

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2020. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos negociados en mercados organizados, las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y productos derivados que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ellos valores fiables de mercado a la fecha de análisis. La re-ejecución de la valoración al 31 de diciembre de 2020 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia. Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

22 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/10567

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



002444600

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	42 218 272,63	38 868 264,04
Deudores	2 702 286,03	512 982,29
Cartera de inversiones financieras	32 314 452,83	34 319 405,57
Cartera interior	1 494 772,76	5 181 062,49
Valores representativos de deuda	-	1 049 561,72
Instrumentos de patrimonio	101 572,00	207 304,97
Instituciones de Inversión Colectiva	1 393 200,76	3 924 195,80
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	30 772 659,61	29 039 837,42
Valores representativos de deuda	2 372 228,67	4 907 550,62
Instrumentos de patrimonio	2 818 781,88	1 329 131,46
Instituciones de Inversión Colectiva	25 577 326,85	22 803 155,34
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 322,21	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	47 020,46	98 505,66
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	545,72	-
Tesorería	7 200 988,05	4 035 876,18
TOTAL ACTIVO	42 218 272,63	38 868 264,04

CLASE 8.^a

002444601

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.**Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	40 148 514,60	38 831 041,10
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	40 148 514,60	38 831 041,10
Capital	29 709 665,72	29 709 665,72
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 218 038,77	1 214 920,04
Reservas	16 210 908,03	14 725 121,76
(Acciones propias)	(8 327 677,69)	(8 304 496,05)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(2 482 505,77)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 337 579,77	3 968 335,40
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	2 069 758,03	37 222,94
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 069 758,03	37 222,94
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	42 218 272,63	38 868 264,04
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	1 249 868,17	973 180,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 249 868,17	973 180,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	340 334,28	2 821 128,89
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	340 334,28	340 334,28
Pérdidas fiscales a compensar	-	2 480 794,61
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 590 202,45	3 794 308,89

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002444602

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 694,39	10 463,54
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(174 229,42)	(160 631,30)
Comisión de gestión	(131 803,71)	(130 389,71)
Comisión de depositario	(19 957,13)	(18 627,17)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(22 468,58)	(11 614,42)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(171 535,03)	(150 167,76)
Ingresos financieros	230 425,02	281 022,63
Gastos financieros	(25 826,64)	(3 781,38)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(491 899,64)	3 388 486,27
Por operaciones de la cartera interior	(556 730,27)	643 192,18
Por operaciones de la cartera exterior	64 830,63	2 745 294,09
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(146 732,12)	20 597,53
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 956 764,13	447 203,77
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	16 692,20	56 228,08
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 705 180,76	364 986,11
Resultados por operaciones con derivados	234 890,97	25 989,58
Otros	0,20	-
Resultado financiero	1 522 730,75	4 133 528,82
Resultado antes de impuestos	1 351 195,72	3 983 361,06
Impuesto sobre beneficios	(13 615,95)	(15 025,66)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 337 579,77	3 968 335,40

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 337 579,77
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 337 579,77

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	29 709 665,72	1 214 920,04	14 725 121,76	(8 304 496,05)	(2 482 505,77)	-	3 968 335,40	-	38 831 041,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	29 709 665,72	1 214 920,04	14 725 121,76	(8 304 496,05)	(2 482 505,77)	-	3 968 335,40	-	38 831 041,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 337 579,77	-	1 337 579,77
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 485 829,63	-	2 482 505,77	-	(3 968 335,40)	-	-
Operaciones con accionistas	-	3 118,73	(43,36)	(23 181,64)	-	-	-	-	(20 106,27)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	29 709 665,72	1 218 038,77	16 210 908,03	(8 327 677,69)	-	-	1 337 579,77	-	40 148 514,60

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002444603

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 968 335,40
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 968 335,40

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	29 709 665,72	1 214 853,07	14 725 136,27	(8 303 061,29)	-	-	(2 482 505,77)	-	34 864 088,00
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	29 709 665,72	1 214 853,07	14 725 136,27	(8 303 061,29)	-	-	(2 482 505,77)	-	34 864 088,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	3 968 335,40	-	3 968 335,40
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2 482 505,77)	-	2 482 505,77	-	-
Operaciones con accionistas	-	66,97	(14,51)	(1 434,76)	-	-	-	-	(1 382,30)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	29 709 665,72	1 214 920,04	14 725 121,76	(8 304 496,05)	(2 482 505,77)	-	3 968 335,40	-	38 831 041,10



CLASE 8.ª



002444604



CLASE 8.^a



002444605

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 31 de marzo de 1998. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 1, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de junio de 1998 con el número 199, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Durante el ejercicio 2019 la gestión, administración y representación de la Sociedad estaba encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A.

Con fecha 21 de julio de 2019, la Junta General de Accionistas de la Sociedad ha acordado la revocación del acuerdo de gestión de Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C. en favor de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U. (sociedad participada al 100% por Amundi Asset Management, S.A., sociedad de nacionalidad francesa y ambas pertenecientes a Grupo Credit Agricole) como Sociedad Gestora, así como la sustitución de Santander Securities Services, S.A. por Banco Inversis, S.A., como Entidad Depositaria, quedando dichos acuerdos inscritos en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 17 de marzo de 2020.

Adicionalmente, con fecha 10 de enero de 2020, la C.N.M.V. autorizó el acuerdo de delegación de la actividad de gestión de la cartera de la Sociedad a CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal España (perteneciente al Grupo Credit Agricole), acordado en la Junta General de Accionistas, celebrada el 21 de julio de 2019.



CLASE 8.^a



002444606

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.^a



002444607

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 0,35%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2020 y 2019 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



CLASE 8.^a



002444608

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



CLASE 8.^a



002444609

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.



CLASE 8.^a



002444610

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

En cualquier caso, el valor liquidativo por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2019, es la siguiente:

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 337 579,77	3 968 335,40
	1 337 579,77	3 968 335,40
Propuesta de distribución		
Reserva legal	133 757,98	396 833,54
Reserva voluntaria	1 203 821,79	1 088 996,09
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	2 482 505,77
	1 337 579,77	3 968 335,40



CLASE 8.^a



002444611

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



002444612

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.^a



002444613

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.^a



002444614

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.



CLASE 8.^a



002444615

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.



CLASE 8.^a



002444616

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



CLASE 8.^a



002444617

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	86 444,17	67 783,10
Administraciones Públicas deudoras	718 997,64	440 282,13
Operaciones pendientes de liquidar	1 896 844,22	-
Otros	-	4 917,06
	2 702 286,03	512 982,29

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	13 615,95	15 025,66
Operaciones pendientes de liquidar	2 013 732,00	-
Otros	42 410,08	22 197,28
	2 069 758,03	37 222,94

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se recoge el impuesto sobre beneficios devengado durante el ejercicio.



