

## RASEC INVERSIONES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 199

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

**Grupo Gestora:**      **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](http://www.amundi.com/esp).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@amundi.com](mailto:atencionalcliente@amundi.com)

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/06/1998

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

#### Categoría

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

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: Global

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

### 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,22           | 0,35             | 0,22 | 0,86 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,00           | 0,28             | 1,00 | 0,14 |

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                   | 3.983.814,00   | 3.983.834,00     |
| Nº de accionistas                               | 179,00         | 180,00           |
| 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 | 43.887                                   | 11,0162           | 9,9220  | 11,0411 |
| 2022                | 39.528                                   | 9,9221            | 9,5118  | 11,6246 |
| 2021                | 45.739                                   | 11,5608           | 10,0986 | 11,6456 |
| 2020                | 40.149                                   | 10,1476           | 8,0153  | 10,1476 |

### 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 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |       |      |       |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|------|-------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022   | 2021  | 2020 | 2018  |
| 11,03          | 4,12            | 6,63   | 3,84   | -2,71  | -14,17 | 13,93 | 3,45 | -6,65 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,60           | 0,30            | 0,30   | 0,32   | 0,33   | 1,27  | 1,22 | 0,79 | 0,43 |

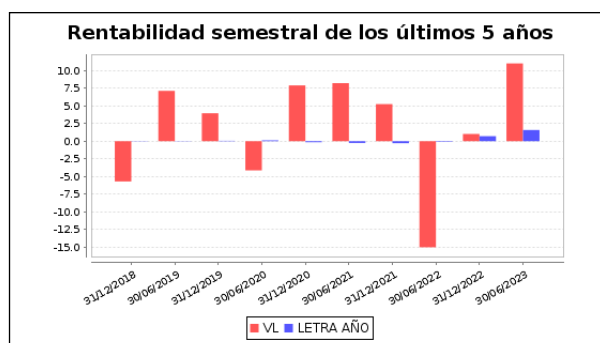
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 40.189             | 91,57              | 35.582               | 90,02              |
| * Cartera interior                          | 5.061              | 11,53              | 4.310                | 10,90              |
| * Cartera exterior                          | 35.089             | 79,95              | 31.232               | 79,01              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 39                 | 0,09               | 40                   | 0,10               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 3.310              | 7,54               | 5.262                | 13,31              |
| (+/-) RESTO                                 | 388                | 0,88               | -1.315               | -3,33              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>43.887</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>39.528</b>        | <b>100,00 %</b>    |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)                                  | 39.528                       | 39.123                         | 39.528                    |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | 0,00                         | 0,01                           | 0,00                      | -105,65                                   |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | 10,35                        | 1,00                           | 10,35                     | 987,66                                    |
| (+) Rendimientos de gestión   | 10,73                        | 1,37                           | 10,73                     | 723,63                                    |
| + Intereses   | 0,33                         | 0,11                           | 0,33                      | 224,87                                    |
| + Dividendos  | 0,25                         | 0,30                           | 0,25                      | -12,05                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,09                         | -0,01                          | 0,09                      | -1.006,27                                 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 4,20                         | 0,01                           | 4,20                      | 33.261,41                                 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,95                         | -0,09                          | 0,95                      | -1.201,93                                 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | 4,87                         | 1,14                           | 4,87                      | 352,01                                    |
| ± Otros resultados  | 0,04                         | -0,08                          | 0,04                      | -147,85                                   |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,39                        | -0,37                          | -0,39                     | 9,96                                      |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,17                        | -0,18                          | -0,17                     | 3,70                                      |
| - Comisión de depositario   | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | 6,05                                      |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,14                        | -0,15                          | -0,14                     | -2,81                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 19,56                                     |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,05                        | -0,02                          | -0,05                     | 179,45                                    |
| (+) Ingresos  | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 258,39                                    |
| + 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                      | 258,39                                    |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>                             | <b>43.887</b>                | <b>39.528</b>                  | <b>43.887</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

