una concentración elevada en mega-caps tecnológicas que aumenta el riesgo de corrección; frente a ello, Europa y los mercados emergentes ofrecen valoraciones históricamente más atractivas y han ganado liderazgo relativo en la segunda parte del semestre. Tercero, en crédito, la compresión de diferenciales observada en el segundo trimestre -especialmente en el segmento de alto rendimiento europeo- mejora los retornos acumulados, pero eleva la importancia de la selección, dado que el margen de seguridad se reduce. Finalmente, el dólar estructuralmente débil a medio plazo y la volatilidad en materias primas -con un recorrido de ida y vuelta muy pronunciado en el semestre- subrayan la necesidad de mantener coberturas selectivas y gestión activa del riesgo cambiario.

Los principales riesgos a vigilar de cara al segundo semestre incluyen: un nuevo foco de tensión geopolítica que revierta la distensión del segundo trimestre y golpee desproporcionadamente a los sectores más expuestos al comercio global; un repunte inesperado de la inflación -ligado a la energía- que obligue a la Fed a endurecer de nuevo y al BCE a prolongar su ciclo de subidas más allá de lo previsto; sorpresas fiscales en economías clave que revaloricen diferenciales soberanos; y un deterioro en la senda de crecimiento corporativo que ponga a prueba las elevadas valoraciones de la renta variable estadounidense. En este contexto, una estrategia prudente pasa por monitorizar de cerca los datos de inflación y actividad, buscar amplitud de oportunidades más allá de los grandes índices concentrados, mantener flexibilidad en duración y ser selectivo en crédito, aprovechando el mejor punto de entrada relativo que ofrecen Europa y los mercados emergentes frente a EE.UU.

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 mantener 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 17,47% frente al 28,51% de diciembre.

La renta variable directa ha pasado al 33,71% desde el 31,67% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 4,79% en España (4,88% en diciembre), 8,06% Europa ex España (8,68% en diciembre) y 20,86% en Estados Unidos (18,11% en diciembre).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 44,47% (32,28% en diciembre), destacando el fondo DGC Quelite Trends con un 5,79%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del 42,77% (31,37% en diciembre), al GBP del 0,34% (1,03% en diciembre), al CHF del 1,77% (0,52% en diciembre) y al DKK del 0,16% (0,20% 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 mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente a la aportación tanto de la renta variable, como de la renta fija, donde la baja duración de esta parte de la cartera ha sido determinante.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 10.146.683,53 euros, y su número de participes ha aumentado en 1.

Rasec Inversiones Sicav ha obtenido una rentabilidad del 10,84% en el primer semestre del año, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,18% para el mismo período.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 306.749,62 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,30%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,12%

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 la del resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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 tanto en la parte de renta variable como la de renta fija y también en lo que a divisa se refiere (USD, GBP, CHF, además de la divisa de referencia de la sicav, el EUR) y realizando estrategias de cobertura con el fin de modular el riesgo global a la vez que intentar conseguir una rentabilidad adicional. En renta variable destacamos las ventas de Walmart, Oracle, Ahold Delhaize, Hermes, Deutsche Telekom, Danone, Cheniere Energy, Buzzi, ishares MSCI India, ishares DJ, MS Global Brands y Merian Global Equities. Mientras que entre las compras reseñan las de Welltower, TJX, Tesco, Technip, TE Connectivity, Targa Resources, Siemens Energy, Siemens, Ryanair, RTX, Royal Caribbean, RioTinto, OVH Groupe, Oracle, Newmont, Netflix, Natwest, Microsoft, Meta, Leonardo, Legrand, Ahold Delhaize, IONQ, Intesa, Infineon, Howmet Aerospace, Halliburton, GSK, Freeport MacMoran, Endesa, Dwave, Cumins, Carnival, coca cola HBC, Bank of NY Mellon, Astrazeneca, Apple, Abbvie, xtrackers MSCI EM, Lyxor MSCI Asia Pacific, ishares DJ Euro Stoxx, y DGC Quality Trends. En renta fija compramos US TSY 3.625% 08/29, MTNA 3.25% 09/30 EMTN, HOFB 4.25% 10/31 EMTN, FMEGR 3.75% 06/29 REGS, y los fondos DPAM Bonds EM Sustainable, MS Emerging Markets Local. Se vendieron los bonos US TSY 3.625% 08/29, LKQ 4.125% 04/28 REGS, BTPS 3.4% 04/28 5Y.

