

RASEC INVERSIONES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 199

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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 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).

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,33	0,75	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,87	3,08	2,98	1,89

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	3.982.538,00	3.983.748,00
Nº de accionistas	169,00	176,00
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	52.435	13,1661	12,3106	13,3323
2023	46.539	11,6820	9,9220	11,6883
2022	39.528	9,9221	9,5118	11,6246
2021	45.739	11,5608	10,0986	11,6456

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	0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
12,70	1,85	0,73	2,75	6,91	17,74	-14,17	13,93	11,38

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,21	0,22	0,23	0,23	1,17	1,27	1,22	0,43

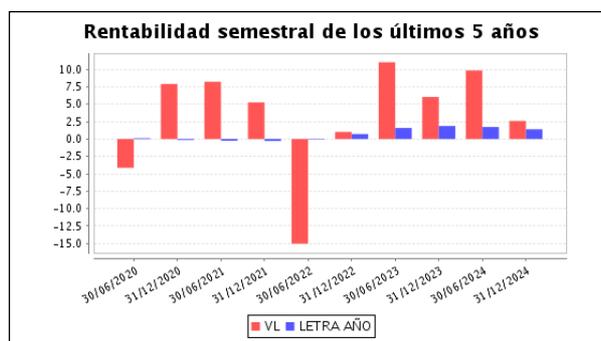
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. 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	48.470	92,44	45.267	88,55
* Cartera interior	6.536	12,46	5.552	10,86
* Cartera exterior	41.742	79,61	39.504	77,27
* Intereses de la cartera de inversión	191	0,36	212	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.500	6,67	5.478	10,72
(+/-) RESTO	465	0,89	377	0,74
TOTAL PATRIMONIO	52.435	100,00 %	51.122	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	51.122	46.539	46.539	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,03	0,00	0,03	-3.155,89
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,56	9,34	11,79	-71,75
(+) Rendimientos de gestión	2,92	9,74	12,56	-69,05
+ Intereses	0,72	0,86	1,58	-14,06
+ Dividendos	0,23	0,17	0,40	35,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,62	-0,05	0,58	-1.380,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,18	6,41	6,50	-97,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,63	-0,74	-81,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,21	2,84	4,03	-55,89
± Otros resultados	0,05	0,13	0,18	-60,73
± Otros rendimientos	0,03	0,00	0,03	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,40	-0,77	-6,31
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,35	4,30
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	4,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,12	-0,24	3,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-8,64
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,12	-48,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.435	51.122	52.435	

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	2.936	5,60	1.918	3,76
TOTAL RENTA FIJA	2.936	5,60	1.918	3,76
TOTAL RV COTIZADA	1.426	2,71	1.459	2,85
TOTAL RENTA VARIABLE	1.426	2,71	1.459	2,85
TOTAL IIC	2.174	4,14	2.175	4,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.536	12,45	5.552	10,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.267	25,31	12.627	24,69
TOTAL RENTA FIJA	13.267	25,31	12.627	24,69
TOTAL RV COTIZADA	12.683	24,22	8.983	17,55
TOTAL RENTA VARIABLE	12.683	24,22	8.983	17,55
TOTAL IIC	15.818	30,17	17.888	35,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.768	79,70	39.497	77,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.304	92,15	45.049	88,12

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
MIRABAUD EMK 2024 F/M-IC EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
INDOSUEZ-GLB BDS EUR 2025-G	Otros compromisos de compra	0	Inversión
INDOS ESTRAT TOP STYL-G EUR (INESTGR LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
CAPITAL GP NEW PERS-ZH EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
LYXOR MSCI ASIA-PACIFIC(AEJ LN)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
VANGUARD GLB BD IND-EUR (VANGEHI ID)	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IND GLOBAL BOND ER 2026 G(INGBHJG LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
VANGUARD EURO IN GR IX (VANEIGB ID)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
T. ROWE PRICE-US SMCO E-QUSD SICAV	Otros compromisos de compra	0	Inversión
INVESCO PAN EUROPEAN EQ ZACC (EUR)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
LYXOR ETF MSCI WORLD (EUR)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY CLASE E	Otros compromisos de compra	0	Inversión
INDOSUEZ FUN CHRO 2029 (INCHEUF LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
MORGAN ST GLOBAL BRANDS - ZH	Otros compromisos de compra	0	Inversión
VAN GLO S/T CBI-EUR HDA (VACBIEH ID)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES US MEDICAL DEVICES A(UMDV NA)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	2.419	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2419	
FUT. 03/25 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	114	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/25 (CME)	Futuros comprados	1.724	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	1.047	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	296	Inversión
Total otros subyacentes		3182	
TOTAL OBLIGACIONES		5601	