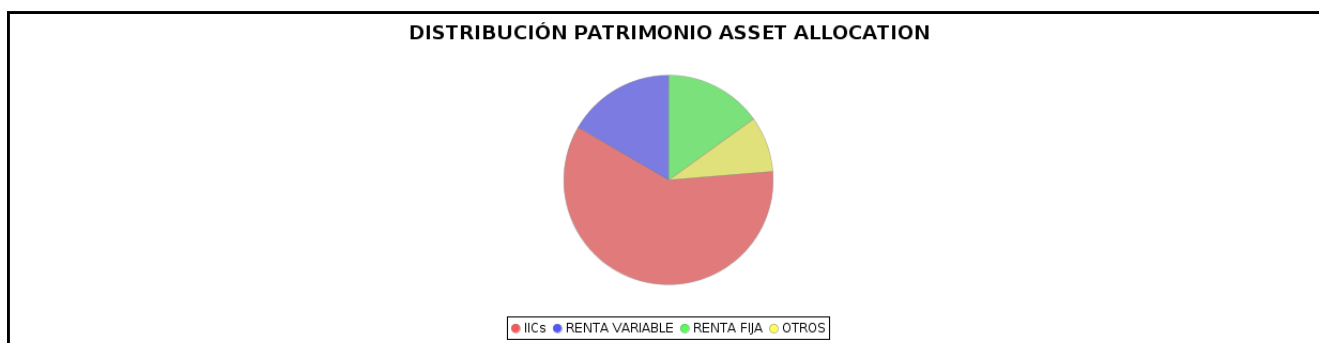
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 2.032            | 4,62  | 1.729            | 4,37  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 2.032            | 4,62  | 1.729            | 4,37  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 1.070            | 2,44  | 889              | 2,24  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 1.070            | 2,44  | 889              | 2,24  |
| TOTAL IIC                              | 1.958            | 4,46  | 1.692            | 4,28  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 5.061            | 11,52 | 4.310            | 10,89 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 4.579            | 10,45 | 2.169            | 5,49  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 4.579            | 10,45 | 2.169            | 5,49  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 6.208            | 14,14 | 4.623            | 11,70 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 6.208            | 14,14 | 4.623            | 11,70 |
| TOTAL IIC                              | 24.257           | 55,26 | 24.431           | 61,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 35.044           | 79,85 | 31.223           | 78,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 40.105           | 91,37 | 35.533           | 89,88 |

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 EUR/USD                 | Futuros comprados | 4.853                        | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio    |                   | 4853                         |                          |
| S&P 500 INDEX                      | Futuros comprados | 607                          | Inversión                |
| FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/23 (CME) | Futuros comprados | 830                          | Inversión                |
| DJ EURO STOXX 50                   | Futuros comprados | 529                          | Inversión                |
| Total otros subyacentes            |                   | 1966                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>          |                   | <b>6819</b>                  |                          |

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones         |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación |    | X  |

|   | 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

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 10,434.71 euros y de liquidación por importe de 156.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 10.590,71 - 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 del año 2023 ha sido positivo para la mayoría de mercados. No obstante, ha habido eventos que han provocado episodios de volatilidad en un entorno principalmente alcista. El primer trimestre estuvo marcado por las turbulencias vividas en el sector bancario tras la quiebra de SVB Bank en Estados Unidos como consecuencia de una falta de liquidez a corto plazo tras la fuerte caída en precio de la deuda americana a largo plazo, en la que dicha entidad mantenía la mayor parte de su pasivo. A este, le siguieron otras entidades americanas y, en Europa, Credit Suisse fue adquirida por UBS tras no conseguir financiación suficiente por parte de sus accionistas principales que asegurasen la continuidad del negocio, dos eventos idiosincráticos que generaron volatilidad en los mercados y, en particular en las acciones del sector financiero y la deuda subordinada. Ya en el segundo trimestre las preocupaciones sobre el sector bancario americano se calmaron un poco y la volatilidad general cayó con el VIX retrocediendo a su nivel más bajo desde el comienzo de la pandemia.

Durante el primer semestre del año, los bancos centrales continuaron subiendo sus tipos de interés de referencia, hasta niveles del 5,25% en el caso de la Reserva Federal americana y del 3,5% para el Banco Central Europeo. En este entorno, la inflación general se moderó durante el semestre, pero la subyacente en ambos casos era más persistente de lo esperado. En Estados Unidos, el IPC general disminuyó hasta el 4,0% en mayo de 2023, el más bajo desde marzo de 2021. La caída se debió en gran medida al efecto base generado por la caída de los precios del petróleo, que alcanzaron su punto máximo en junio de 2022 y se han reducido significativamente desde entonces. En Europa, la tasa de inflación de la Eurozona se moderó hasta el 5,5%, mientras la subyacente se situó en el +5,4 % en junio, encontrando niveles de precios aún elevados en bienes y servicios.