Por último invertimos en Oro a través del ETF Amundi Physical Gold y en cobre a través del ishares Copper Miners.

Operativa de préstamo de valores.

N/A

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 pérdidas de 462.293,99 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 36,78% .

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.

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.

La política de voto de Amundi, se encuentra publicada en nuestra página web www.amundi.es. El ejercicio de los derechos de voto está centralizado en la matriz del grupo Amundi Asset Management dado que existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y donde se analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y este se emite en conexión directa con los respectivos depositarios. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. En la página web, junto a la política de voto, se puede consultar la información sobre el ejercicio de los derechos de voto durante el año 2023.

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.

De cara al primer semestre de 2026 mantenemos una opinión constructiva sobre los activos de riesgo. Esta visión está motivada principalmente por el crecimiento económico positivo esperado tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. Además, nos encontramos en un entorno donde cada vez los precios al consumo se acercan más al objetivo de los bancos centrales. Esperamos un entorno donde los bancos centrales sigan manteniendo unas políticas expansivas con bajadas de tipos de interés tanto en EEUU como en Europa y al igual que en el mundo emergente. El entorno actual está propiciando la inversión, la cual esperamos que continúe, sobre todo por parte de las empresas privadas en el sector tecnológico americano y en Europa a través de los planes gubernamentales de las distintas economías, sobre todo en Alemania.

No obstante, notamos que la inestabilidad geopolítica es una preocupación relevante que generará volatilidad en todos los mercados. Otros riesgos que contemplamos para el próximo año son las elevadas valoraciones y la gran concentración del sector tecnológico americano así como el repunte de los rendimientos de los bonos gubernamentales a largo plazo debido al elevado déficit de muchas economías que aumenta las dudas fiscales sobre estas y la sostenibilidad de la sus deudas, ante la necesidad de seguir emitiendo financiación.

En renta variable, seguimos positivos en Europa y en las zonas geográficas emergentes. Estamos neutrales en EEUU, donde nos alejamos de aquellos sectores más concentrados y con valoraciones muy exigentes. Seguimos positivos en las empresas de pequeña capitalización, tanto en Europa como en EEUU, debido a una solida trayectoria de beneficios, crecimiento económico favorable y bajadas de tipos de interés. Por estilos, preferimos el estilo ¿Valor¿ al estilo ¿Crecimiento¿, apostando por sectores de mayor calidad.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo en la renta fija americana, sin tomar duraciones largas que se vean afectadas por los repuntes de los rendimientos. En Europa, esperamos más bajadas de tipos, esto nos hace estar más constructivos, tanto en la deuda gubernamental a corto-medio plazo como en el crédito. El crédito europeo es nuestra clase de activo preferida en el mundo desarrollado. Preferimos alejarnos del segmento de alto rendimiento donde las diferencias de crédito cada vez están más comprimidos, haciendo el binomio rentabilidad riesgo menos atractivo. Respecto a la renta fija emergente, estamos muy positivos debido al debilitamiento del dólar y las bajadas de tipos en estas economías.