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

	SI	NO
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

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: 6.209.840,7 - 12,26%

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: 982.186,01 - 1,94%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 12,732.50 euros y de liquidación por importe de 816.54 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 13.549,04 - 0,03%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 segundo semestre de 2024 ofreció un entorno de alta complejidad y volatilidad para los mercados financieros globales, marcado por la interacción de factores macroeconómicos, monetarios y políticos. Este período destacó por un contraste significativo entre la relativa estabilidad observada en el tercer trimestre y las tensiones que surgieron en el cuarto, cuando

eventos geopolíticos y un discurso más restrictivo de los bancos centrales generaron importantes alteraciones en los mercados.

En los mercados de renta variable, Estados Unidos continuó siendo un motor clave de rendimiento global, aunque con altibajos. El S&P 500 creció un 12% (EUR), beneficiándose de un sólido desempeño corporativo y señales de que la inflación comenzaba a desacelerarse, lo que alimentó expectativas de una política monetaria menos restrictiva. La renta variable americana terminó el semestre con incrementos en todos los índices. Impulsados por unos datos macro y una resiliencia de la economía sorprendentes. Además, el resultado de las elecciones marcó una senda de crecimiento reforzando determinados sectores que se espera que se vean más beneficiados por las políticas de la nueva administración.

Sobre estos, el semestre fue liderado por las sociedades dedicadas al *¿consumo discrecional¿*, seguidas por las financieras y las de utilidades. Las primeras con un incremento superior al 20% y claramente beneficiadas por la victoria republicana en las elecciones, al preverse que las nuevas políticas centradas en desregulación y proteccionismo contribuyan a un incremento de los beneficios de estos sectores. El único sector en terreno negativo fue el de la salud con una contracción cercana al -1%.

El Sp500 fue superado por el Russell2000, con un incremento ligeramente superior. A mediados de semestre las pequeñas capitalizaciones presentaban una de las mayores brechas en cuanto a valoración respecto al SP500 en bastante tiempo. Una vez las previsiones de bajadas de tipos se acercaban, sabiendo que estas empresas saldrían más beneficiadas debido a su mayor sensibilidad a los costes de financiación y a su focalización en el mercado doméstico, el índice comenzó un rally que terminó coronándolo con el mejor desempeño del segundo semestre. También se vio muy beneficiado por el resultado electoral. El Dow Jones, por las mismas razones mencionadas anteriormente, mostró un gran desempeño en el semestre. Junto al Russell2000, *¿Los 7 Magníficos¿* fueron la selección de acciones que más rentabilidad aportó, mostrando una resiliencia inesperada. Si bien se mostró una leve rotación por parte de los inversores fuera de estas *¿megacaps¿*, continúan con un peso cercano al 30% del índice.

El semestre estuvo marcado por la actuación y los discursos de la reserva federal estadounidense, que empezó más tarde de lo esperado a reducir los tipos de interés. La primera bajada se realizó en septiembre (primera desde 2020) y en la reunión se decidió reducir los tipos en 50 puntos básicos. Esta bajada dio inicio a una etapa de crecimiento considerable y a posteriores reducciones, todas ellas de 25pbs. En la última reunión del ejercicio viraron su discurso y afirmaron que, dada la situación económica y el estado de la inflación, se revisarían las ulteriores bajadas estimadas para 2025 y preveían un descenso de 50pbs para todo 2025, decisión que sorprendió a los mercados y fue uno de los factores del débil mes de diciembre con el que se cerró el año.

