

RASEC INVERSIONES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 199

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,42	0,25	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	2,87	2,30	2,98

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	3.859.082,00	3.982.538,00
Nº de accionistas	166,00	169,00
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	52.069	13,4925	12,0611	13,6382
2024	52.435	13,1661	11,5930	13,3323
2023	46.539	11,6820	9,9220	11,6883
2022	39.528	9,9221	9,5118	11,6246

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)

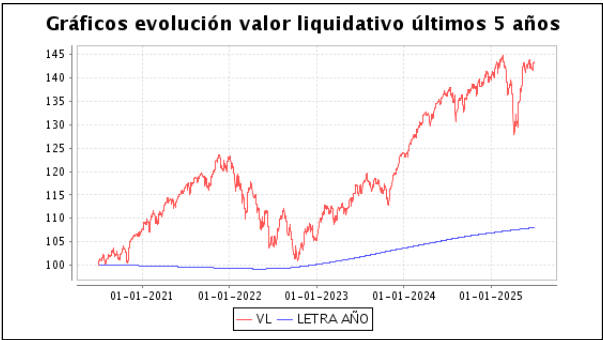
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
2,48	5,47	-2,84	1,85	0,73	12,70	17,74	-14,17	3,45

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,21	0,20	0,21	0,22	0,89	1,17	1,27	0,79

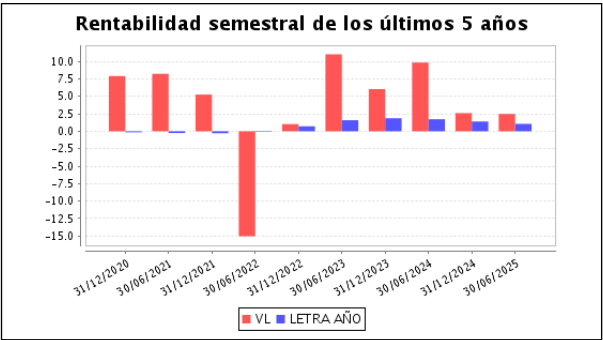
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	48.292	92,75	48.470	92,44
* Cartera interior	7.384	14,18	6.536	12,46
* Cartera exterior	40.627	78,03	41.742	79,61
* Intereses de la cartera de inversión	281	0,54	191	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.636	6,98	3.500	6,67
(+/-) RESTO	141	0,27	465	0,89
TOTAL PATRIMONIO	52.069	100,00 %	52.435	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)	52.435	51.122	52.435	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,22	0,03	-3,22	-9.593,32
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,51	2,56	2,51	0,01
(+) Rendimientos de gestión	2,88	2,92	2,88	0,14
+ Intereses	0,63	0,72	0,63	-10,87
+ Dividendos	0,27	0,23	0,27	19,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,77	0,62	-0,77	-227,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,20	0,18	0,20	13,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,89	-0,11	1,89	-1.805,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,88	1,21	0,88	-25,99
± Otros resultados	-0,24	0,05	-0,24	-596,91
± Otros rendimientos	0,01	0,03	0,01	-71,76
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-0,37	2,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	0,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,12	-0,12	-0,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	17,09
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	22,08
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.069	52.435	52.069	