Centrándonos en los datos económicos publicados en Estados Unidos estos indicaban un crecimiento positivo robusto y resiliente, con un mercado laboral ajustado. Por ello, la Reserva Federal en sus últimas declaraciones a lo largo de junio y, tras una reunión en la que pausaron las subidas, dejaban ver en su diagrama de puntos que mantienen sobre la mesa la posibilidad de dos nuevas subidas de tipos de 25pb cada una hasta finales de año. En la misma línea, el Banco Central Europeo deslizaba en su convención anual en Sintra que se podría esperar una nueva subida de tipos en su reunión de julio para combatir los niveles de inflación en un entorno de crecimiento positivo, pero menos robusto que el americano. Durante el semestre, las rentabilidades de la deuda han ido poniendo en precio las distintas expectativas de tipos, presentando las curvas implícitas bastante volatilidad en el período. Entre diciembre y junio, la rentabilidad del bono americano a 10 años ha pasado del 3,88% de cierre de 2022 a 3,47% tras el primer trimestre y a 3,84% nuevamente a 30 de junio. Sin embargo, en este período la curva americana ha profundizado en su inversión, con el diferencial entre el bono a 2 años y a 10 años pasando de -56pb a -106pb.

En Europa, el bono alemán a diez años incrementaba su rentabilidad, desde el 2,01% de principios de año hasta el 2,39% de finales de junio. El movimiento del dos años fue más acusado, subiendo su rentabilidad 48pb hasta el 3,19%. El diferencial entre el Bund alemán a 10 años y el BTP italiano a 10 años pasó de +212 pb a finales del año 2022 a +168 pb al cierre del semestre.

En los mercados de crédito europeos, el diferencial del índice de crédito europeo iTraxx Main se redujo 17 pb durante el semestre, pasando de +91 pb a +74 pb en la primera mitad del año. El estrechamiento del Crossover Index de alto rendimiento fue mayor, pasando de +474 pb hasta +400 pb.

En renta variable, el semestre fue generalizadamente positivo, tanto para los mercados desarrollados, como para los emergentes. El índice MSCI World Equity Index se revalorizaba un 13,99% en el período (11,86% en euros). Desde una perspectiva geográfica en moneda local, Japón fue la mejor región, con el Nikkei 225 avanzando un 27,19% (13,43% en euros), seguido del Eurostoxx 50 (15,96%) y del S&P 500 (15,91%; 13,74% en euros).

En Estados Unidos, el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial también impulsó de forma importante algunas de las acciones más grandes del mundo, especialmente las acciones tecnológicas, que llevaban al Nasdaq a revalorizarse un +31,7% en su propia divisa durante la primera mitad del año. El Dow Jones 30 tuvo un comportamiento relativamente peor con una subida del +3,8% siendo el que peor rentabilidad devolvía entre los principales índices americanos. Durante el trimestre, las acciones de crecimiento y las acciones value tuvieron un rendimiento positivo, con las primeras subiendo un +20,42% frente a una ganancia del +11,01 % para las segundas.

En Europa, los índices también registraban ganancias generalizadas. Entre los índices con mejores resultados en el primer semestre se encuentran el FTSE-MIB italiano y el DAX alemán, con una rentabilidad respectivamente del +19,08% y el +15,98%. El IBEX español se revalorizó un 16,57% y el CAC40 francés subió un +14,31%. El Eurostoxx 50, registraba un resultado del 15,96%. El comportamiento de la bolsa británica defraudaba y se quedaba muy atrás con respecto a otros índices europeos, con un resultado de 1,07%, pero fuertemente negativo medido en euros (-9,86%).

En los mercados de divisas, el índice dólar caía ligeramente durante el semestre, incluso en un entorno de endurecimiento del mensaje de la Reserva Federal. Así, se depreciaba frente a monedas fuertes como el euro (-1,90%), la libra esterlina (-5,13%) o el franco suizo (-3,21%), mientras que se fortalecía frente al yen japonés (+9,13%).