En Europa, el desempeño de los mercados fue más desigual y moderado que lo acaecido en los Estados Unidos. El crecimiento de la renta variable fue moderado con la excepción del DAX alemán y el Ibex 35 español, aumentaron un 8,85% y un 4,34% respectivamente. De las principales economías la que más sufrió fue la francesa, donde la inestabilidad política y la imposibilidad de asumir un compromiso de déficit determinado llevaron al CAC40 a contraerse más de un 3% en el periodo. Esta inestabilidad en Europa fue notable también en Alemania, con la caída de la coalición gobernante. Su índice no resultó perjudicado al despuntar diversas empresas con gran impacto fuera de su territorio nacional. Del resto de la renta variable europea cabe mencionar la moderada subida del FTSE100 británico y del FTSEMIB italiano, ambos ligeramente por encima del +1%.

A nivel macro las expectativas en el viejo continente no son muy alentadoras, siendo esta la región con el crecimiento más débil. La antigua locomotora del euro, Alemania, ha visto como su economía se ha estancado con meses y probablemente el ejercicio al completo ligeramente en negativo. Francia no ha sido diferente y no ha sorprendido con datos positivos, además la incapacidad para diseñar un plan fiscal acorde a los objetivos comunitarios no contribuye a mejorar las previsiones para el ejercicio próximo. El Reino Unido tampoco ha conseguido hacer que su economía despegue y las dudas sobre su política fiscal y presupuestaria continúan sin disiparse.

El BCE al igual que la FED ha iniciado el ciclo de bajadas en el segundo semestre del año. Han sido 4 las bajadas realizadas a lo largo del año y a diferencia de la reserva federal, se espera que se realicen otras 4 en el próximo ejercicio. Las moderadas expectativas de crecimiento incitarán a más recortes que en USA siempre manteniendo un ojo en la inflación que continua por encima del objetivo del 2%.

Asia ofreció un panorama variado, con resultados marcadamente diferentes entre países. China, que mostró un sólido desempeño en el tercer trimestre, con el índice compuesto de Shanghái subiendo un 12.4% y el Hang Seng un 19.3%, comenzó a perder fuerza en el cuarto trimestre debido a preocupaciones sobre la sostenibilidad de su recuperación económica y la fragilidad del sector inmobiliario. Además, la gran subida de los índices chinos se fundamentaba en el anuncio de unas medidas que luego fueron poco a poco detallándose y decepcionando a los inversores. La renta variable china continua con valoraciones atractivas en comparación con otras naciones, pero el ánimo de los inversores se fue

atenuando con el paso del tiempo. En contraste, Japón cerró el semestre como uno de los mercados más sólidos, con el Nikkei 225 avanzando un destacado 5.3% en el cuarto trimestre. Este desempeño fue impulsado por la debilidad del yen, que mejoró las perspectivas de las empresas exportadoras japonesas, y una política monetaria relativamente estable por parte del Banco de Japón. Japón durante el semestre experimentó un ¿día negro¿ donde el Nikkei se desplomó más de un 10% tras la explosión del carry trade con el Yen. India ha experimentado un semestre de alta volatilidad. El tercer trimestre fue muy positivo con una rentabilidad del +7,5% y unos indicadores de crecimiento macroeconómico que invitaban al optimismo. Los últimos meses del año marcaron una considerable corrección y se perdió todo ese crecimiento terminando el semestre con una rentabilidad ligeramente negativa.

En los mercados de renta fija, los movimientos estuvieron dominados por las decisiones de los bancos centrales y las expectativas inflacionarias. En Estados Unidos, los rendimientos de los bonos mostraron una marcada volatilidad, reflejando la incertidumbre sobre el rumbo de la política monetaria. El rendimiento del bono a 10 años subió de 4.4% al inicio del semestre a 4.57% al cierre, mientras que el rendimiento del bono a 2 años alcanzó 4.24%. La volatilidad fue notable al encontrarse en un punto del semestre en 3.6%, pero las posibles nuevas políticas de la administración entrante y la actuación de la reserva federal volvieron a subir los rendimientos de los bonos. En Europa, el BCE recortó tasas en varias ocasiones, llevando la tasa de depósito al 3.0%, lo que inicialmente favoreció a los bonos soberanos. A mediados de semestre bajaron considerablemente su rentabilidad situándose por debajo del 2% pero hacia el final del año se generó un aumento en los rendimientos de los bonos europeos, con el bund alemán a 10 años subiendo a 2.36%. El spread entre los bonos alemanes y los OATS aumento en el semestre. Los Bonos del Tesoro Español siguieron un movimiento similar acabando el semestre ligeramente por encima del 3,2%.