CLASE 8.^a



002444618

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Durante el mes de enero de 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaria y honorarios de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	1 494 772,76	5 181 062,49
Valores representativos de deuda	-	1 049 561,72
Instrumentos de patrimonio	101 572,00	207 304,97
Instituciones de Inversión Colectiva	1 393 200,76	3 924 195,80
Cartera exterior	30 772 659,61	29 039 837,42
Valores representativos de deuda	2 372 228,67	4 907 550,62
Instrumentos de patrimonio	2 818 781,88	1 329 131,46
Instituciones de Inversión Colectiva	25 577 326,85	22 803 155,34
Derivados	4 322,21	-
Intereses de la cartera de inversión	47 020,46	98 505,66
	32 314 452,83	34 319 405,57

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.



CLASE 8.^a



002444619

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	4 497 298,85	3 265 581,33
Cuentas en divisa	2 703 517,24	755 212,96
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	171,96	15 081,89
	7 200 988,05	4 035 876,18

Durante el ejercicio 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado. Durante el ejercicio 2020, la remuneración de los saldos acreedores se ha fijado en función del importe acumulado de los saldos acreedores aplicando una franquicia por la cual hasta el 1% del patrimonio de cada Sociedad no se devengará interés alguno.

A partir de dicho importe, si el tipo de interés del Banco Central Europeo es negativo, se repercutirá dicho tipo de interés negativo sobre el exceso de patrimonio de la franquicia. Si el tipo de interés del Banco Central Europeo fuera positivo, el tipo de remuneración a los saldos acreedores será del Eonia -1% siempre que el tipo de interés aplicado junto al diferencial no resulte negativo. Si resultara negativo no se devengará interés alguno.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de la Entidad Depositaria, remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



002444620

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	3 005 000,00	-	-	3 005 000,00
Capital estatutario emitido	26 704 665,72	-	-	26 704 665,72
	29 709 665,72	-	-	29 709 665,72

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	3 005 000,00	-	-	3 005 000,00
Capital estatutario emitido	26 704 665,72	-	-	26 704 665,72
	29 709 665,72	-	-	29 709 665,72

El capital social inicial está representado por 500.000 acciones de 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 12 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME Growth.

El capital estatutario máximo se establece en 30.050.000 euros representado por 5.000.000 acciones de 6,01 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



002444621

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	1 796 038,13	396 833,54	-	2 192 871,67
Reserva voluntaria	12 929 083,63	1 088 996,09	(43,36)	14 018 036,36
Resultado de ejercicios anteriores	(2 482 505,77)	2 482 505,77	-	-
	12 242 615,99	3 968 335,40	(43,36)	16 210 908,03

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	1 796 038,13	-	-	1 796 038,13
Reserva voluntaria	12 929 098,14	-	(14,51)	12 929 083,63
Resultado de ejercicios anteriores	-	(2 482 505,77)	-	(2 482 505,77)
	14 725 136,27	(2 482 505,77)	(14,51)	12 242 615,99

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(8 304 496,05)	(8 303 061,29)
Entradas	(40 207,78)	(2 134,55)
Salidas	17 026,14	699,79
Saldo al 31 de diciembre	(8 327 677,69)	(8 304 496,05)



CLASE 8.^a



002444622

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía 986.925 y 984.921 acciones propias en cartera, respectivamente.

De acuerdo con el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones, la adquisición de la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedad de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

Anualmente, la Junta General de Accionistas renueva la aprobación de la autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias hasta alcanzar el 20% del capital inicial con una duración máxima de cinco años. Con fecha 8 de septiembre de 2020, la Junta General Ordinaria de Accionistas ha otorgado dicha autorización.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	40 148 514,60	38 831 041,10
Número de acciones en circulación	3 956 447	3 958 451
Valor liquidativo por acción	10,15	9,81
Número de accionistas	153	307

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existían participaciones significativas en el capital social en circulación de la Sociedad.



CLASE 8.^a



002444623

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	340 334,28	340 334,28
Pérdidas fiscales a compensar	-	2 480 794,61
	340 334,28	2 821 128,89

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.



CLASE 8.^a



002444624

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a



002444625

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 3 miles de euros, para cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020, se compone de:

Descripción	Hombres	2020	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	2	1	-
	2	1	-

Al 31 de diciembre de 2020, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002444626

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	45 053,75	-	101 572,00	56 518,25	ES0157261019
TOTALES Acciones admitidas cotización		45 053,75	-	101 572,00	56 518,25	
Acciones y participaciones Directiva						
MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	500 000,00	-	714 142,97	214 142,97	ES0159259003
BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	500 000,00	-	679 057,79	179 057,79	ES0147622031
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 000 000,00	-	1 393 200,76	393 200,76	
TOTAL Cartera Interior		1 045 053,75	-	1 494 772,76	449 719,01	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



002444627

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERDROLA INTERN 2.62 2024-03-26	EUR	295 857,29	4 879,46	319 230,64	23 373,35	XS1797138960
TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	374 157,60	4 289,04	432 521,54	58 363,94	XS1795406658
FERROVIAL NL BV 2.12 2023-05-14	EUR	275 422,64	4 050,15	297 432,54	22 009,90	XS1716927766
NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-18	EUR	315 380,57	1 491,78	317 024,10	1 643,53	XS1139494493
ORANGE SA 5.25 2024-02-07	EUR	335 158,92	14 157,79	342 166,96	7 008,04	XS1028599287
TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	EUR	323 232,70	7 261,64	314 899,15	(8 333,55)	XS1413581205
ELECTRICITE DE F 5.38 2025-01-29	EUR	327 665,80	10 890,60	348 953,74	21 287,94	FR0011401751
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 246 875,52	47 020,46	2 372 228,67	125 353,15	
Acciones admitidas cotización						
SAP AG	EUR	50 515,88	-	39 993,06	(10 522,82)	DE0007164600
VISA INC	USD	44 922,39	-	52 641,40	7 719,01	US92826C8394
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	50 312,03	-	53 235,00	2 922,97	FR0000121972
AMAZON.COM INC	USD	49 751,76	-	61 320,83	11 569,07	US0231351067
FIDELITY NATIONAL	USD	51 498,81	-	48 751,44	(2 747,37)	US31620M1062
BRITVIC PLC	GBP	49 955,68	-	54 143,29	4 187,61	GB00B0N8QD54
ADOBE SYSTEMS INC	USD	48 723,39	-	63 456,73	14 733,34	US00724F1012
FACEBOOK INC	USD	59 652,11	-	76 921,42	17 269,31	US30303M1027
EDENRED	EUR	50 011,46	-	53 649,96	3 638,50	FR0010908533
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	50 641,78	-	75 065,89	24 424,11	DK0010268606
KONINKLIJKE DSM NV	EUR	50 287,40	-	52 236,80	1 949,40	NL0000009827
CARLSBERG A/S	DKK	58 780,99	-	62 256,77	3 475,78	DK0010181759
HOME DEPOT INC	USD	49 359,04	-	56 316,06	6 957,02	US4370761029
PUMA	EUR	50 052,23	-	81 206,40	31 154,17	DE0006969603
ADIDAS AG	EUR	49 952,39	-	68 219,10	18 266,71	DE000A1EWWVW0
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	73 830,31	-	42 617,75	(31 212,56)	GB0004544929
VEOLIA ENVIROMENT	EUR	50 065,76	-	53 266,62	3 200,86	FR0000124141
WOLTERS KLUWER CVA	EUR	50 429,56	-	48 342,00	(2 087,56)	NL0000395903
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	40 627,45	-	116 084,60	75 457,15	NL0010273215
ASM INTL	EUR	50 192,17	-	75 399,05	25 206,88	NL0000334118
LVMH MOET-HENNESSY	EUR	50 366,16	-	71 526,00	21 159,84	FR0000121014
SANOFI SA	EUR	49 954,21	-	45 409,90	(4 544,31)	FR0000120578
NOVO NORDISK A/S	DKK	52 368,19	-	51 320,88	(1 047,31)	DK0060534915
MASTERCARD INC	USD	50 045,48	-	50 549,06	503,58	US57636Q1040