En cuanto a las materias primas, tras un gran 2022, en el primer semestre del 2023 eran uno de las pocas clases de activo que registraban pérdidas en esta primera mitad del año. En particular, el índice Refinitiv/Core Commodity CRB cedía un -5,67%, siendo los componentes energético y de metales industriales los que más lastraban al resultado del índice, mientras los metales preciosos conseguían finalizar el semestre en positivo.

El primer semestre del año, por tanto, se caracteriza por ser marcadamente positivo para la mayoría de activos de riesgo

en un entorno de inesperada fortaleza económica, sobre todo en el caso de Estados Unidos, que he llevado a los bancos centrales a lanzar mensajes más duros de lo esperado al inicio del año ante la persistencia de la inflación, sobre todo en su componente subyacente.

Hemos desplazado un trimestre nuestro escenario central de recesión en Estados Unidos, pero mantenemos la expectativa de que la agresiva subida de tipos enfríe y afecte al crecimiento económico. Mientras, en Europa, mantenemos la perspectiva de un crecimiento anémico, pero heterogéneo entre los distintos países.

Por todo esto, mantenemos nuestra posición cauta en la renta variable en general. Por regiones, vemos más potencial en Europa que en Estados Unidos, ya que el panorama de valoraciones hace que las bolsas continentales sean más atractivas que las americanas, en donde los precios siguen siendo, en nuestra opinión, elevados.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de las curvas de tipos implícitos en las principales regiones del mundo. El endurecimiento de las condiciones de financiación y la ralentización del crecimiento económico podrían afectar a la capacidad de repago de algunas compañías, por lo que mantenemos nuestro enfoque centrado en el segmento de mejor calidad crediticia, evitando aquel papel de mayor rendimiento (high yield) por su elevado apalancamiento y/o balances menos solventes. En términos de duración, creemos que el empujamiento de la curva vendrá por una relajación de las rentabilidades exigidas a los plazos más cortos, pero la flexibilidad en el posicionamiento y la duración activa serán cualidades muy importantes a la hora de tomar posiciones tácticas cuando el mercado nos de oportunidades.

El principal catalizador que tendremos desde el punto de vista macroeconómico para la segunda mitad del año es la evolución de la inflación, sobre todo de la subyacente, y del mercado laboral americano, que determinarán la actuación de la Reserva Federal. También la recuperación de la actividad económica en China y el regreso de la confianza inversora en esa región será relevante para el devenir de los mercados emergentes, sobre todo los asiáticos.

Todo este panorama económico, junto con las incertidumbres que pueden aparecer desde la esfera geopolítica nos llevan a mantener coberturas, siendo el oro nuestro activo descorrelacionador preferido.

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 15,07% frente al 9,86% de diciembre.

La renta variable directa ha pasado al 16,58% desde el 13,94% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 2,44% en España (2,24% en diciembre), 3,29% Europa ex España (3,23% en diciembre) y 10,85% en Estados Unidos (8,47% en diciembre).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 59,72% (66,08% en diciembre), destacando el fondo Bookfield Infraestructures con un 4,73%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del % (18,62% en diciembre), al GBP del 0,72% (0,87% en diciembre), al CHF en 0,08% (0,08% 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 de la renta variable, con uno de los mejores primeros semestres de los últimos años.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 4.358.554,79 euros,

y su número de participes ha disminuido en 1 .

Rasec Inversiones Sicav ha obtenido una rentabilidad del 11,03% en el primer semestre de 2023, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,59% para el mismo período.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 272.987,75 euros,

los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,34%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,31%



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, 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 compras de los ETFs Ishares Euro Stoxx 50 y Amundi S&P 500. Entre las ventas, la del fondo MFS Meridian Eur Value, Indosuez America Opportunities

En renta fija compramos LT de España e Italia a diferentes vencimientos como optimización de la liquidez y los bonos ATOSTR 2% 12/28, CLNXSM 1.5% 06/28 EMTN, EOFP 7.25% 06/26 y GM 4.5% 11/27 EMTN.

En la parte de fondos diversificados vendimos los dos market neutral SandBar Global Equities Market Neutral y Janus Henderson Global Equities Market Neutral.

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 1.381.655,30 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 46,60% .