En cuanto al crédito, el índice ICE BofA US Corporate arrojó un desempeño de +3,24% en el semestre, y su homólogo europeo un +4,32%. En el espacio de High Yield, el ICE BofA US High Yield aportó un 5,64%, su contrapartida europea un +5.17%.

El mercado de divisas estuvo dominado por la fortaleza del dólar estadounidense, que se apreció frente a la mayoría de las monedas principales. Este comportamiento se debió en parte a la percepción de que la economía de Estados Unidos seguía mostrando fortaleza, combinada con las expectativas de políticas fiscales expansivas bajo la nueva administración. El índice del dólar ganó un 7.6% en el cuarto trimestre, con el euro depreciándose un 7.5% frente al dólar, mientras que la libra esterlina cayó un 6.9% y el yen japonés un 9.4%. Las monedas de mercados emergentes enfrentaron aún mayores presiones, con el índice JP Morgan Emerging Markets Currency cayendo un 7.7% en el cuarto trimestre, reflejando los desafíos económicos de estas regiones y la fortaleza del dólar.

En el mercado de materias primas, el petróleo experimentó un desempeño volátil. Durante el tercer trimestre, los precios del Brent y el WTI cayeron un 15.9% y un 16.4%, respectivamente, afectados por expectativas de menor demanda global y un exceso de oferta. Sin embargo, ambos lograron recuperar terreno en el cuarto trimestre, con el WTI subiendo un 5.2% y el Brent un 1.7%, gracias a la recuperación en la demanda china y factores estacionales como el invierno en el hemisferio norte. Los metales preciosos, liderados por el oro, brillaron en el tercer trimestre, subiendo un 12.3% como refugio ante la incertidumbre global, pero perdieron impulso en el cuarto trimestre, cerrando el semestre con una ligera caída del 0.4%. Los metales industriales, en cambio, enfrentaron un entorno más complicado, con el cobre cayendo un 10.7% en el semestre debido a preocupaciones sobre la desaceleración de la actividad industrial global.

31/12/2024 30/06/2024 31/12/2023 2º Semestre 2024

EuroStoxx 50 4894.0 4894.0 4521.4 0.0% 8.3%

FTSE-100 8173.0 8164.1 7733.2 0.1% 5.7%

IBEX-35 33039.7 30683.3 27757.7 7.7% 19.0%

Dow Jones IA 42544.2 39118.9 37689.5 8.8% 12.9%

S&P 500 11169.4 10321.0 8971.1 8.2% 24.5%

Nasdaq Comp. 4213.9 3803.7 3145.4 10.8% 34.0%

Nikkei-225 39894.5 39583.1 33464.2 0.8% 19.2%

?/ US\$ 1.0354 1.0713 1.1039 -3.4% -6.2%

Crudo Brent 74.6 86.4 77.0 -13.6% -3.1%

Bono Alemán 10 años (%) 2.37 2.50 2.02 -13 bp 34 bp

Letra Tesoro 1 año (%) 2.20 3.39 3.19 -119 bp -99 bp

En lo que a nuestro país se refiere, el segundo semestre de 2024 destacó por ser un período lleno de desafíos, que dejó a los inversores con un entorno de alta volatilidad y perspectivas económicas moderadas. El impacto de las políticas de los bancos centrales, las tensiones comerciales y las señales de desaceleración económica global serán factores clave para el inicio de 2025.

El mercado financiero español mostró un desempeño mixto durante el segundo semestre de 2024, reflejando tanto las oportunidades como los desafíos que enfrenta su economía en un entorno global complejo. En el tercer trimestre, el índice IBEX 35 se destacó entre los principales mercados europeos, con una ganancia cercana al 8% impulsado por un fuerte desempeño en sectores clave como el financiero y el de consumo, además de un repunte en las expectativas económicas tras señales de moderación en la inflación y mejoras en algunos indicadores de confianza empresarial. Sin embargo, esta tendencia no se mantuvo en el cuarto trimestre, cuando el IBEX 35 cayó alrededor de un 2% reflejando la incertidumbre que generaron tanto factores externos, como las políticas comerciales de Estados Unidos, como internos, incluyendo la desaceleración de la actividad económica y una moderación en el crecimiento de sectores clave como el turismo.