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

3. Inversiones financieras

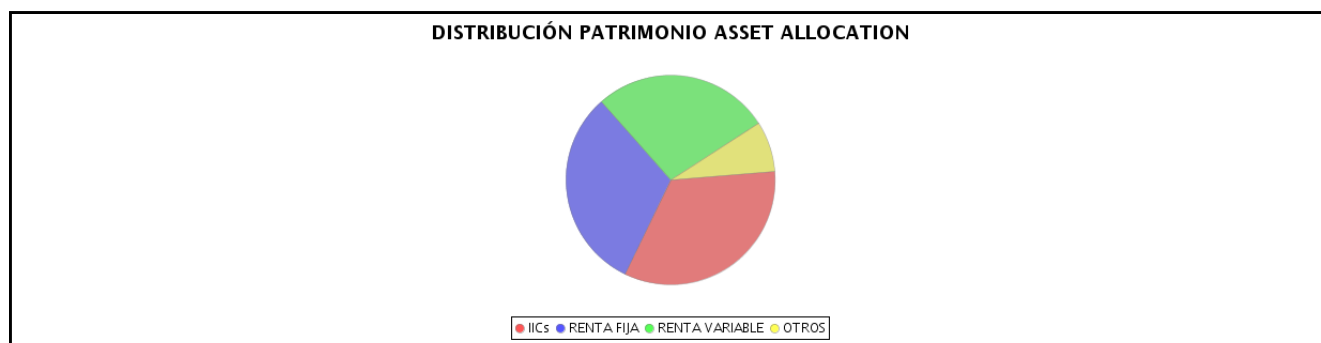
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.739	5,26	2.936	5,60
TOTAL RENTA FIJA	2.739	5,26	2.936	5,60
TOTAL RV COTIZADA	2.075	3,98	1.426	2,71
TOTAL RENTA VARIABLE	2.075	3,98	1.426	2,71
TOTAL IIC	2.570	4,93	2.174	4,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.384	14,17	6.536	12,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.577	26,09	13.267	25,31
TOTAL RENTA FIJA	13.577	26,09	13.267	25,31
TOTAL RV COTIZADA	12.188	23,39	12.683	24,22
TOTAL RENTA VARIABLE	12.188	23,39	12.683	24,22
TOTAL IIC	14.852	28,52	15.818	30,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.618	78,00	41.768	79,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.002	92,17	48.304	92,15

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
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	1.365	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1365	
FUT. 09/25 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	181	Inversión
Total otros subyacentes		181	
TOTAL OBLIGACIONES		1545	

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

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: 1.025.176,12 - 1,99%

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: 712.972,91 - 1,38%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 12,771.92 euros y de liquidación por importe de 784.19 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 13.556,11 - 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 17.505.52 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 17.505,52 - 0,03%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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 2025 ofreció un entorno de alta complejidad y una volatilidad histórica en los mercados financieros globales, marcado por la interacción de factores macroeconómicos, monetarios y políticos. Este periodo destacó por la imposición de aranceles por parte de EE.UU, los conflictos comerciales que se desataron, especialmente con China y el anuncio de un aumento de gasto en la UE. Los eventos geopolíticos y la actuación de los principales bancos centrales también dejaron huella en los mercados en la primera mitad del año.

En los mercados de renta variable, la principal atracción fue la volatilidad que se experimentó, especialmente tras el

¿Liberation Day¿ dónde el presidente estadounidense anunció una serie de aranceles a sus principales socios comerciales. Actualmente la mayoría se encuentra en pausa o se han reducido. Lo anterior no impide que sus efectos se continúen notando a día de hoy y que hay tenido amplios efectos en los mercados. Para mostrar el impacto de este día conviene mirar el índice de volatilidad VIX, que superó los 50 puntos por primera vez desde la época del COVID-19.

Los principales índices americanos terminaron los primeros seis meses en terreno positivo, pero si tenemos en cuenta el efecto divisa, han sufrido una caída notable. Tanto el S&P500 como el Nasdaq han subido un 5,5% en USD y se han reducido más de un 7% en euros. El índice de pequeñas capitalizaciones Russell 2000 ha sido el índice que más ha sufrido, bajando un 14% en euros.

A nivel sectorial, la mayoría se encuentran en terreno positivo, pero si tenemos en cuenta el factor divisa, se encontrarían todas en negativo en el semestre. Las mejores han sido las compañías en el sector industrial (-1,65% S&P500 Industrials IDX EUR/ +11,65% S&P500 Industrials IDX USD) y las de servicios de comunicación (-2,83% S&P500 COMM SVC EUR). Aquellos que han tenido un peor semestre encontramos al sector de consumo discrecional, cayendo un -15,87% en euros y cayendo también un -4,22% en USD.

Con un resultado opuesto encontramos algunos índices europeos. El viejo continente ha tenido una primera mitad positiva con crecimientos de los principales índices entre 6 y 20 por ciento. Concretamente el Dax alemán y el IBEX35 español se han revalorizado más de un 20% desde inicio del ejercicio. Con una rentabilidad más discreta encontraríamos al CAC40 francés, revalorizándose un 3,86%.