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 del grupo Amundi, está en consonancia con el siguiente enfoque y, por lo tanto, se basa directamente en el análisis de una empresa en los siguientes aspectos:

Las cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como las de la gobernanza, son esenciales en la evaluación de una empresa. Sólo una visión global de la empresa, que vaya más allá del aspecto puramente financiero e integre todos los riesgos y oportunidades, en particular para los criterios ESG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza), permite evaluar su valor intrínseco y sus resultados económicos a largo plazo. Estas dos dimensiones no son mutuamente contradictorias, sino que se complementan. La aceptación social de las prácticas de una empresa contribuye a su imagen y, por lo tanto, indirectamente a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Un estudio cuantitativo publicado por Amundi en enero de 2019 muestra la correlación positiva entre la integración de las emisiones de ESG y la valoración del mercado de valores.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde Amundi Iberia replicando el voto emitido por Paris Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y 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 centralizando el envío del voto generalmente a través de los 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.

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.

Nuestras perspectivas de mercado para la segunda mitad de 2023 continúan siendo cautas, pues la resiliencia económica que estamos viendo, sobre todo en Estados Unidos, podría llevar a los bancos centrales a ser más agresivos en sus políticas monetarias para tratar de devolver la inflación a sus niveles objetivo, con su consecuente impacto en el crecimiento económico. Los riesgos geopolíticos, que incluye evidentemente la guerra de Ucrania, pero también las tensiones entre Estados Unidos y China (y el conflicto en Taiwán) y en Oriente Medio, entre otros, seguirán generando volatilidad en los mercados. Por todo ello, mantenemos nuestra posición cautelosa en los activos de riesgo.

Con respecto a las políticas monetarias, nuestro escenario central contempla que los tipos permanecerán altos por más tiempo, al menos durante la segunda mitad de 2023. La fortaleza del mercado laboral americano en particular, y de la economía en general, nos ha llevado a retrasar un trimestre nuestras perspectivas de recesión para dicho país, pero mantenemos nuestra convicción en una recesión no muy pronunciada en la economía americana durante el próximo semestre. En Europa, sin embargo, esperamos que la desaceleración económica continúe lenta pero soportada, sin llegar por lo tanto a entrar en recesión.

En renta variable, contemplamos un escenario de caída de beneficios para las empresas, que se podría traducir en una corrección más acusada en el caso de las acciones norteamericanas al cotizar con valoraciones más exigentes que las europeas, las cuales favorecemos en términos relativos frente a las estadounidenses. Por lo tanto, nuestra preferencia se sitúa en las empresas de mayor calidad, poco correlacionadas con el ciclo económico que posean una fuerte posición de mercado, capacidad de establecer precios y, en consecuencia, unos ingresos y márgenes estables, predecibles y recurrentes. La renta variable China es una de nuestras convicciones ya que creemos que el proceso de reapertura y recuperación de la actividad económica se acelerará durante el próximo semestre, soportada, además, por el gobierno chino y su autoridad monetaria. A esto sumamos el nivel de las valoraciones bursátiles en la región que creemos es muy atractivo.

En los mercados de renta fija tenemos una posición constructiva en deuda gubernamental, pues creemos que la incertidumbre proveniente de los bancos centrales es baja al haber alcanzado, en nuestra opinión, los tipos terminales. En cualquier caso, la flexibilidad es clave en este mercado. En cuanto al crédito corporativo, nos mantenemos neutros en emisiones grado de inversión, ya que el endurecimiento de las condiciones de financiación podría afectar a la capacidad de repago de algunas compañías. Por esta razón, mantenemos nuestra perspectiva negativa en las emisiones de alto rendimiento. Finalmente, hemos mejorado nuestra opinión, que ahora es moderadamente optimista, en renta fija emergente: las perspectivas de crecimiento para los países en vías de desarrollo, con China a la cabeza, son halagüeñas y, en muchos casos, cuentan ya con tipos reales positivos al haber comenzado con los procesos de subidas de tipos antes que sus homólogos desarrollados. Además, la previsible depreciación del dólar americano en la segunda mitad del año es, también, un viento de cola para esta clase de activo, tradicionalmente endeuda en dicha divisa.