En el ámbito macroeconómico, España enfrentó una ralentización del crecimiento en el segundo semestre, afectada por un debilitamiento de la demanda interna y una menor contribución de las exportaciones, particularmente en bienes industriales. A pesar de esto, el sector servicios, especialmente el turismo, continuó siendo un pilar clave para la economía española, aunque mostró signos de desaceleración hacia el cierre del año debido a una menor afluencia de turistas internacionales en comparación con los niveles previos a la pandemia. Por otro lado, las tasas de interés más altas establecidas por el Banco Central Europeo ejercieron presión sobre el sector inmobiliario, donde se observó un enfriamiento en los precios y en la actividad de compra-venta.

El mercado laboral también presentó desafíos, con una leve alza en la tasa de desempleo en el cuarto trimestre, que alcanzó el 13.1%, reflejando las dificultades estructurales del mercado de trabajo español. En este contexto, el gobierno anunció nuevas medidas de estímulo, dirigidas a sectores estratégicos, con el objetivo de fomentar la inversión y mitigar los efectos de la desaceleración económica. Sin embargo, la sostenibilidad de estas políticas dependerá en gran medida del entorno macroeconómico europeo y de la evolución de las tensiones comerciales globales, que siguen siendo factores de riesgo importantes para España.

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 30,91% frente al 24,85% de junio.

La renta variable directa ha pasado al 26,93% desde el 20,40% de junio, distribuido de la siguiente manera: 2,71% en España (2,85% en junio), 7,55% Europa ex España (3,89% en junio) y 16,67% en Estados Unidos (13,66% en junio). La inversión en otras IIC se ha situado en el 34,31% (39,27% en junio), destacando el fondo Indosuez Estrategia Top Styles con un 4,31%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del 30,98% (29,44% en junio), al GBP del 1,23% (0,02% en junio), al CHF en 0,10% (0,10% en junio) y al DKK en 0,72% (0% en junio).

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 con sobre ponderación al mercado americano, 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 1.312.386,41 euros, y su número de participes ha disminuido en 7 .

Rasec Inversiones Sicav ha obtenido una rentabilidad del 2,60% en el segundo semestre de 2024, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,40% para el mismo período. Para el conjunto del año las respectivas rentabilidades han sido del 12,70% y 3,15%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 218.936,73 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,33%
- 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 tanto en la parte de renta variable como la de renta fija y también en lo que a divisa se refiere (USD, CHF, GBP y DKK, 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 Química y Miera, Santander, Michelin, Engie, Heidelberg Materials, Technip, Alphabet, Moodys, Fidelity Nat Information, Berkshire Hathaway, Broadcom, TotalEnergies, Visa, Accor, Woodside Energy, Bouygues, Vivendi, Thales, Axa, Abbvie, Everest Re, Ares Capital, las ETFs Amundi S&P 500, Lyxor MSCI, iShares Stoxx Banks, Allianz Europe Equity Growth, Indosuez Europe Value, Indosuez America Opp, MS Global Brands. Mientras que entre las compras Compass, Novo Nordisk, Alphabet, Hermes, LzOreal, AMD, Astrazeneca, Paypal, ares Capital, Unilever, Ferrari, Kingspan, TotalEnergies, Axa, Anglo American, CBOE, IBM, Omega Healthcare, Microsoft, Iberdrola, Wolters Kluvert, Buzzi, Canadian Pacific, Kansas City, Union Pacific, Prysmian, Pulte Group, Boo zallen Hamilton, Safran, Saint Gobai, Curtiss Wright, Broadridge Financial, Brown & Brown, GTT, La Francaise des Jeux, TJX, y el fondo Indosuez Top Styles.

En renta fija compramos deuda en USD (Estados Unidos) y EUR (España, Francia e Italia) a diferentes vencimientos como optimización de la liquidez, mientras que vendimos el perpetuo EDF VAR PERP 5,375%.