En divisa, aunque pensamos que el dólar se mantendrá, podríamos ver señales de debilitamiento en los próximos meses. Privilegiamos, además, activos como el petróleo y el oro, que consideramos buenas coberturas frente a las tensiones geopolíticas.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos, el resto de focos geopolíticos y la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá siendo muy selectiva y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera. 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 semestre, 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	%
ES0L02607106 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			982	1,42
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				982	1,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				982	1,42
TOTAL RENTA FIJA				982	1,42
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	2.570	3,24	2.142	3,09
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	148	0,19	99	0,14
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	208	0,26	213	0,31
ES0105775003 - ACCIONES TECHO HOGAR SOCIMI SL	EUR	245	0,31	234	0,34
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	202	0,25	129	0,19
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	155	0,20	170	0,25
ES06670509T7 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	4	0,00		
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	272	0,34	178	0,26
TOTAL RV COTIZADA		3.804	4,79	3.165	4,58
TOTAL RENTA VARIABLE		3.804	4,79	3.165	4,58
ES0147622031 - PARTICIPACIONES BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	1.723	2,17	1.610	2,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	1.579	1,99	1.503	2,17
TOTAL IIC		3.302	4,16	3.112	4,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.107	8,95	7.259	10,50
IT0005521981 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 3.40 2028-04-01	EUR	253	0,32	512	0,74
US91282CMD01 - RFIIJA UNITED STATES TR 4.38 2029-12-31	USD	352	0,44	349	0,50
US91282CGC91 - RFIIJA UNITED STATES TR 3.88 2027-12-31	USD	1.604	2,02	1.578	2,28
US91282CLK52 - RFIIJA UNITED STATES TR 3.62 2029-08-31	USD	215	0,27		
US91282CJR34 - RFIIJA UNITED STATES TR 3.75 2028-12-31	USD	343	0,43	340	0,49
IT0004889033 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR	537	0,68	542	0,78
US91282CCR07 - RFIIJA UNITED STATES TR 1.00 2028-07-31	USD	381	0,48	377	0,55
FR0013286192 - RFIIJA FRANCE GOVERNMENT 0.75 2028-05-25	EUR	462	0,58	466	0,67
IT0005466013 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.95 2032-06-01	EUR	652	0,82	654	0,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.799	6,04	4.819	6,96
XS2267889991 - RFIIJA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	273	0,34	277	0,40
XS2528858033 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 4.07 2028-09-06	EUR	405	0,51	408	0,59
FR001400EHH1 - RFIIJA ELO SACA 4.88 2028-12-08	EUR	398	0,50	403	0,58
FR001400BBL2 - RFIIJA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06	EUR	214	0,27	214	0,31
US3453970591 - RFIIJA FORD MOTOR CREDIT 6.80 2028-11-07	USD	776	0,98	761	1,10
XS2625985945 - RFIIJA GENERAL MOTORS C 4.50 2027-11-22	EUR	514	0,65	521	0,75
XS1799641045 - RFIIJA LKQ EURO HOLDING 4.12 2028-04-01	EUR			503	0,73
FR001400F877 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 7.88 2029-01-18	EUR	215	0,27	216	0,31
XS2644410214 - RFIIJA ABERTIS INFRAEST 4.12 2028-01-31	EUR	408	0,51	412	0,60
XS3008526298 - RFIIJA KRAFT FOODS GROUP 3.25 2033-03-15	EUR	437	0,55	438	0,63
FR001400YPL4 - RFIIJA TIKEHAU CAPITAL 4.25 2031-04-08	EUR	509	0,64	508	0,73
XS2903447600 - RFIIJA HYUNDAI CAPITAL 3.50 2031-06-26	EUR	520	0,65	524	0,76
USU3149FAA76 - RFIIJA FRESENIUS MEDICA 3.75 2029-06-15	USD	485	0,61		
US44891CCN11 - RFIIJA HYUNDAI CAPITAL 6.10 2028-09-21	USD	410	0,52	405	0,59
US55903VBL62 - RFIIJA WARNER MEDIA LLC 3.76 2027-03-15	USD			107	0,15
US24703TAG13 - RFIIJA DELL COMPUTER CO 5.30 2029-10-01	USD	447	0,56	441	0,64
XS3072348405 - RFIIJA MCDONALD'S CORP 3.50 2032-05-21	EUR	501	0,63	503	0,73
XS2487667276 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 2.89 2027-01-31	EUR			494	0,71
FR001400L263 - RFIIJA THALES SA 4.25 2031-10-18	EUR	524	0,66		
XS2348237871 - RFIIJA CELLNEX FINANCE 1.50 2028-06-08	EUR	453	0,57	459	0,66
FR001400OJO2 - RFIIJA ACCOR SA 3.88 2031-03-11	EUR	406	0,51	410	0,59
XS2306601746 - RFIIJA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03	EUR	378	0,48	382	0,55
XS3192253402 - RFIIJA ARCELOR 3.25 2030-09-30	EUR	498	0,63		
FR0013533999 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2027-12-23	EUR	200	0,25	200	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.971	11,29	8.586	12,40