En tiempos de inflación, las materias primas ofrecen un importante potencial de diversificación. El oro seguirá siendo nuestro activo descorrelacionador favorito.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución del conflicto armado entre Ucrania y Rusia y el resto de focos geopolíticos, la reapertura en China, por ahora más lenta de lo esperado, la presentación de resultados corporativos del 2T23 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 manteniendo un enfoque cauteloso, prestando 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 | %            |
| ES0L02305123 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                  | EUR    |                  |              | 1.534            | 3,88         |
| ES0L02404124 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                  | EUR    | 774              | 1,76         |                  |              |
| ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                  | EUR    | 581              | 1,32         |                  |              |
| ES0L02406079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                  | EUR    | 482              | 1,10         |                  |              |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>      |        | <b>1.838</b>     | <b>4,18</b>  | <b>1.534</b>     | <b>3,88</b>  |
| ES0813211010 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29           | EUR    |                  |              | 195              | 0,49         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>   |        |                  |              | <b>195</b>       | <b>0,49</b>  |
| ES0813211010 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29           | EUR    | 194              | 0,44         |                  |              |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>194</b>       | <b>0,44</b>  |                  |              |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>2.032</b>     | <b>4,62</b>  | <b>1.729</b>     | <b>4,37</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>2.032</b>     | <b>4,62</b>  | <b>1.729</b>     | <b>4,37</b>  |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER                 | EUR    | 957              | 2,18         | 792              | 2,00         |
| ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI | EUR    | 113              | 0,26         | 97               | 0,24         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>1.070</b>     | <b>2,44</b>  | <b>889</b>       | <b>2,24</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>1.070</b>     | <b>2,44</b>  | <b>889</b>       | <b>2,24</b>  |
| ES0147622031 - PARTICIPACIONES BESTINVER BOLSA FIM ACC  | EUR    | 868              | 1,98         | 743              | 1,88         |
| ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI | EUR    | 1.090            | 2,48         | 949              | 2,40         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>1.958</b>     | <b>4,46</b>  | <b>1.692</b>     | <b>4,28</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | <b>5.061</b>     | <b>11,52</b> | <b>4.310</b>     | <b>10,89</b> |
| IT0005045270 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.50 2024-12-01   | EUR    | 490              | 1,12         | 296              | 0,75         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>        |        | <b>490</b>       | <b>1,12</b>  | <b>296</b>       | <b>0,75</b>  |
| IT0005549388 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-06-14   | EUR    | 481              | 1,10         |                  |              |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>      |        | <b>481</b>       | <b>1,10</b>  |                  |              |
| XS1725580465 - RFIJA NORDEA BANK AB 3.50 2025-03-12     | EUR    | 187              | 0,43         |                  |              |
| XS2625985945 - RFIJA GENERAL MOTORS C 4.50 2027-11-22   | EUR    | 298              | 0,68         |                  |              |
| XS2267889991 - RFIJA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04       | EUR    | 263              | 0,60         |                  |              |
| FR0011401751 - RFIJA ELECTRICITE DE F 5.38 2025-01-29   | EUR    | 312              | 0,71         | 301              | 0,76         |
| XS1795406658 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22   | EUR    | 371              | 0,84         | 364              | 0,92         |
| XS1797138960 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.62 2024-03-26   | EUR    |                  |              | 291              | 0,74         |
| FR0013533999 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  4.00 2027-12-23   | EUR    | 174              | 0,40         | 177              | 0,45         |
| XS2553825949 - RFIJA FAURECIA 7.25 2026-06-15           | EUR    | 313              | 0,71         |                  |              |
| FR001400BBL2 - RFIJA BNP PARIBAS 6.88 2029-12-06        | EUR    | 192              | 0,44         | 198              | 0,50         |
| XS2348237871 - RFIJA CELLNEX FINANCE  1.50 2028-06-08   | EUR    | 257              | 0,58         |                  |              |
| XS1028599287 - RFIJA ORANGE SA 5.25 2024-02-07          | EUR    |                  |              | 303              | 0,77         |
| XS1043545059 - RFIJA LLOYDS TSB BANK  4.95 2025-06-27   | EUR    | 183              | 0,42         |                  |              |
| XS2050933972 - RFIJA COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29    | EUR    | 166              | 0,38         |                  |              |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>   |        | <b>2.714</b>     | <b>6,19</b>  | <b>1.634</b>     | <b>4,14</b>  |
| XS1716927766 - RFIJA FERROVIAL NL BV 2.12 2023-05-14    | EUR    | 299              | 0,68         | 239              | 0,60         |
| XS1797138960 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.62 2024-03-26   | EUR    | 293              | 0,67         |                  |              |
