

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

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Rasec Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, 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 2021.

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:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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 2021, 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.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

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 2021, 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 2021 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 2021, 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 2021 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.

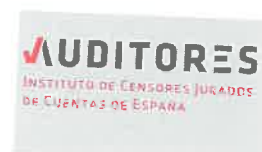
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

20 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10914

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



005891452

CLASE 8.^a**Rasec Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2021**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	45 946 859,78	42 218 272,63
Deudores	842 244,45	2 702 286,03
Cartera de inversiones financieras	41 619 059,63	32 314 452,83
Cartera interior	1 885 034,91	1 494 772,76
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	197 784,00	101 572,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 687 250,91	1 393 200,76
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	39 691 963,16	30 772 659,61
Valores representativos de deuda	2 117 233,17	2 372 228,67
Instrumentos de patrimonio	6 385 042,90	2 818 781,88
Instituciones de Inversión Colectiva	31 130 444,77	25 577 326,85
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	59 242,32	4 322,21
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	42 061,56	47 020,46
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	543,38	545,72
Tesorería	3 485 012,32	7 200 988,05
TOTAL ACTIVO	45 946 859,78	42 218 272,63



CLASE 8ª



005891453

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

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	45 739 492,31	40 148 514,60
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	45 739 492,31	40 148 514,60
Capital	29 709 665,72	29 709 665,72
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 218 046,54	1 218 038,77
Reservas	17 548 479,33	16 210 908,03
(Acciones propias)	(8 327 696,66)	(8 327 677,69)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 590 997,38	1 337 579,77
(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	207 367,47	2 069 758,03
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	195 814,78	2 069 758,03
Pasivos financieros	-	-
Derivados	11 552,69	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	45 946 859,78	42 218 272,63
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	11 839 564,90	1 249 868,17
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 539 488,74	1 249 868,17
Compromisos por operaciones cortas de derivados	7 300 076,16	-
Otras cuentas de orden	340 334,28	340 334,28
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12 179 899,18	1 590 202,45

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005891454

CLASE 8.ª

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	217,21	2 694,39
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(290 633,19)	(174 229,42)
Comisión de gestión	(151 007,90)	(131 803,71)
Comisión de depositario	(21 572,26)	(19 957,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(118 053,03)	(22 468,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(290 415,98)	(171 535,03)
Ingresos financieros	274 824,35	230 425,02
Gastos financieros	(30 001,18)	(25 826,64)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5 046 891,50	(491 899,64)
Por operaciones de la cartera interior	390 262,15	(556 730,27)
Por operaciones de la cartera exterior	4 739 981,39	64 830,63
Por operaciones con derivados	(83 352,04)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	126 179,28	(146 732,12)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	521 293,41	1 956 764,13
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	16 692,20
Resultados por operaciones de la cartera exterior	144 196,57	1 705 180,76
Resultados por operaciones con derivados	376 958,52	234 890,97
Otros	138,32	0,20
Resultado financiero	5 939 187,36	1 522 730,75
Resultado antes de impuestos	5 648 771,38	1 351 195,72
Impuesto sobre beneficios	(57 774,00)	(13 615,95)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5 590 997,38	1 337 579,77

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 2021.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 590 997,38
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5 590 997,38

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 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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	29 709 665,72	1 218 038,77	16 210 908,03	(8 327 677,69)	-	-	1 337 579,77	-	40 148 514,60
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	5 590 997,38	-	5 590 997,38
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 337 579,77	-	-	-	(1 337 579,77)	-	-
Operaciones con accionistas	-	7,77	(8,47)	(18,97)	-	-	-	-	(19,67)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	29 709 665,72	1 218 046,54	17 548 479,33	(8 327 696,66)	-	-	5 590 997,38	-	45 739 492,31



CLASE 8.^a



005891455

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 2021.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



005891456

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
Saldo 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo 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



CLASE 8.ª



005891457

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Amundi Asset Management, S.A., sociedad de nacionalidad francesa, ambas pertenecientes a Grupo Credit Agricole.

Adicionalmente, con fecha 10 de enero de 2020, 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 a la Junta General de Accionistas, celebrada el 26 de junio de 2019.

La Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad ha sido Banco Inversis, SA. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.ª



005891458

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(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 pignorar 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



005891459

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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. Durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2021 y 2020 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.
- **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.



CLASE 8.^a



005891460

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

- 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.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose 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, seguirá dependiendo 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 tener un impacto significativo sobre dicha cartera de inversiones.

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



005891461

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2021, 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



005891462

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

En cualquier caso, el valor teórico 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 2021 y 2020.