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 pérdidas de 57.115,82 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 32,57%.

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.

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 2024.

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.

Dado el crecimiento económico resiliente en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, nuestra opinión sobre los activos de riesgo seguirá siendo constructiva de cara al primer semestre del año. No obstante, notamos que la inflación sigue siendo una preocupación relevante, especialmente en los Estados Unidos y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a la subida de los precios. Dado las valoraciones excesivas en algunos segmentos del mercado y los eventuales rebotes de inflación, mantendremos en carteras estrategias de coberturas para hacer frente a los eventuales repuntes de volatilidad.

En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al primer semestre del año es más contractivo en Europa frente al resto de zonas geográficas desarrolladas. Estamos menos positivo respecto al Reino Unido por razones de gestión del riesgo. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en EEUU y Europa, debido a una sólida trayectoria de beneficios y al crecimiento económico favorable. Seguimos observando positivamente la renta variable emergente ex China.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo hacia la deuda gubernamental estadounidense. También continuaremos siguiendo la deuda emergente.

En Europa, nuestro posicionamiento también se mantendrá constructivo en cuanto a la deuda gubernamental. El BCE inició su ciclo de bajadas de tipos de interés y pensamos que seguirá por este camino para estimular la economía a medida que se enfría la inflación. No obstante, seguiremos siendo cautos en Japón y estamos atentos a cualquier indicio de moderación de la política monetaria por parte del BoJ.

En crédito, los bonos Investment Grade europeos muestran fundamentales sólidos y un carry atractivo. Lo mismo se puede decir de la renta fija emergente, donde la rentabilidad es atractiva. Mantendremos, sin embargo, de cara al próximo periodo nuestra cautela en cuanto a los bonos de baja calidad crediticia.