A nivel sectorial es imperativo destacar la gran actuación del sector de defensa y aeroespaciales, el índice ¿S&P Europe Defense Vision Index¿ acumula unos retornos YTD cercanos al+80%. También debemos mencionar el sector bancario europeo. El índice STXE600 Banks ha aumentado un 29% en los primeros seis meses del ejercicio. Los sectores de ¿utilities¿, seguros y construcción han aumentado alrededor de un 15%. Peor desempeño ha tenido el sector sanitario, este se ha contraído un -6%.

Si viramos nuestra atención hacia Asia, observamos resultados dispares. El índice tecnológico chino Hang Seng se ha revalorizado un +20% en yuanes y un +4,3% en euros. El CSI 300 de Shanghái muestra un peor resultado con una reducción en euros cercana al 10%. Japón se ha mantenido relativamente estable, tanto en moneda local como en euros. El Nikkei 225 ha crecido un +1,5% en yenes y se ha contraído un -2,70% en euros. El MSCI India se ha expandido un +6%, pero en euros ha terminado en -5,90%.

Es importante comentar el desarrollo en Brasil, dónde su principal índice aumentó un +15%, manteniéndose esta rentabilidad también en euros. El MSCI EM se revalorizó un +13% pero la fuerte actuación del euro lo ha dejado en territorio neutral al terminar el semestre.

Este semestre se ha visto marcado por la volatilidad, concretamente se debe destacar el hecho de que el VIX superara los 50 puntos. Durante el mes de abril, se mantuvo elevado, encontrándose por encima de los 25 puntos ante la inestabilidad e incertidumbre que el despliegue de la batería de aranceles por parte de la administración Trump ocasionó.

En cuanto a política monetaria, debemos apuntar la actuación de la Reserva Federal americana. En lo que va de año han mantenido los tipos de interés en 4,33%. Si bien se ha especulado mucho con posibles bajadas durante estos meses, la inestabilidad, incertidumbre y datos macroeconómicos que no expresaban una necesidad imperiosa de recortes han conducido a la FED y a su presidente, Jerome Powell, ha mantenerlos, por el momento. En Europa la historia es distinta. De manera ininterrumpida el BCE, tras sus reuniones han comunicado un recorte de 25pbs. El año comenzó en 3,15% y se ha reducido hasta el actual 2,15%.

La inflación ha afectado a las decisiones de los bancos centrales. En EE.UU. el último dato la sitúa en un 2,4%, se ha ido reduciendo a lo largo del año y esta tendencia podría impulsar bajadas en los tipos de interés. En Europa, la inflación se controló con anterioridad, las dos últimas lecturas la sitúan en el 1,9 y 2% respectivamente.

En cuanto a la renta fija, en EE.UU. hemos apreciado una reducción significativa de las yields en los distintos tramos de la curva. El 2 y 5 años han observado una reducción de cerca de 50pbs y el 10 años una cercana a 35pbs. Únicamente el treasury a 30 años ha visto un ligero incremento. Este causó cierto revuelo al superar la barrera de 5% en un momento determinado ante la preocupación del horizonte fiscal que dejarían algunas de las actuales propuestas legislativas.

En Alemania observamos como se ha reducido la parte corta de la curva (Schatz, -22pb) pero el Bund (10 años) se ha incrementado 20pbs. Las primas españolas y portuguesas se han reducido levemente.

El Crédito se ha mantenido relativamente estable. El crédito de alta calidad o IG se ha incrementado en 1pb en EE.UU. y 2pbs en Europa (MARKIT CDX. NA IG y MARKIT ITRX EUROPE). El crédito de una calidad inferior o HY se ha reducido en -10pb en EE.UU y aumentado en 7pbs en Europa. El índice MARKIT ITRX, relativo a la deuda subordinada financiera se incrementó en 4pbs.

Las divisas han influenciado notablemente las rentabilidades de la renta variable en lo que llevamos de año. La actuación del dólar en esta primera parte del año ha marcado las rentabilidades de los activos denominados en USD. La divisa americana se depreció un -13,84% frente al euro y un -8,38% frente al yen. El euro en cambio, se ha revalorizado considerablemente, por ejemplo, un +4,3% y un 3,7% contra yen y GBP respectivamente.