| XS1028599287 - RFIJA ORANGE SA 5.25 2024-02-07          | EUR    | 301              | 0,69         |                  |              |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>893</b>       | <b>2,04</b>  | <b>239</b>       | <b>0,60</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>4.579</b>     | <b>10,45</b> | <b>2.169</b>     | <b>5,49</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>4.579</b>     | <b>10,45</b> | <b>2.169</b>     | <b>5,49</b>  |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)       | EUR    | 415              | 0,95         | 315              | 0,80         |
| GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS                   | GBP    | 58               | 0,13         | 47               | 0,12         |
| GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC              | GBP    | 37               | 0,08         | 52               | 0,13         |
| GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC                       | EUR    | 58               | 0,13         | 56               | 0,14         |
| CH0244767585 - ACCIONES UBS AG                          | CHF    | 34               | 0,08         | 32               | 0,08         |
| US2441991054 - ACCIONES DEERE                           | USD    | 45               | 0,10         | 48               | 0,12         |
| US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR | USD    | 247              | 0,56         | 186              | 0,47         |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC          | USD    | 98               | 0,22         | 91               | 0,23         |
| US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC                      | USD    | 47               | 0,11         | 57               | 0,14         |
| AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP PLC                   | GBP    | 108              | 0,25         | 114              | 0,29         |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C             | USD    | 1.064            | 2,43         | 796              | 2,01         |
| IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA                         | EUR    | 57               | 0,13         | 58               | 0,15         |
| US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION            | USD    | 627              | 1,43         | 412              | 1,04         |
| US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL               | USD    | 21               | 0,05         | 27               | 0,07         |
| US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP                      | USD    | 48               | 0,11         | 58               | 0,15         |
| US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC                    | USD    | 239              | 0,55         | 225              | 0,57         |
| US67066G1040 - ACCIONES INDIA CORP                      | USD    | 1.027            | 2,34         | 362              | 0,91         |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP                  | USD    | 117              | 0,27         | 84               | 0,21         |
| FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA                      | EUR    | 19               | 0,04         | 20               | 0,05         |
| US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services                 | USD    | 84               | 0,19         | 62               | 0,16         |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)                | EUR    | 66               | 0,15         | 74               | 0,19         |
| US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)  | USD    | 73               | 0,17         | 70               | 0,18         |
| FR0000121329 - ACCIONES THALES SA                       | EUR    | 60               | 0,14         | 52               | 0,13         |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI                      | EUR    | 44               | 0,10         | 39               | 0,10         |
| US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP                      | USD    | 189              | 0,43         | 152              | 0,39         |
| FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA                      | EUR    | 54               | 0,12         | 52               | 0,13         |
| NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl                        | EUR    | 163              | 0,37         | 99               | 0,25         |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC                    | USD    | 90               | 0,21         | 39               | 0,10         |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS                     | EUR    | 62               | 0,14         | 57               | 0,15         |
| AU0000224040 - ACCIONES BHP GROUP PLC                   | GBP    | 15               | 0,03         | 16               | 0,04         |
| NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV           | EUR    | 76               | 0,17         | 55               | 0,14         |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC                        | USD    | 59               | 0,13         | 53               | 0,13         |
| US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO       | USD    | 45               | 0,10         | 56               | 0,14         |
| US8336351056 - ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE  | USD    | 17               | 0,04         | 19               | 0,05         |
| US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC           | USD    | 337              | 0,77         | 315              | 0,80         |
| US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP                 | USD    | 20               | 0,04         | 27               | 0,07         |
| BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD            | USD    | 57               | 0,13         | 57               | 0,14         |