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002444628

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	50 475,04	-	46 873,84	(3 601,20)	SE0009922164
MICROSOFT CORP	USD	58 541,80	-	68 277,38	9 735,58	US5949181045
ROCHE HOLDING	CHF	49 995,33	-	45 441,26	(4 554,07)	CH0012032048
ZOETIS INC	USD	49 331,15	-	56 088,02	6 756,87	US98978V1035
ELECTRONIC ARTS INC	USD	50 923,12	-	55 366,50	4 443,38	US2855121099
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	51 435,87	-	59 789,77	8 353,90	US0846707026
SYP GLOBAL INC	USD	50 375,11	-	44 670,33	(5 704,78)	US78409V1044
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	50 275,39	-	62 912,44	12 637,05	US8835561023
EDWARDS LIFESCI	USD	46 936,86	-	50 409,59	3 472,73	US28176E1082
NASDAQ STK MKT	USD	46 025,00	-	49 549,40	3 524,40	US6311031081
CITRIX SYSTEMS INC	USD	48 780,81	-	38 446,45	(10 334,36)	US1773761002
ANSYS INC	USD	45 696,16	-	57 178,88	11 482,72	US03662Q1058
SYNOPSYS INC	USD	48 927,88	-	73 638,21	24 710,33	US8716071076
NVIDIA CORP	USD	102 325,37	-	135 936,39	33 611,02	US67066G1040
MOODY'S CORPORATION	USD	51 666,00	-	56 071,35	4 405,35	US6153691059
DONG ENERGY A/S	DKK	50 310,40	-	71 530,10	21 219,70	DK0060094928
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	50 272,81	-	38 756,44	(11 516,37)	US75886F1075
DOMINOS PIZZA	USD	50 331,83	-	48 026,75	(2 305,08)	US25754A2015
NEW ORIENTAL EDUCATION AND TE	USD	34 258,72	-	95 977,67	61 718,95	US6475811070
NETFLIX INC	USD	48 972,31	-	56 215,48	7 243,17	US64110L1061
WASTE MANAGEMENT INC	USD	50 117,76	-	53 095,62	2 977,86	US94106L1098
VONOVIA SE	EUR	50 591,44	-	49 839,84	(751,60)	DE000A1ML7J1
EBAY INC	USD	51 169,02	-	50 760,16	(408,86)	US2786421030
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 420 031,81	-	2 818 781,88	398 750,07	
Acciones y participaciones Directiva						
BSF FIXED INCOME STRATEG	EUR	2 365 043,98	-	2 466 841,97	101 797,99	LU0438336777
DJ STOXX 600 BANK	EUR	396 663,00	-	384 264,00	(12 399,00)	DE000A0F5UJ7
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS	USD	1 149 142,01	-	1 146 202,37	(2 939,64)	LU0088277610
INDOSUEZ-GLB BDS EUR 202	EUR	765 459,00	-	797 283,00	31 824,00	LU2100588859
ELEV-ABSO LRET EURO FD-R	EUR	765 865,00	-	770 036,25	4 171,25	LU1331973468
MFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR	700 050,10	-	874 058,22	174 008,12	LU0219424487
MFS MERIDIAN FUNDS - GLO	EUR	700 049,93	-	907 804,65	207 754,72	LU0219424644
ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	700 049,88	-	906 537,51	206 487,63	LU0256881128

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002444629

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CAPITAL GP NEW PERS-ZH E	EUR	1 006 992,00	-	1 008 768,00	1 776,00	LU1295556887
ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	1 505 125,82	-	1 572 998,90	67 873,08	DE0005933956
MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	1 006 740,00	-	1 003 065,00	(3 675,00)	LU0360483019
CARMIGNAC PATRIMON-F EUR	EUR	8,19	-	9,78	1,59	LU0992627611
MFS MER-PRUDENT CAP-IH1E	EUR	1 446 585,00	-	1 493 735,00	47 150,00	LU1442550205
INVESCO EU ST BOND-Z-ACC	EUR	700 050,00	-	721 613,27	21 563,27	LU1590491913
FIDELITY CHINA CONSUME-Y	EUR	358 802,00	-	528 360,00	169 558,00	LU0605514057
BROOKFIELD INFRASTRUCTU	EUR	1 526 218,07	-	1 519 835,42	(6 382,65)	LU1625225310
AMUNDI 6 M-I EUR	EUR	2 107 969,25	-	2 110 964,60	2 995,35	FR0007032990
LYXOR ETF MSCI AC ASIA-P	EUR	644 673,02	-	755 775,24	111 102,22	LU1900068328
T. ROWE PRICE-US SMCO E-	USD	703 106,82	-	762 784,05	59 677,23	LU0929966207
INVEST BAL RSK AL-Z-EUR	EUR	1 189 907,03	-	1 331 552,89	141 645,86	LU0955861710
MIRABAUD EMK 2024 F/M-IC	EUR	400 050,00	-	402 080,00	2 030,00	LU1957154088
BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR	796 947,00	-	809 818,00	12 871,00	LU0329592454
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		20 935 497,10	-	22 274 388,12	1 338 891,02	
Acciones y participaciones no Directiva						
I-SHARES SYP500	USD	2 076 251,98	-	2 087 449,87	11 197,89	US4642872000
ING (L) FLEX SENIOR BANK	EUR	902 018,20	-	1 103 049,30	201 031,10	LU0228524426
REAL STATE SELECT SECT	USD	104 678,71	-	112 439,56	7 760,85	US81369Y8600
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		3 082 948,89	-	3 302 938,73	219 989,84	
TOTAL Cartera Exterior		28 685 353,32	47 020,46	30 768 337,40	2 082 984,08	