A lo largo del semestre hemos podido apreciar una evolución ascendente constante en la cual el dólar iba perdiendo fuerza contra el euro. Se empezó el año especulando si estábamos más cerca de la paridad que del 1,10 USD/EUR que al final fue lo que se alcanzó. Posteriormente las políticas salidas de órdenes ejecutivas y de las cámaras americanas no revirtieron la tendencia y actualmente hay quienes sugieren que se superará el 1,2 USD/EUR.

El oro fue la materia prima más comentada en la primera mitad, las dudas que rodeaban a los activos americanos como ¿safe haven¿ convirtieron al oro en el indiscutible valor refugio para los inversores ante la inestabilidad política. Lo anterior añadido a la constante y creciente demanda de los bancos centrales impulsaron al oro a máximos históricos. El oro se revalorizó un 25% a cierre de trimestre.

El petróleo no estuvo al margen de la volatilidad que generaron los conflictos geopolíticos a nivel del mundial. El precio del Brent se redujo un -8,11% y el WTI CRUDE FUTURE un -6,30%.

	30/06/2025	31/03/2025	31/12/2024	1º Semestre 2T2025	1T2025
EuroStoxx 50	5303,2	5248,4	4896,0	8,3%	1,0% 7,2%
FTSE-100	8761,0	8582,8	8173,0	7,2%	2,1% 5,0%
IBEX-35	13991,9	13135,4	11595,0	20,7%	6,5% 13,3%
Dow Jones IA	44094,8	42001,8	42544,2	3,6%	5,0% -1,3%
S&P 500	6205,0	5611,9	5881,6	5,5%	10,6% -4,6%
Nasdaq Comp.	20369,7	17299,3	19310,8	5,5%	17,7% -10,4%
Nikkei-225	40487,4	35617,6	39894,5	1,5%	13,7% -10,7%
EUR/ US\$	1,1787	1,0816	1,0354	13,8%	9,0% 4,5%
Crudo Brent	67,6	74,7	74,6	-9,4%	-9,5% 0,1%
Bono Alemán 10 años (%)	2,61	2,74	2,37	24 bp	-13 bp 37 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	1,93	2,16	2,20	-27 bp	-23 bp -5 bp
Itraxx Main 5 años	54,51	63,63	57,65	-3 bp	-9 bp 6 bp

En lo que a nuestro país se refiere, el primer semestre del 2025 destacó por la resistencia y la poca afectación que tuvieron los aranceles sobre la economía nacional. Nuestra economía es de entre las desarrolladas, la que más crecimiento debería esperar durante este año. Diversos análisis sitúan el crecimiento en torno al 2,5 para este ejercicio, concretamente el Banco de España lo redujo en junio tres décimas hasta el 2,4%. Otras indicaciones como las previsiones de la OCDE también sitúan a nuestra economía en el 2% para este año. Desde Bruselas se apuntó a un 2,6% para este año y una relajación hasta el 2% para el próximo ejercicio.

En cuanto a inflación el indicador adelantado de junio estima un 2,2% de inflación interanual, algo menor al 2,4% de la última lectura.

El empleo continúa indicando la cifra más alta de desempleados de toda la Unión Europea, encontrándose cerca del 10.5%. Preocupa especialmente el paro juvenil que también se sitúa entre los más elevados de la unión. En los últimos meses el número de desempleados en relativo ha ido decreciendo, pero preocupa el incremento de empleos públicos.

El déficit está siendo una materia que nuestro país está realizando correctamente, si bien se puede explicar ante la falta de presupuestos generales del estado y poco consenso en las cámaras de representantes, el déficit continúa rebajándose. Actualmente se encuentra entorno al 2,8% del PIB. La deuda se acerca al nivel del 100% del PIB, reduciéndose lentamente.

Uno de los mayores problemas que enfrentan los españoles es el acceso a la vivienda. Esta es una preocupación creciente para los españoles. Es notorio el incremento de los precios de los arrendamientos y una oferta que es incapaz de absorber la demanda que tienen las principales capitales de provincia.