| US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO           | USD    | 25               | 0,06         | 24               | 0,06         |
| GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC                   | GBP    | 103              | 0,23         | 116              | 0,29         |
| FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN                        | EUR    | 21               | 0,05         | 20               | 0,05         |
| US4663131039 - ACCIONES JABIL CIRCUIT INC               | USD    | 106              | 0,24         | 68               | 0,17         |
| US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION              | USD    | 75               | 0,17         | 61               | 0,16         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>6.208</b>     | <b>14,14</b> | <b>4.623</b>     | <b>11,70</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>6.208</b>     | <b>14,14</b> | <b>4.623</b>     | <b>11,70</b> |
| LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR | EUR    | 1.073            | 2,45         | 973              | 2,46         |
| LU2061570383 - PARTICIPACIONES LUMY-SANDBAR GB EQ NE UE | EUR    |                  |              | 860              | 2,18         |
| LU1073903327 - PARTICIPACIONES AMERICA OPPORTUNIT-G     | USD    | 420              | 0,96         | 719              | 1,82         |
| LU0256881128 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQUITY GR | EUR    | 483              | 1,10         | 418              | 1,06         |
| LU1295568887 - PARTICIPACIONES CAPITAL GP NEW PERS-ZH E | EUR    | 1.023            | 2,33         | 886              | 2,24         |
| DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 BANK        | EUR    | 569              | 1,30         | 498              | 1,26         |
| LU0414666189 - PARTICIPACIONES BSF EUROPEAN ABSOLUTE RE | EUR    | 1.058            | 2,41         | 1.042            | 2,63         |
| LU0992627611 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMON-F EUR | EUR    | 596              | 1,36         | 593              | 1,50         |
| LU1073902352 - PARTICIPACIONES EUROPE VALUE - G         | EUR    | 897              | 2,04         | 789              | 2,00         |
| LU0955861710 - PARTICIPACIONES INVES BAL RSK AL-Z-EUR(I | EUR    | 1.213            | 2,76         | 1.212            | 3,07         |
| FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI           | EUR    | 881              | 2,01         | 779              | 1,97         |
| LU2411735181 - PARTICIPACIONES IND GLOBAL BOND ER 2026  | EUR    | 507              | 1,15         | 494              | 1,25         |
| LU1625225310 - PARTICIPACIONES BROOKFIELD INFRASTRUCTU  | EUR    | 2.076            | 4,73         | 1.868            | 4,73         |
| LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET TOT RET -AGORA- I | EUR    | 181              | 0,41         | 180              | 0,46         |
| LU1861218995 - PARTICIPACIONES BSF-EMRG CO A/R-D2 EUR H | EUR    | 884              | 2,01         | 827              | 2,09         |
| DE0005933956 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ EURO STOXX 50 | EUR    | 1.103            | 2,51         | 842              | 2,13         |
| LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEV-ABSO LRET EURO FD-R | EUR    | 842              | 1,92         | 810              | 2,05         |
| IE00BMX0DF60 - PARTICIPACIONES ISHARES US MEDICAL DEVIC | USD    | 931              | 2,12         | 878              | 2,22         |
| LU1373035077 - PARTICIPACIONES BSF-GLB EVNT DRVN-D2 EUR | EUR    | 476              | 1,09         | 475              | 1,20         |
| LU0329592454 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS - | EUR    | 1.042            | 2,37         | 952              | 2,41         |
| LU0929966207 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMCO E- | USD    | 885              | 2,02         | 807              | 2,04         |
| US4642872000 - PARTICIPACIONES I-SHARES S&P500          | USD    | 1.426            | 3,25         | 1.253            | 3,17         |
| LU0270815920 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF TAIWANESE E | USD    | 415              | 0,94         | 355              | 0,90         |
| LU1957154088 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMK 2024 F/M-IC | EUR    | 413              | 0,94         | 405              | 1,02         |
| LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS-EUROP | EUR    |                  |              | 465              | 1,18         |
| LU0605514057 - PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CONSUME-Y | EUR    | 324              | 0,74         | 365              | 0,92         |
| LU0368231949 - PARTICIPACIONES BSF-GLBL ALLOC-I2 EUR/BG | EUR    | 1.411            | 3,21         | 1.330            | 3,36         |
| LU1807488066 - PARTICIPACIONES JANUS HND G-GLBEQ MN-I A | EUR    |                  |              | 919              | 2,32         |
| LU2100588859 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ-GLB BDS EUR 202 | EUR    | 775              | 1,76         | 757              | 1,91         |
| LU0219424644 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS - GLO | EUR    | 1.079            | 2,46         | 997              | 2,52         |
| LU1681049018 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P 500 UCITS ETF | USD    | 588              | 1,34         |                  |              |
| LU1900068328 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI AC ASIA-P | EUR    | 688              | 1,57         | 683              | 1,73         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>24.257</b>    | <b>55,26</b> | <b>24.431</b>    | <b>61,80</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | <b>35.044</b>    | <b>79,85</b> | <b>31.223</b>    | <b>78,99</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | <b>40.105</b>    | <b>91,37</b> | <b>35.533</b>    | <b>89,88</b> |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información