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NASDAQ 100 INDEX 20	USD	1 249 868,17	1 265 768,44	19/03/2021
TOTALES Futuros comprados		1 249 868,17	1 265 768,44	
TOTALES		1 249 868,17	1 265 768,44	



CLASE 8.^a



002444630

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK 5.25 2049-03-23	EUR	362 597,83	519,23	409 710,60	47 112,77	ES0840609012
BANCO SANTANDER 6.25 2049-12-11	EUR	597 651,57	2 163,46	639 851,12	42 199,55	XS1107291541
TOTALES Renta fija privada cotizada		960 249,40	2 682,69	1 049 561,72	89 312,32	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL	EUR	1 738,59	-	1 736,42	(2,17)	ES06735169F2
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	80 493,57	-	82 993,90	2 500,33	ES0177542018
REPSOL	EUR	61 708,73	-	57 182,65	(4 526,08)	ES0173516115
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	45 053,75	-	65 392,00	20 338,25	ES0157261019
TOTALES Acciones admitidas cotización		188 994,64	-	207 304,97	18 310,33	
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER SMALL CAPS ESP	EUR	1 080 491,34	-	970 730,67	(109 760,67)	ES0175224007
MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	500 000,00	-	729 320,58	229 320,58	ES0159259003
BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	500 000,00	-	789 727,29	289 727,29	ES0147622031
DWS CRECIMIENTO FI	EUR	999 999,98	-	1 434 417,26	434 417,28	ES0125776007
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 080 491,32	-	3 924 195,80	843 704,48	
TOTAL Cartera Interior		4 229 735,36	2 682,69	5 181 062,49	951 327,13	



CLASE 8.^a



002444631

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
FACEBOOK	USD	59 652,11	-	62 966,43	3 314,32	US30303M1027
DASSAULT AVIAT	EUR	56 418,79	-	54 990,00	(1 428,79)	FR0000121725
ASML HOLDING NV	EUR	40 627,45	-	77 000,40	36 372,95	NL0010273215
BUZZI UNICEM SPA	EUR	52 082,47	-	51 679,90	(402,57)	IT0001347308
IMPERIAL BRANDS	GBP	73 830,31	-	54 865,07	(18 965,24)	GB0004544929
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	72 646,18	-	59 398,95	(13 247,23)	DE0005190037
BAYER	EUR	72 797,34	-	72 737,19	(60,15)	DE000BAY0017
FRESENIUS	EUR	55 351,20	-	64 180,22	8 829,02	DE0005785604
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	60 859,98	-	62 193,21	1 333,23	GB00B24CGK77
KERING	EUR	55 659,64	-	71 979,60	16 319,96	FR0000121485
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	87 847,38	-	82 901,39	(4 945,99)	GB0009697037
RENAULT	EUR	80 037,47	-	47 241,60	(32 795,87)	FR0000131906
PANDORA A/S	DKK	88 614,96	-	66 034,23	(22 580,73)	DK0060252690
SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	72 569,61	-	72 014,52	(555,09)	IE00B1RR8406
NASPERS	USD	39 843,57	-	40 448,55	604,98	US6315122092
BOOKING HOLDINGS	USD	55 261,64	-	60 440,04	5 178,40	US09857L1089
PROSUS NV	USD	18 425,15	-	18 510,06	84,91	US74365P1084
NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECH	USD	34 258,72	-	68 230,50	33 971,78	US6475811070
ANTHEM	USD	51 058,70	-	59 257,08	8 198,38	US0367521038
BERKSHIRE HATHAWAY	USD	51 435,87	-	63 627,70	12 191,83	US0846707026
BOEING CO	USD	56 135,62	-	54 616,40	(1 519,22)	US0970231058
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	55 386,26	-	63 818,42	8 432,16	LR0008862868
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 290 800,42	-	1 329 131,46	38 331,04	



CLASE 8.^a



002444632

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002444633

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ALLIANZ ENHANCED SHORT T	EUR	2 000 050,23	-	1 995 839,37	(4 210,86)	LU0293295597
PIMCO GIS OME FUND	EUR	1 525 607,56	-	1 606 891,60	81 284,04	IE00B80G9288
ALGERIS FINANCIAL CREDI	EUR	1 550 049,25	-	1 786 070,22	236 020,97	IE00B81TMV64
SCHRODER ISF EUROPEAN SM	EUR	874 725,00	-	1 159 582,55	284 857,55	LU0106238552
T ROWE PRICE FUNDS SICAV	USD	475 090,78	-	648 693,94	173 603,16	LU0133096635
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	700 050,10	-	833 761,35	133 711,25	LU0219424487
FUNDSMITH EQUITY FUND	GBP	797 840,03	-	1 103 460,16	305 620,13	GB00B4MR8G82
ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	700 049,88	-	794 522,53	94 472,65	LU0256881128
CARMIGNAC PORFOLIO- PATR	EUR	546 904,27	-	575 500,90	28 596,63	LU0992627611
BLACKROCK GLOBAL FDS- GL	EUR	1 195 655,57	-	1 291 153,44	95 497,87	LU0368231949
BSF FIXED OME STRATEG	EUR	2 365 043,98	-	2 371 573,93	6 529,95	LU0438336777
INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	700 050,00	-	713 308,63	13 258,63	LU1590491913
INVESCO PAN EUROPEAN EQ	EUR	1 526 218,07	-	1 674 985,29	148 767,22	LU1625225310
INVESCO BALANCED-RISK AL	EUR	1 189 907,03	-	1 245 176,65	55 269,62	LU0955861710
MIRABAUD- EMERGING MARKE	EUR	400 050,00	-	427 280,00	27 230,00	LU1957154088
MFS MERIDIAN FUNDS - GLO	EUR	700 049,93	-	871 423,93	171 374,00	LU0219424644
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		17 247 341,68	-	19 099 224,49	1 851 882,81	
Acciones y participaciones no Directiva						
ING L FLEX SENIOR LOAN	EUR	902 018,20	-	1 120 179,30	218 161,10	LU0228524426
REAL STATE SELECT SECTOR	USD	104 678,71	-	129 563,55	24 884,84	US81369Y8600
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 006 696,91	-	1 249 742,85	243 045,94	
Acciones y participaciones						
DIVERSIFIED GC-HORIZONTE	EUR	2 010 145,00	-	2 454 188,00	444 043,00	LU0714639076
TOTALES Acciones y participaciones		2 010 145,00	-	2 454 188,00	444 043,00	
TOTAL Cartera Exterior		26 221 275,55	95 822,97	29 039 837,42	2 818 561,87	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002444634