El primer semestre de 2025 muestra una economía española que sigue creciendo a un ritmo moderado pero superior en comparación a los vecinos europeos (~2,4%), con una inflación bajo control, creación de empleo sostenida y finanzas públicas estables. Sin embargo, convive con vulnerabilidades: la tensión en el mercado de la vivienda y los riesgos de un entorno global incierto además de la inestabilidad política.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Rassec Inversiones Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido reducir ligeramente 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 31,35% frente al 30,91% de diciembre.

La renta variable directa ha pasado al 27,37% desde el 26,93% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 3,98% en

España (2,71% en diciembre), 7,70% Europa ex España (7,55% en diciembre) y 15,69% en Estados Unidos (16,67% en diciembre).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 33,45% (34,31% en diciembre), destacando el fondo Invesco Pan European Equity con un 4,62%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del 28,27% (30,98% en diciembre), al GBP del 1,20% (1,23% en diciembre), al CHF en 0,12% (0,10% en diciembre) y al DKK en 0% (0,72% 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 disminuido en 365.780,66 euros,

y su número de partícipes ha disminuido en 3.

Rasec Inversiones Sicav ha obtenido una rentabilidad del 2,48% en el primer semestre de 2025, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,06% para el mismo período.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 211.959,27 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,32%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,09%

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, 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 AngloAmerican, Apollo, Archer Daniels, ASM International, Booz Allen Hamilton, Broadcom, CapGemini, CVS Health Corp, Deere & Co, Eni, Iberdrola, Jabil, L3Oreal, Novo Nordisk, Nvidia, Omega Healthcare, Paypal, Prysmian, Pulte Group, Quanta, Shell, Standard Chartered, The Cigna Group, TotalEnergies, UBS, Wolters Kluwer y el ETF Lyxor MSCI World. Mientras que entre las compras reseñamos las de Amazon, Apollo, Apple, Barclays, Cheniere Energy, Deutsche Telekom, Endesa, Fiserv, Inditex, Ahold Delhaize, Leonardo, MTU Aero Engines, Oracle, Roche, Safran, Salesforce, Schneider Electric, ServiceNow, Siemens, Standard Chartered, Technip, Walmart y Welltower.

En renta fija compramos deuda en USD (Estados Unidos) y los bonos ACFP 3.875% 03/31, KHC 3.25% 03/33, LKQ 4.125% 04/28 REGS y ZFFNGR 5.75% 08/26 EMTN. Se vendió el bono de EEUU US TSY 3.25% 06/27.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 974.307,80 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 35,35%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.
No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j del RIIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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 inestabilidad en la política comercial es 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. Estaremos cautos antes determinados movimientos del mercado y sectores específicos.

En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al segundo semestre del año es más positivo en Europa frente que el resto de zonas geográficas desarrolladas. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en 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 estos recortes tendrán un impacto positivo en la economía. 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, especialmente en EE.UU..