XS1795406658 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR			401	0,58
FR0013414919 - RFIIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR			396	0,57
XS2050933972 - RFIIJA COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR			397	0,57
US254948AN27 - RFIIJA WARNER MEDIA LLC 3.76 2027-03-15	USD	108	0,14		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		108	0,14	1.195	1,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.877	17,47	14.600	21,08
TOTAL RENTA FIJA		13.877	17,47	14.600	21,08
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR			101	0,15
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	61	0,08	85	0,12
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	442	0,56	159	0,23
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.086	1,37	984	1,42
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	533	0,67	302	0,44
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group	EUR	120	0,15	111	0,16
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	349	0,44	243	0,35
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	127	0,16	124	0,18
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	106	0,13	115	0,17
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	200	0,25	168	0,24
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	199	0,25	215	0,31
US86800U3023 - ACCIONES SUPER MICRO COMPUTER INC	USD	30	0,04	29	0,04
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	227	0,29	181	0,26
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	118	0,15		
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	115	0,15		
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	191	0,24	166	0,24
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	250	0,31	206	0,30
US4432011082 - ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	USD	315	0,40		
BMG2004J1036 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	112	0,14		
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	262	0,33	166	0,24
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	753	0,95	194	0,28
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	336	0,42		
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	263	0,33	114	0,16
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	248	0,31	226	0,33
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	145	0,18	72	0,10
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	582	0,73	568	0,82
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	870	1,10	775	1,12
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD			171	0,25
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAILWAY	USD	272	0,34	224	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	417	0,53	399	0,58
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	2.970	3,74	2.565	3,71
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO	GBP	164	0,21	87	0,13
US87612G1013 - ACCIONES TARGA RESOURCES	USD	219	0,28		
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR			127	0,18
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	189	0,24	158	0,23
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	286	0,36	247	0,36
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.078	1,36	577	0,83
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	480	0,60	452	0,65
US12503M1080 - ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	137	0,17	138	0,20
US55024U1097 - ACCIONES LUMENTUM HOLDINGS INC(LITE US)	USD	244	0,31	102	0,15
FR0000121014 - ACCIONES LVHM MOET-HENNESSY	EUR	34	0,04	45	0,07
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	53	0,07	83	0,12
FR0014005HJ9 - ACCIONES OVH GROUP SAS	EUR	46	0,06		
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	169	0,21		
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	1.115	1,40	690	1,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	184	0,23	133	0,19
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	128	0,16	86	0,12
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR			128	0,18
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	269	0,34	223	0,32
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	166	0,21	132	0,19
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	312	0,39	199	0,29
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR			84	0,12
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	215	0,27	126	0,18
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	212	0,27	99	0,14
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	224	0,28		
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	205	0,26		
CH0198251305 - ACCIONES COCA COLA HBC AG	GBP	147	0,19		
US2315611010 - ACCIONES CURTISS WRIGHT CORP	USD	265	0,33	188	0,27