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	973 180,00	969 540,00	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		973 180,00	969 540,00	
TOTALES		973 180,00	969 540,00	



CLASE 8.^a



002444635

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

Situación de los Mercados

El año 2020 ha sido de los más excepcionales de la historia. Tras un comienzo de año tímido, con unos inversores pendientes de la evolución de la pandemia de COVID-19, las bolsas mundiales corrigieron de manera brusca a finales de febrero y marzo cuando se extendió el brote del virus por todo el mundo, cerrando el primer trimestre de año con niveles de caída record. A raíz de la ralentización de la tasa de contagios, la recuperación de los mercados se inició en abril. La reapertura de las economías y el nivel excepcional de los estímulos por parte de los gobiernos y de los bancos centrales a nivel global permitieron la recuperación de los mercados. En octubre, los mercados volvieron a reaccionar debido a la segunda ola de la pandemia, la ralentización de los datos económicos y las tensiones políticas a ambos lados del Atlántico. En noviembre, tras las elecciones de EEUU, se anunciaron varios candidatos a la vacuna, lo que impulsó a los mercados con una renovada esperanza de un rebote económico y una vuelta más rápida a la normalidad. Y como resultado, se vio una fuerte rotación hacia las acciones cíclicas que se habían visto más afectadas por la pandemia. A pesar del creciente número de casos, la disponibilidad de la vacuna ha seguido alimentando el optimismo. Este optimismo fue motivado por la eliminación de dos riesgos de cola como las elecciones en EEUU con la victoria final de los Demócratas y el acuerdo comercial entre EU y UK tras el Brexit.

El S&P 500 terminó el 2020 con subidas del 16,16%. El Nasdaq fue el índice que mejor recuperación tuvo tras las caídas de marzo, cerrando el primer semestre en +12,11% de rentabilidad y el año en +43,64%. El Dow Jones subió un 7,25% en el año. El índice FANG tuvo una rentabilidad en el 2020 del 102,9%. Y el índice Russell 2000 +18,36%, remontando en la parte final del año gracias a la noticia de la vacuna y a la ciclicidad de sus componentes. En el 2020 las acciones growth superando claramente a la renta variable value, con las primeras subiendo + 31,99% frente a un -1,45% para el value.

En Europa, donde predominan los sectores más cíclicos, los cuales han sido los más afectados por la pandemia. Incluso tras la noticia de la vacuna, muchos índices no han vuelto a los niveles pre-pandemia. El MSCI Europa ha cerrado el año con caídas del -12,91%. El Eurostoxx 50 acabó el año también en negativo -5,14% a pesar de haber acumulado un +17,4% en el segundo trimestre y un +11,4% en el tercer trimestre de 2020.



CLASE 8.^a



002444636

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2020

La pandemia de COVID-19 ha afectado de una manera desigual entre los países y esto explica la dispersión de rentabilidades observadas a lo largo del año. Las bolsas europeas terminaron 2020: Dax alemán +3,55%, el FTSE MIB italiano con un -5,42%. El Ibex por su parte, es el índice que más se quedó atrás, terminando el año con un -15,45%. La situación ha sido similar en el Reino Unido con el FTSE100 cayó un -14,34% en 2020, afectado también por las tensiones del Brexit, las cuales no se resolvieron hasta los últimos días del año.

En Asia, comenzaba el año afectados por la pandemia, al igual que el resto del mundo. Pero los beneficios han sido muy positivos en la segunda mitad del año. Esto se debe a que estos países han gestionado de una manera más eficiente la pandemia y no tuvieron una segunda o tercera ola de contagios. Durante estos meses se firmó uno de los mayores acuerdos comerciales entre estos países (Asia-Pacífico) que engloba a 1/3 de la población y economía mundial, estableciéndose a la cabeza para el crecimiento económico mundial para los próximos años. El Nikkei japonés también recuperó las pérdidas del año y terminó 2020 en +16,01%

La pandemia ha dejado un crecimiento desigual en los mercados emergentes. Por un lado, tenemos el gran crecimiento de Asia y por otro lado Latam, donde su situación es más similar a la de Europa que a la de China. El MSCI EM ha terminado el año en un +15,84%. El CSI 300 Index de Shanghai terminó 2020 con una rentabilidad de +27,21% y el Brasil Ibovespa +2,92%.

Respecto a los datos macroeconómicos, hemos sido testigos en 2020 de una de las mayores paralizaciones de la actividad económica estableciéndose los mínimos en abril. En Estados Unidos, el PMI manufacturero empezó el año en 51,9, en abril era de 36,1 y en diciembre de 2020, 59,2. El PMI servicios por su parte, en enero de 2020 era de 53,4, en abril de 26,7 y en diciembre de 58,3. En la Eurozona, el PMI manufacturero en enero de 2020 era de 47,9 (en recesión antes de la pandemia), en abril 33,4 y en diciembre de 2020 53,7. Y, por último, el PMI servicio de la eurozona de enero era de 52,5, en abril era de 12 y en diciembre ha sido 48.

Respecto a las estimaciones sobre las contracciones en el PIB y sobre el crecimiento futuro, han ido cambiando varias veces durante todo el año ante las nuevas olas de la pandemia y ante las nuevas restricciones a la movilidad y a la actividad económica. Las medidas tomadas por cada país han sido diferentes, al igual que la incidencia del virus. Dando lugar a economías más afectadas que otras con crecimientos futuros desiguales.



CLASE 8.^a



002444637

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Mientras tanto, la Reserva Federal y el BCE han mostrado su apoyo incondicional a las económicas. Para ello, se han creado presupuestos únicos y programas de compras masivas de bonos, y no solo a gobiernos, también han ampliado el universo de activos al crédito High Yield y a los bonos de emisores degradados, los "fallen angels".

A las políticas monetarias expansivas hay que añadir las políticas fiscales de cada país para paliar los efectos adversos de la pandemia en la economía. En EEUU el paquete fiscal se pospuso para después de las elecciones americanas, y no se aprobó hasta enero de 2021, siendo este de 900B. Por su parte, la Comisión Europea anunció a lo largo del segundo trimestre un plan de rescate excepcional de 750B de euros, financiados por una combinación entre la mutualización de las deudas y préstamos garantizados. Estos presupuestos no se aprobaron hasta diciembre debido al veto de Hungría y Polonia.