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 del segundo trimestre de 2025 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 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	777	1,49	774	1,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		777	1,49	774	1,48
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	780	1,50	780	1,49
ES0L02508080 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	982	1,89	982	1,87
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.762	3,39	1.763	3,36
ES0840609012 - RFIIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR			201	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				201	0,38
XS2102912966 - RFIIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR	200	0,38	198	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	0,38	198	0,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.739	5,26	2.936	5,60
TOTAL RENTA FIJA		2.739	5,26	2.936	5,60
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	167	0,32		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	1.495	2,87	950	1,81
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	38	0,07		
ES0105775003 - ACCIONES TECHO HOGAR SOCIMI SL	EUR	229	0,44	227	0,43
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	147	0,28	169	0,32
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR			81	0,15
TOTAL RV COTIZADA		2.075	3,98	1.426	2,71
TOTAL RENTA VARIABLE		2.075	3,98	1.426	2,71
ES0147622031 - PARTICIPACIONES BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	1.276	2,45	1.018	1,94
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	1.294	2,48	1.156	2,20
TOTAL IIC		2.570	4,93	2.174	4,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.384	14,17	6.536	12,45
US91282CJR34 - RFIIJA UNITED STATES TR 3.75 2028-12-31	USD	338	0,65	376	0,72
US91282CEW73 - RFIIJA UNITED STATES TR 3.25 2027-06-30	USD			374	0,71
US91282CMD01 - RFIIJA UNITED STATES TR 4.38 2029-12-31	USD	348	0,67		
IT0004889033 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR	547	1,05	543	1,03
FR0013286192 - RFIIJA FRANCE GOVERNMENT 0.75 2028-05-25	EUR	470	0,90	467	0,89
IT0005521981 - RFIIJA ITALY BUONI ORDI 3.40 2028-04-01	EUR	516	0,99	513	0,98
US91282CCR07 - RFIIJA UNITED STATES TR 1.00 2028-07-31	USD	375	0,72	419	0,80
US91282CGC91 - RFIIJA UNITED STATES TR 3.88 2027-12-31	USD	1.567	3,01	1.756	3,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.161	7,99	4.448	8,48
IT0005611659 - RFIIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2025-09-12	EUR	781	1,50	781	1,49
IT0005603342 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2025-07-14	EUR	983	1,89	984	1,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.763	3,39	1.765	3,37
XS2267889991 - RFIIJA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	EUR	279	0,54	277	0,53
XS2528858033 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 4.07 2028-09-06	EUR	413	0,79	411	0,78
XS1795406658 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	402	0,77	402	0,77
XS2625985945 - RFIIJA GENERAL MOTORS C 4.50 2027-11-22	EUR	524	1,01	524	1,00
FR0013533999 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2027-12-23	EUR	198	0,38	194	0,37
FR001400BBL2 - RFIIJA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06	EUR	216	0,42	212	0,40
US44891CCN11 - RFIIJA HYUNDAI CAPITAL 6.10 2028-09-21	USD	400	0,77	450	0,86
XS1799641045 - RFIIJA LKQ EURO HOLDING 4.12 2028-04-01	EUR	502	0,96		
FR001400F877 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 7.88 2029-01-18	EUR	218	0,42	211	0,40
XS2644410214 - RFIIJA ABERTIS INFRAEST 4.12 2028-01-31	EUR	415	0,80	414	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US55903VBA08 - RFIIJA WARNER MEDIA LLC 3.76 2027-03-15	USD	98	0,19	368	0,70
XS2487667276 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 2.89 2027-01-31	EUR	497	0,95	497	0,95
US24703TAG13 - RFIIJA DELL COMPUTER CO 5.30 2029-10-01	USD	438	0,84	489	0,93
XS2050933972 - RFIIJA COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	393	0,76	387	0,74
XS3008526298 - RFIIJA KRAFT FOODS GROU 3.25 2033-03-15	EUR	439	0,84		
FR001400EHH1 - RFIIJA ELO SACA 4.88 2028-12-08	EUR	361	0,69	328	0,63
XS2306601746 - RFIIJA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03	EUR	384	0,74	380	0,73
FR0013414919 - RFIIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR			400	0,76
FR001400OJO2 - RFIIJA ACCOR SA 3.88 2031-03-11	EUR	410	0,79		
XS2348237871 - RFIIJA CELLNEX FINANCE 1.50 2028-06-08	EUR	463	0,89	460	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.051	13,55	6.405	12,22
XS2124979753 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 3.75 2025-02-27	EUR			250	0,48
XS2582404724 - RFIIJA ZF FINANCE GMBH 5.75 2026-08-03	EUR	203	0,39		
FR0013414919 - RFIIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	399	0,77		
XS1725580465 - RFIIJA NORDEA BANK AB 3.50 2025-03-12	EUR			199	0,38
XS1043545059 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK 4.95 2025-06-27	EUR			200	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		602	1,16	649	1,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.577	26,09	13.267	25,31
TOTAL RENTA FIJA		13.577	26,09	13.267	25,31
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	615	1,18	1.178	2,25
FR0013451333 - ACCIONES LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	127	0,24	141	0,27
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF			55	0,10
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	360	0,69	370	0,71
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	164	0,31	141	0,27
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	424	0,81	425	0,81
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	92	0,18	69	0,13
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	47	0,09	44	0,08
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC THE	USD	128	0,25	143	0,27
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	512	0,98	509	0,97
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	176	0,34		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	380	0,73	366	0,70
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR			234	0,45
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	91	0,17	97	0,19
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP			66	0,13
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK			379	0,72