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	355	0,45	320	0,46
US26740W1099 - ACCIONES D-WAVE QUANTUM INC	USD	58	0,07		
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	142	0,18	130	0,19
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	128	0,16	74	0,11
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	118	0,15	45	0,07
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	121	0,15	114	0,16
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	90	0,11	105	0,15
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	389	0,49	371	0,54
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	188	0,24		
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	210	0,26	160	0,23
IE000IVNQZ81 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	154	0,19		
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	159	0,20	85	0,12
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	247	0,31	193	0,28
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	575	0,72	249	0,36
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	148	0,19	151	0,22
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD			140	0,20
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	324	0,41		
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	USD	91	0,12		
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	337	0,42		
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			155	0,22
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corp	USD	225	0,28	168	0,24
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	170	0,21	181	0,26
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD			116	0,17
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	153	0,19		
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	297	0,37		
US46222L1089 - ACCIONES IONQ INC	USD	54	0,07		
TOTAL RV COTIZADA		22.973	28,92	15.524	22,42
TOTAL RENTA VARIABLE		22.973	28,92	15.524	22,42
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES VANGUARD GLB BD IND-EUR	EUR	332	0,42	331	0,48
IE00BDFB7290 - PARTICIPACIONES VANGUADGLO S/T CBI-EUR	EUR	338	0,43	336	0,49
DE0006289309 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ EURO STOXX BA	EUR	1.697	2,14		
LU2597546584 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ FUN CHRO 2029 (	EUR	933	1,18	922	1,33
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL GP NEW PERS-ZH E	EUR	1.551	1,95	1.446	2,09
LU0929966207 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMCO E-	USD	1.194	1,50	1.025	1,48
IE000M7V94E1 - PARTICIPACIONES VANECK URANIUM AND NUCLE	EUR	831	1,05	834	1,20
LU1006082199 - PARTICIPACIONES CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	1.123	1,41		
LU1109941689 - PARTICIPACIONES X ROLLING TARGET MAT HY	EUR	703	0,89	695	1,00
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	914	1,15		
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	USD	1.274	1,60	306	0,44
LU0219424644 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS - GLO	EUR			1.238	1,79
LU0517222484 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EUR HI YLD	EUR	793	1,00	783	1,13
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA UCITS	USD			539	0,78
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR			484	0,70
LU2809220309 - PARTICIPACIONES INDOS ESTRAT TOP STYL-G	EUR	2.823	3,56	2.484	3,59
LU1625225310 - PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN EQ	EUR	3.087	3,89	2.677	3,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BMX0DF60 - PARTICIPACIONES ISHARES US MEDICAL DEVIC	USD			998	1,44
LU1900068328 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI AC ASIA-P	EUR	1.681	2,12	941	1,36
IE00063FT9K6 - PARTICIPACIONES ISHARES COPPER MINERS UC	USD	204	0,26		
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES VANGUARD EURO IN GR IX (	EUR	343	0,43	339	0,49
LU1708110975 - PARTICIPACIONES CANDR EQ L BIOTEC-RH EUR	EUR			968	1,40
LU0616900691 - PARTICIPACIONES EXANE FUND 2 PLEIADE A	EUR	1.083	1,36	1.150	1,66
LU0822847611 - PARTICIPACIONES DIV GRW SICAV QT-DPM AUS	USD	4.593	5,79		
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES X MSCI EMERGING MARKETS	USD	3.808	4,80		
LU0270815920 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF TAIWANESE E	USD	1.200	1,51	622	0,90
LU2607188864 - PARTICIPACIONES MOR STAN EMER MKT INC-Z	EUR	914	1,15		
LU2411735181 - PARTICIPACIONES IND GLOBAL BOND ER 2026	EUR	575	0,72	570	0,82
LU0290358497 - PARTICIPACIONES DBX EONIA CASH ACC ETF	EUR			3.006	4,34
TOTAL IIC		31.993	40,31	22.694	32,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		68.844	86,70	52.818	76,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		75.950	95,65	60.077	86,78

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