La Fed por su parte, a finales de diciembre actualizó su política monetaria, permitiendo que la inflación supere el 2% por períodos de tiempo con el fin de favorecer la recuperación del mercado laboral. El Banco Central Europeo, por su parte ha desarrollado una respuesta masiva y rápida en coordinación con los gobiernos de los países miembros de la Unión.

En el Mercado de deuda, en 2020 se ha observado a nivel global una bajada de los tipos y una revalorización de los precios de los bonos gracias a los estímulos fiscales y monetarios que se pusieron rápidamente en marcha de manera coordinada entre los gobiernos y los bancos centrales. En este entorno, el bono americano a 10 años cerró el año en +0,92%, repuntando en el último trimestre del año ante las expectativas de inflación.

En Europa, la curva alemana acababa el año sostenida por todos los planes de ayuda. El Bund a 10 años terminó el año en -0,52%. La fuerte intervención del Banco Central Europeo fue percibida muy positivamente por parte de los inversores. Estos planes beneficiaron especialmente a la deuda periférica donde se pudo observar un claro estrechamiento de la prima de riesgo, por ejemplo, en Italia que empezó en marzo en niveles cercanos a los +200 pb subiendo hasta +248 pb en mayo para luego bajar a +139 pb a finales de diciembre.

En el Reino Unido, se han vivido durante el año varios confinamientos masivos. El año terminó con las perspectivas más inciertas tras la aparición de la cepa británica y un nuevo confinamiento. Además, la economía británica se ha visto afectada por el Brexit. Mientras los meses pasaban, las negociaciones del Brexit se atascaban daba lugar a un aumento de la incertidumbre. A nivel de tipos, el 10 años británico cayo en el año unos 16pb moviendo desde niveles de +0,35% hasta +0,19% en diciembre.

En los mercados de crédito europeo, se ha podido observar un estrechamiento de los spreads con un Itraxx Main credit Index pasando de +96 pb a finales de marzo a terminar el año en +48 bps.



002444638

CLASE 8.^a**Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.****Informe de gestión del ejercicio 2020**

A nivel de divisas, el año 2020 ha sido muy negativo para el USD. La debilidad del USD se hizo evidente durante el segundo semestre. En el cuarto trimestre el índice USD cayó un -4,2%. La debilidad del dólar americano implicó un fortalecimiento del euro por encima de \$1,23 por primera vez en más de 2 años. De manera general, el euro se apreció frente a la gran mayoría de las divisas. La libra esterlina se apreció frente al dólar estadounidense. La vuelta del apetito por el riesgo perjudicó al Yen japonés, que dejó de actuar como divisa refugio en el segundo semestre del año, registrando así pérdidas tanto contra el euro como frente al dólar americano. La debilidad del USD favoreció a las monedas de los mercados emergentes, ya que el índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan se apreció un +6,8% en el segundo semestre, pero acumulaba una rentabilidad negativa del -11,8% en el primer semestre.

Las materias primas tuvieron un inicio de año complicado debido a la desaceleración de la economía mundial desde la aparición del coronavirus y por las tensiones entre Rusia y Arabia Saudita. El petróleo experimentó movimientos nunca observados, registrando caídas dramáticas en los 4 primeros meses del año llegando incluso a alcanzar precios negativos para el WTI. Así, en el segundo trimestre el WTI y el Brent registraron rentabilidades espectaculares del +91,7% y de +90,5%, pero terminaron ambos el año en negativo con una caída del -25% aproximadamente respecto a los niveles de inicio del año.

El resto de materias primas tuvieron un gran desempeño en el 2020. El oro se comportó durante todo el año como el activo refugio por excelencia subiendo un +25%. Por su parte la Plata, tuvo mucha volatilidad durante el año, pero terminó con una rentabilidad del +43%. Por su lado el cobre, subió un +26% en 2020.

	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2020	1º Semestre	2º Semestre	2020	2019
EuroStoxx 50	3745	3234	3553	-13,65%	9,85%	-5,14%	24,78%
FTSE-100	7542	6170	6461	-18,20%	4,71%	-14,34%	12,10%
IBEX-35	9549	7231	8074	-24,27%	11,65%	-15,45%	11,82%
Dow Jones IA	28538	25813	30606	-9,55%	18,57%	7,25%	22,34%
S&P 500	3231	3100	3756	-4,04%	21,15%	16,26%	28,88%
Nasdaq Comp.	8973	10059	12888	12,11%	28,13%	43,64%	35,23%
Nikkei-225	23657	22288	27444	-5,78%	23,13%	16,01%	18,20%
€/ US\$	1,1213	1,1234	1,2216	0,19%	8,74%	8,94%	-2,22%
Crudo Brent	66	41,15	51,8	-37,65%	25,88%	-21,52%	22,68%
Bono Alemán 10 años (%)	-0,185	-0,454	-0,569	-26,90 bp	-11,50 bp	-38,4 bp	-42,7 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,46	-0,47	-0,63	-0,70 bp	-15,70 bp	-16,4 bp	-9,9 bp
Itraxx Main 5 años	44,25	66,56	47,93	22,32 bp	-18,63 bp	3,7 bp	-43,1 bp

Nuestra perspectiva sobre el mercado y los distintos activos ha ido evolucionando a lo largo del año, en función del impacto y evolución de la pandemia y de la publicación de los resultados empresariales y de los datos macroeconómicos.



CLASE 8.^a



002444639

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2020

En el año, a raíz del impacto de la pandemia, nuestra visión global se volvió más cautelosa. Hemos mantenido mucha prudencia a la hora de gestionar nuestras carteras. En el cuarto trimestre, con las noticias de la vacuna y la reducción de los riesgos políticos provenientes de EE. UU. y UK, se ha llevado a cabo un movimiento de aumento por el apetito por el riesgo sobre todo en los valores más cíclicos que habían sido los más castigados durante la pandemia.

La recuperación de las clases de activos tras la gran corrección observada en los mercados en el primer trimestre sigue siendo heterogeneidad y con grandes disparidades entre sectores, siendo los valores tecnológicos los que han liderado más la recuperación. El Nasdaq ha crecido un 43,64% en el 2020, dejando el mes de marzo como una anécdota. Las noticias de la vacuna han hecho recuperar gran parte de las pérdidas en muchos índices, pero hay otros más cíclicos como el Ibex, que, aunque hayan subido más de un 20% a finales de año han terminado el año en un -15%

Aunque todavía exista una falta de visibilidad sobre la amplitud del impacto en la economía pensamos que el mercado ha anticipado un escenario de recuperación optimista tras el inicio de las campañas de vacunación, el acuerdo comercial tras el Brexit y la entrada en la Casa Blanca de Joe Biden. Por tanto, hemos comenzado a incrementar la exposición en renta variable y otros activos de riesgo, incrementando el riesgo en nuestros fondos. Siendo conscientes de que podemos esperar aumentos de volatilidad en el corto plazo ante los nuevos casos de COVID. A la vez que incrementamos el apetito a riesgo, seguimos con un enfoque cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades de calidad en este mercado.