En divisa, aunque pensamos que el dólar se mantendrá fuerte a corto plazo, 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 y el resto de focos geopolíticos con la llegada de Trump a la Casa Blanca, la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del último trimestre de 2024 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	%
ES0000012A89 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	774	1,48	759	1,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		774	1,48	759	1,49
ES0L02409065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			772	1,51
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	780	1,49		
ES0L02508080 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	982	1,87		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.763	3,36	772	1,51
ES0840609012 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	201	0,38	195	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		201	0,38	195	0,38
XS2102912966 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR	198	0,38	192	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		198	0,38	192	0,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.936	5,60	1.918	3,76
TOTAL RENTA FIJA		2.936	5,60	1.918	3,76
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	169	0,32	235	0,46
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	950	1,81	1.224	2,39
ES0105775003 - ACCIONES TECHO HOGAR SOCIMI SL	EUR	227	0,43		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	81	0,15		
TOTAL RV COTIZADA		1.426	2,71	1.459	2,85
TOTAL RENTA VARIABLE		1.426	2,71	1.459	2,85
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	1.156	2,20	1.210	2,37
ES0147622031 - PARTICIPACIONES BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	1.018	1,94	964	1,89
TOTAL IIC		2.174	4,14	2.175	4,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.536	12,45	5.552	10,87
US91282CJR34 - RFIIA UNITED STATES TR 3.75 2028-12-31	USD	376	0,72	363	0,71
FR0013286192 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 0.75 2028-05-25	EUR	467	0,89	459	0,90
US91282CEW73 - RFIIA UNITED STATES TR 3.25 2027-06-30	USD	374	0,71	358	0,70
IT0004889033 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR	543	1,03	527	1,03
IT0005323032 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR			476	0,93
IT0005521981 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.40 2028-04-01	EUR	513	0,98	500	0,98
US91282CCR07 - RFIIA UNITED STATES TR 1.00 2028-07-31	USD	419	0,80	403	0,79
US91282CGC91 - RFIIA UNITED STATES TR 3.88 2027-12-31	USD	1.756	3,35	914	1,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.448	8,48	4.000	7,83
IT0005045270 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.50 2024-12-01	EUR			495	0,97
IT0005611659 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 0.00 2025-09-12	EUR	781	1,49		
IT0005559817 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-08-14	EUR			491	0,96
IT0005603342 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2025-07-14	EUR	984	1,88		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.765	3,37	986	1,93
FR0013533999 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.00 2027-12-23	EUR	194	0,37	185	0,36
XS2267889991 - RFIIA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	277	0,53	270	0,53
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	402	0,77	395	0,77
XS252858033 - RFIIA NATWEST GROUP PL 4.07 2028-09-06	EUR	411	0,78	404	0,79
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	400	0,76	396	0,77
XS2348237871 - RFIIA CELLNEX FINANCE 1.50 2028-06-08	EUR	460	0,88	451	0,88
US24703TAG13 - RFIIA DELL COMPUTER CO 5.30 2029-10-01	USD	489	0,93	469	0,92
XS2625985945 - RFIIA GENERAL MOTORS C 4.50 2027-11-22	EUR	524	1,00	516	1,01
FR001400F877 - RFIIA SOCIETE GENERALE 7.88 2029-01-18	EUR	211	0,40	204	0,40
XS2644410214 - RFIIA ABERTIS INFRAEST 4.12 2028-01-31	EUR	414	0,79	404	0,79
US55903VBA08 - RFIIA WARNER MEDIA LLC 3.76 2027-03-15	USD	368	0,70	352	0,69
XS2487667276 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.89 2027-01-31	EUR	497	0,95	492	0,96
US44891CCN11 - RFIIA HYUNDAI CAPITAL 6.10 2028-09-21	USD	450	0,86	815	1,59
FR001400BBL2 - RFIIA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06	EUR	212	0,40	204	0,40
XS2050933972 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	387	0,74	370	0,72
FR001400EHH1 - RFIIA ELO SACA 4.88 2028-12-08	EUR	328	0,63	377	0,74
XS2306601746 - RFIIA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03	EUR	380	0,73	373	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.405	12,22	6.678	13,05
FR0011401751 - RFIIAJELECTRICITE DE F[5.38]2025-01-29	EUR			324	0,63
XS1725580465 - RFIIAJNORDEA BANK AB[3.50]2025-03-12	EUR	199	0,38	197	0,38
XS2124979753 - RFIIAJINTESA SANPAOLO[3.75]2025-02-27	EUR	250	0,48	245	0,48
XS1043545059 - RFIIAJLLOYDS TSB BANK [4.95]2025-06-27	EUR	200	0,38	197	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		649	1,24	963	1,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.267	25,31	12.627	24,69
TOTAL RENTA FIJA		13.267	25,31	12.627	24,69
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	89	0,17	100	0,20
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR			22	0,04
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	40	0,08	47	0,09
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	234	0,45	298	0,58
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	425	0,81	604	1,18
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	66	0,13	73	0,14
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD			93	0,18
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	1.766	3,37	1.644	3,21
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	1.178	2,25	1.182	2,31
FR0013451333 - ACCIONES LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	141	0,27		
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	55	0,10	51	0,10
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	370	0,71	371	0,73
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	141	0,27		
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR			113	0,22
AU0000224040 - ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP			12	0,02
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR			58	0,11
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR			24	0,05
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	13	0,03	17	0,03
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	44	0,08	36	0,07
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	97	0,19		
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	379	0,72		
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	138	0,26		
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	139	0,27		
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	509	0,97	433	0,85
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	366	0,70	292	0,57
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	225	0,43	78	0,15
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	31	0,06	36	0,07
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	119	0,23	178	0,35
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	132	0,25		