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	181	0,35	138	0,26
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	133	0,26	139	0,27
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	62	0,12	89	0,17
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	92	0,18	209	0,40
US12503M1080 - ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	128	0,25	122	0,23
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	198	0,38		
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	297	0,57	326	0,62
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	831	1,60	1.206	2,30
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	121	0,23		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	229	0,44	132	0,25
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR			199	0,38
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	374	0,72	419	0,80
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD			50	0,10
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	109	0,21	124	0,24
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD			31	0,06
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare	USD			77	0,15
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	1.445	2,77	1.766	3,37
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	207	0,40	209	0,40
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	70	0,13		
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group	EUR	108	0,21	106	0,20
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	604	1,16		
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	183	0,35		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	428	0,82		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	187	0,36		
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	117	0,22	119	0,23
US86800U3023 - ACCIONES SUPER MICRO COMPUTER INC	USD	48	0,09	34	0,06
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP			124	0,24
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD			13	0,03
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	136	0,26	164	0,31
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAILWAY	USD	241	0,46	250	0,48
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD			118	0,23
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	215	0,41	195	0,37
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	101	0,19		
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	94	0,18	74	0,14
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR			57	0,11
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR			92	0,18
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD			50	0,09
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	150	0,29	127	0,24
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	143	0,28		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	149	0,29		
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	137	0,26		
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	105	0,20	101	0,19
US4663131039 - ACCIONES JABIL CIRCUIT INC	USD			149	0,28
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	79	0,15		
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	163	0,31		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	114	0,22	113	0,22
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	14	0,03	15	0,03
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR			40	0,08
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	103	0,20	94	0,18
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	94	0,18		
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	157	0,30		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	64	0,12		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR			225	0,43
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD			177	0,34
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	221	0,42	249	0,47
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	132	0,25	140	0,27
US2315611010 - ACCIONES CURTISS WRIGHT CORP	USD	166	0,32	137	0,26
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services	USD			143	0,27
US0995021062 - ACCIONES BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING	USD			124	0,24
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD	145	0,28		
TOTAL RV COTIZADA		12.188	23,39	12.683	24,22
TOTAL RENTA VARIABLE		12.188	23,39	12.683	24,22
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES VANGUARD GLB BD IND-EUR	EUR	328	0,63	322	0,61
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL GP NEW PERS-ZH E	EUR	1.348	2,59	1.263	2,41
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA UCITS	USD	550	1,06	587	1,12
LU0270815920 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF TAIWANESE E	USD	487	0,93	522	1,00
LU1625225310 - PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN EQ	EUR	2.408	4,62	2.174	4,15
LU2100588859 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ-GLB BDS EUR 202	EUR	842	1,62	831	1,58
LU0219424644 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS - GLO	EUR	1.179	2,26	1.237	2,36
LU2809220309 - PARTICIPACIONES INDOS ESTRAT TOP STYL-G	EUR	2.282	4,38	2.262	4,31
LU2597546584 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ FUN CHRO 2029 (	EUR	907	1,74	887	1,69
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	518	1,00	494	0,94
FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI	EUR			569	1,08
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES VANGUARD EURO IN GR IX (	EUR	336	0,64	331	0,63
LU1900068328 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI AC ASIA-P	EUR	827	1,59	819	1,56
IE00BDFB7290 - PARTICIPACIONES VANGUADGLO S/T CBI-EUR	EUR	332	0,64	323	0,62
LU1957154088 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMK 2024 F/M-IC	EUR			485	0,93
IE00BMX0DF60 - PARTICIPACIONES ISHARES US MEDICAL DEVIC	USD	993	1,91	1.054	2,01
LU2411735181 - PARTICIPACIONES IND GLOBAL BOND ER 2026	EUR	563	1,08	554	1,06
LU0929966207 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMCO E-	USD	953	1,83	1.104	2,11
TOTAL IIC		14.852	28,52	15.818	30,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.618	78,00	41.768	79,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.002	92,17	48.304	92,15

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 informaci3n

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

Sin informaci3n