En cuanto a la renta fija, permanecemos neutrales en duración de bonos gubernamentales, sobre ponderando los gobiernos periféricos europeos debido a su mayor potencial y la protección tanto del Banco Central Europeo como de los paquetes de ayuda fiscal previstos, que harán lo necesario para evitar una fragmentación interna. En cuanto a la deuda corporativa, la liquidez es nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. Hemos valorado muy positivamente los programas masivos de compra de activos por parte de los principales Bancos Centrales que deberían sostener la clase de activo, pero ahora nos mantenemos más neutrales. Nuestra neutralidad la encontramos tanto por el crédito europeo y americano como al crédito High Yield debido al riesgo creciente del incremento de las tasas de quiebra y la ausencia del paraguas del BCE. Los programas de compra de bonos han hecho caer tanto las tasas de rentabilidad que el potencial actual es limitado.



CLASE 8.^a



002444640

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2020

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

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 5,91%.

La renta variable directa en el 7,28%, distribuido de la siguiente manera: 0,25% en España, 3,13% Europa ex España y 3,90% en Estados Unidos.

La inversión en otras IIC se ha situado en el 67,20%, destacando el fondo BSF Fixed Income Strategies con un 6,14%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del 14,13%, al GBP del 0,24%, al CHF en 0,11% al DKK en 0,66% y al SEK en 0,12%.

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V. ha obtenido una rentabilidad del 3,45% en el año 2020, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del -0,62%.

Perspectivas de Mercado

A lo largo del año, los mercados han fluctuado entre noticias positivas sobre los asuntos geopolíticos (acuerdos comerciales entre China y sus socios en el Pacífico, el acuerdo en el proceso del Brexit, el resultado definitivo de las elecciones americanas...) y noticias más recientes sobre la pandemia. Aunque se hayan comenzado las campañas de vacunación en gran parte de los países desarrollados, la tasa de contagios está creciendo exponencialmente sobre todo en las Islas Británicas, apareciendo nuevas cepas del virus con mayor velocidad de propagación. Como resultado, se están tomando nuevas medidas de confinamiento por parte de estos países, y que puede dar lugar a aumentos de la volatilidad en el corto plazo.

Pero una vez eliminados los riesgos de cola del Brexit y de las elecciones de EEUU unido a la eficacia de las vacunas, nuestras perspectivas de mercado son muy favorables para el próximo año.



CLASE 8.^a



002444641

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Por su parte, los Bancos centrales y los gobiernos han tomado rápidamente la medida de estos nuevos problemas y han actuado masivamente con planes de ayuda monetaria y fiscal sin precedente. En diciembre el Congreso de EEUU aprobó un plan de ayuda por un total de 900.000 millones de USD para ayudar a los desempleados, familias con bajos ingresos y pequeñas empresas. Por su parte el Banco Central Europeo, tras la reunión de diciembre sacó su artillería aumentando su programa de compras por 500.000 millones de euros y ampliándolo hasta marzo de 2022. En Estados Unidos la FED, va a permitir tasas de inflación superiores a los límites establecidos, mientras se centra principalmente en la reducción del desempleo

Los Bancos Centrales, como los gobiernos, han seguido reafirmando sus apoyos sin límite a las economías, incluyendo nuevos activos en los programas de compra de activos, lo que ha tenido como principal impacto seguir reduciendo la volatilidad en los mercados de deuda y que esperamos que siga sucediendo en los próximos meses.

A nivel sanitario, hemos podido observar un aumento preocupante y significativo de la curva de nuevos contagiados, lo que está dando lugar a nuevos cierres en las economías. Pero esta vez es distinto a otras veces ya que a la vez se está vacunando a la población con diferentes vacunas. Por lo que tenemos un sentimiento positivo frente al riesgo, aunque con mucha cautela en el corto plazo.

Es evidente que la gran mayoría de las economías van a sufrir a nivel económico en el corto plazo, pero nuestro escenario central apunta a un inicio de recuperación en 2021, aunque desigual entre los distintos países.

Seguiremos atentos a la situación en los mercados de materias primas, especialmente al petróleo vigilando las decisiones de la OPEP. Así como el oro y la plata. Que están repuntando ante las expectativas de inflación y las nuevas restricciones en las economías por el virus. También monitorizaremos muy de cerca los anuncios de los Bancos Centrales sobre sus planes de apoyo a la economía y a los gobiernos y sus capacidades en poner en marcha planes fiscales coordinados con la política monetaria. Tras el desbloqueo de los presupuestos europeos por parte de Polonia y Hungría, los fondos deberían de llegar en la primera parte del 2021.

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



CLASE 8.^a



002444642

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Política de Voto

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 Grupo 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 la Gestora está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde la Gestora 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. Durante el año 2020 el voto ejercido en las diferentes Juntas ha sido el siguiente:

SOCIEDAD	FECHA	VOTO
A.C MAPFRE S.A	3/13/20	PUNTOS 9 Y 10 EN CONTRA SOBRE REMUNERACIONES, DEMAS A FAVOR
A.C. TELEFÓNICA S.A	6/11/20	EN CONTRA PUNTO 2 (Payout ratio exceed more than 100% of earnings) PUNTO 4.6 (Overboarded executive holders) punto 5.1 (=P.2) punto 5.2 (P.2) punto 6 (Derecho de recompra y dilución) punto 7 (potential dilution from these authorizations exceeds the 10 percent guideline for generic capital increase requests without pre-emptive rights and issuance of convertible debt.)
AC . ENAGAS S.A.	6/29/20	VOTOS: EN CONTRA P3. y P.4 (Nivel de dividendos es excesivo en El contexto actual del COVID) P. 9 (La propuesta de dividendo no es suficiente a largo plazo para los accionistas) P. 11 (Remuneración del CEO excede 2 veces la media del sector)
AC ACCIONA SA.	5/27/20	VOTO EN CONTRA 4.4 (Remuneration report) 4.3 (Aprobación de recompra acciones +10%) 3.1 (Aumento del capital) 3.2.