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	199	0,38		
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	419	0,80		
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	50	0,10	58	0,11
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	124	0,24	96	0,19
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	1.206	2,30	1.072	2,10
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare	USD	77	0,15		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	195	0,37	162	0,32
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			67	0,13
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	326	0,62	408	0,80
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	209	0,40		
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	124	0,24	43	0,08
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group	EUR	106	0,20		
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	164	0,31	203	0,40
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAILWAY	USD	250	0,48		
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	118	0,23		
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	74	0,14	67	0,13
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD			65	0,13
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services	USD	143	0,27	111	0,22
US86800U1043 - ACCIONES SUPER MICRO COMPUTER INC	USD			88	0,17
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	209	0,40		
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	57	0,11	62	0,12
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	92	0,18		
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	50	0,09	42	0,08
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	127	0,24		
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR			57	0,11
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD			30	0,06
US4663131039 - ACCIONES JABIL CIRCUIT INC	USD	149	0,28	109	0,21
US8336351056 - ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD			10	0,02
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	101	0,19		
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD			61	0,12
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	15	0,03		
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	69	0,13		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	94	0,18	76	0,15
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	113	0,22		
US12503M1080 - ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	122	0,23		
US86800U3023 - ACCIONES SUPER MICRO COMPUTER INC	USD	34	0,06		
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	143	0,27		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR			100	0,19
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR			96	0,19
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR			21	0,04
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD			120	0,23
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	177	0,34		
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	249	0,47		
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	140	0,27		
US2315611010 - ACCIONES CURTISS WRIGHT CORP	USD	137	0,26		
US0995021062 - ACCIONES BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING	USD	124	0,24		
TOTAL RV COTIZADA		12.683	24,22	8.983	17,55
TOTAL RENTA VARIABLE		12.683	24,22	8.983	17,55
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES VANGUARD GLB BD IND-EUR	EUR	322	0,61	316	0,62
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL GP NEW PERS-ZH E	EUR	1.263	2,41	1.206	2,36
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI INDIA UCITS	USD	587	1,12	605	1,18
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES VANGUARD EURO IN GR IX (EUR	331	0,63	319	0,62
LU1073903327 - PARTICIPACIONES AMERICA OPPORTUNIT-G	USD			539	1,05
LU0256881128 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR			550	1,08
LU2100588859 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ-GLB BDS EUR 202	EUR	831	1,58	813	1,59
LU2597546584 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ FUN CHRO 2029 (EUR	887	1,69	848	1,66
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	494	0,94	1.129	2,21
FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI	EUR	569	1,08	1.072	2,10
LU1625225310 - PARTICIPACIONES INVECO PAN EUROPEAN EQ	EUR	2.174	4,15	2.248	4,40
LU1900068328 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI AC ASIA-P	EUR	819	1,56	785	1,54
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 BANK	EUR			716	1,40
LU0929966207 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMCO E-	USD	1.104	2,11	1.005	1,97
IE00BMX0DF60 - PARTICIPACIONES SHARES US MEDICAL DEVIC	USD	1.054	2,01	970	1,90
LU0270815920 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF TAIWANESE E	USD	522	1,00	520	1,02
LU1681049018 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P 500 UCITS ETF	USD			752	1,47
IE00BDFB7290 - PARTICIPACIONES VANGUARDGLO S/T CBI-EUR	EUR	323	0,62	315	0,62
LU0219424644 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS - GLO	EUR	1.237	2,36	1.163	2,28
LU2809220309 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ STRAT TOP STYL-G	EUR	2.262	4,31		
LU1957154088 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMK 2024 F/M-IC	EUR	485	0,93	458	0,90
LU1073902352 - PARTICIPACIONES EUROPE VALUE - G	EUR			1.020	1,99
LU2411735181 - PARTICIPACIONES IND GLOBAL BOND ER 2026	EUR	554	1,06	538	1,05
TOTAL IIC		15.818	30,17	17.888	35,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.768	79,70	39.497	77,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.304	92,15	45.049	88,12

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

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo. La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios: El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general. La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado (Gestor,

ventas, control y soporte) La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. Desde el año 2022 se han incluido criterios ESG y de riesgo de sostenibilidad como parte del marco de remuneración de Amundi. En particular, se han incluido criterios ESG (cuantitativos y cualitativos) para determinar el bonus en aquellos puestos relacionados con gestión de inversiones y ventas. Por otro lado, en el anexo 1 a la política se ha incluido la implantación de un plan de incentivos a largo plazo. La remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2024 ha sido de 5.129.101,34 euros, que se desglosa en 3.220.319,77 euros correspondientes a remuneración fija y 1.908.781,57 euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable A 31 de diciembre de 2024 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 36.

(b) A 31 de diciembre de 2024 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 549.000,00 euros y la remuneración variable a 481.050,09 euros.

(c) A 31 de diciembre de 2024 el número total de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 5. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 684.800,00 euros y la remuneración variable a 510.550,09 de euros.

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

Sin información