CLASE 8.^a



002444643

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2020

SOCIEDAD	FECHA	VOTO
AC ACS ACTIVIDADES CONS.SERV	5/7/20	VOTO EN CONTRA PUNTO 4.1 Y 4.2 (Contra independencia del consejero) PUNTOS 9 Y 20 (Contra el derecho de preferencia ampliación de capital)
AC BANCO SANTANDER	4/2/20	VOTO EN CONTRA PUNTO 14 (REMUNERACIÓN DE CEO) DEMÁS A FAVOR
AC REPSOL YPF S.A.	5/7/20	VOTO EN CONTRA PUNTO 6 Y 7 (Contra reparto excesivo de dividendo)
AC VISCOFAN S.A.	4/23/20	TODOS VOTOS A FAVOR EXCEPTO PUNTO 9 EN CONTRA (reelección de Santiago Domecq Bohorquez consejero)
AC. AMADEUS IT GROUP S.A.	6/17/20	VOTO EN CONTRA P.6= Against the remuneration report
AC. CELLNEX TELECOM, S.A.	7/20/20	VOTO EN CONTRA: P.3 Y 5 (Contra el reparto de dividendos en función a las pérdidas netas) P.7.1 (Condiciones de actuación en función a la situación financiera) P.12 (Remuneración del CEO excede 2 veces la media)
AC. CIE AUTOMOTIVE	4/29/20	Todos votos a favor, EN CONTRA PUNTO 6 (Autorización al Consejo de Administración para aumentar el capital social). PUNTOS 7.3,7.6, 7.8, 7.9 (Reelección de consejeros delegados) PUNTO 10 (Contra las remuneraciones)
AC. INDRA SISTEMAS S.A.	6/24/20	ALL FOR (todos a favor)
AC. INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.	7/14/20	ALL FOR (todos a favor)
AC. INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	6/29/20	VOTOS EN CONTRA 6.1 (Non independent election of the Director on board) 6.2 (Non independent election of the Director on board)P 6.3 (Non independent election of the Director on board) P 7 Y 8 (A vote AGAINST the remuneration report is warranted because:- The lack of disclosure of performance metrics and outcome information under the regular bonus scheme is below market standards; and- Executive variable remuneration is too short-term oriented.)
AC. MASMOVIL IBERCOM S.A.	7/8/20	VOTO EN CONTRA P.8 (Aprobación del plan apreciación de derechos) P.9 Y 10 (Contra las enmiendas en relacion a la remuneracion de 2018-2020/2021-2023) P. 11 voto consultivo Informe de remuneración (La compañía sigue informando de los CEO's el pago de bonos anuales con un año de retraso, lo que no se ajusta a los estándares del mercado. P.14 (ampliación del capital por encima de 10% (20%))
AC. MERLIN PROPERTIES S.A.	6/17/20	VOTO EN CONTRA P 2.1 (Against allocation of income and dividends) P. 8 (CEO pay exceeds two time the medium pay)
AC. NATURGY ENERGY GROUP S.A	5/26/20	VOTO EN CONTRA: PUNTOS 7. (Ratificación del nombramiento de rioja srl como consejero), 9 (aprobación de política de remuneración de consejeros) 10 (Voto consultivo de remuneraciones), LOS DEMAS A FAVOR



002444644

CLASE 8.^a

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2020

SOCIEDAD	FECHA	VOTO
AC. SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	7/22/20	VOTO EN CONTRA: P. 14 (Dilución excede Las directrices para la emisión sin derecho de preferencia) P.16 (Referente al punto 11 fijación de 10 miembros en consejo de administración)
ARCELOR MITTAL 2007	6/13/20	VOTES AGAINST : XI (Reelect Lakshim n Mittal as a director) P. XIV (Approve the repruchase shares plan) P. XVI (Approve Share plan Grant)
BANCO SABADELL	3/25/20	TODOS VOTOS A FAVOR
BANKIA SAU	3/27/20	VOTO EN CONTRA DE PUNTOS 4 Y 5 (DERECHO DE PREFERENCIA EN AMPLIACION DE CAPITAL) DEMAS A FAVOR
BANKINTER S.A	3/19/20	TODOS A FAVOR
BBVA S.A	13/03/2020	TODOS A FAVOR
CAIXABANK S.A	5/21/20	VOTO EN CONTRA PUNTO 7 (WARRANTIES POLICY) DEMÁS A FAVOR
ENDESA S.A.	5/5/20	VOTO EN CONTRA DE PUNTO 5 (Excesivo reparto de dividendo) PUNTO 6 (DERECHO DE PREFERENCIA EN AMPLIACION DE CAPITAL) punto 7 (Exceso recompra de acciones-autocartera) puntos 9 y 12(Ex Reparto de dividendos)
FERROVIAL S.A	4/16/20	PUNTOS EN CONTRA: 5.1,5.2 (No elección Sobrecarga de funciones del chairman) 6 y 7 (tasa de pago por encima de ingresos) 9, 10 y 11 (política las mejoras no superan las deficiencias recurrentes, como la débil política de retroceso y el desequilibrio , /13(remuneración de los ejecutivos).
IBERDROLA S.A.	4/2/20	VOTO EN CONTRA PUNTO 15 (Votación consultiva del Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros 2019. EN CONTRA
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP S.A.	9/7/20	VOTO EN CONTRA: P. 7.2 (Reelección de Ewing como consejera) P. 8 (Informe anual sobre remuneraciones 2019) P. 11(Autorización compra de acciones propias)
MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN S.A.	6/10/20	VOTO EN CONTRA P.8- Remuneration report, lack of information in remuneration structure
MELIA HOTELES INTERNATIONAL S.A.	7/10/20	VOTO EN CONTRA P. 4.1. Y 4.2 (Ampliación de capital por encima del 10% recomendado, hasta un 20% y 50%) P. 4.3 (Programa de recompra de acciones que no son recomendables a largo plazo)
NATURY ENERGY GROUP S.A	17/03/2020	VOTO EN CONTRA: PUNTOS 6.2 (Ratificación del nombramiento de rioja srl como consejero), 9 (aprobación de política de remuneración de consejeros) 10 (Voto consultivo de remuneraciones), LOS DEMAS A FAVOR
RED ELECTRICA CORPORATION S.A.	5/13/20	VOTO EN CONTRA PUNTO 3 (Remuneración en dividendos) PUNTO 9.1 (Recompra de acciones)
SACYR VALLEHERMOSO S.A.	6/10/20	TODOS LOS VOTOS A FAVOR



CLASE 8.^a



002444645

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2020, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2020, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2020.



CLASE 8.^a



002444646

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Rasec Inversiones, S.A., S.I.C.A.V., en fecha 29 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002444600 al 002444634 Del 002444635 al 002444646
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002444647 al 002444681 Del 002444682 al 002444693
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002444694 al 002444729 Del 002444730 al 002444740

FIRMANTES:



D. Antonio Hernández López
Presidente



Dña. Eva María Hernández López
Consejero



D. Francisco Vázquez Gutiérrez
Secretario Consejero