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 2021, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2020, es la siguiente:

	2021	2020
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>5 590 997,38</u>	<u>1 337 579,77</u>
	5 590 997,38	1 337 579,77
Propuesta de distribución		
Reserva legal	559 099,74	133 757,98
Reserva voluntaria	<u>5 031 897,64</u>	<u>1 203 821,79</u>
	5 590 997,38	1 337 579,77

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.



CLASE 8.^a



005891463

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



005891464

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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.

- 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/emtidas, 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.



005891465

CLASE 8.^a

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable 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".

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.



CLASE 8.^a



005891466

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



005891467

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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.

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 teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico 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.



005891468

CLASE 8.ª

Rasec Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)**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.

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 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	147 582,49	86 444,17
Administraciones Públicas deudoras	692 316,80	718 997,64
Operaciones pendientes de liquidar	2 345,16	1 896 844,22
	842 244,45	2 702 286,03

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante los meses de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.



CLASE 8.^a



005891469

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	147 546,10	13 615,95
Operaciones pendientes de liquidar	-	2 013 732,00
Otros	48 268,68	42 410,08
	<u>195 814,78</u>	<u>2 069 758,03</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones	89 804,49	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	57 741,61	13 615,95
	<u>147 546,10</u>	<u>13 615,95</u>

Durante el mes de enero de 2021 se procedió 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, depositaría y honorarios de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



005891470

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	1 885 034,91	1 494 772,76
Instrumentos de patrimonio	197 784,00	101 572,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 687 250,91	1 393 200,76
Cartera exterior	39 691 963,16	30 772 659,61
Valores representativos de deuda	2 117 233,17	2 372 228,67
Instrumentos de patrimonio	6 385 042,90	2 818 781,88
Instituciones de Inversión Colectiva	31 130 444,77	25 577 326,85
Derivados	59 242,32	4 322,21
Intereses de la cartera de inversión	42 061,56	47 020,46
	41 619 059,63	32 314 452,83

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 2021. 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 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.



CLASE 8.^a



005891471

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 803 448,26	4 497 298,85
Cuentas en divisa	1 681 371,59	2 703 517,24
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	192,47	171,96
	3 485 012,32	7 200 988,05

Durante los ejercicios 2021 y 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 2021 y 2020 recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de la Entidad Depositaria, remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a
CORREOS



005891472

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2021 y 2020 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
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

	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

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.

El capital estatutario máximo se establece en 30.050.000,00 euros representado por 5.000.000 acciones de 6,01 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



005891473

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	2 192 871,67	133 757,98	-	2 326 629,65
Reserva voluntaria	14 018 036,36	1 203 813,32	-	15 221 849,68
	16 210 908,03	1 337 571,30	-	17 548 479,33

	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

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 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	(8 327 677,69)	(8 304 496,05)
Entradas	(44,29)	(40 207,78)
Salidas	25,32	17 026,14
Saldo al 31 de diciembre	(8 327 696,66)	(8 327 677,69)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía 986.926 y 986.925 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a
ACCIONES



005891474

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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 22 de junio de 2021, la Junta General Ordinaria de Accionistas ha otorgado dicha autorización.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>45 739 492,31</u>	<u>40 148 514,60</u>
Número de acciones en circulación	<u>3 956 447</u>	<u>3 956 447</u>
Valor teórico por acción	<u>11,56</u>	<u>10,15</u>
Número de accionistas	<u>146</u>	<u>153</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

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 2021 y 2020, respectivamente.



CLASE 8.^a



005891475

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>340 334,28</u>	<u>340 334,28</u>
	<u>340 334,28</u>	<u>340 334,28</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, 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 2021 una limitación del importe de las bases imponibles 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 una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2021 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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



CLASE 8.^a



005891476

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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.

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 2021 y 2020 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 éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.



CLASE 8.^a



005891477

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 3 miles de euros, para cada ejercicio.

Durante el ejercicio 2021 los miembros del Consejo de Administración han percibido 108.902,28 euros en concepto de remuneraciones. No 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.

Durante el ejercicio 2020 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 2021, se compone de:

Descripción	2021		Entidad Jurídica
	Hombres	Mujeres	
Consejeros	1	1	1
	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

Al 31 de diciembre de 2021, 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.



CLASE 8.^a



005891478

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

15. Hechos Posteriores

Durante el ejercicio 2021 se ha aprobado la Ley 11/2021 de 9 de julio de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal que ha modificado el artículo 29.4 a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo al régimen tributario de la Sociedad. En concreto, con efectos a partir del 1 de enero de 2022, se modifica el requisito de número mínimo de 100 accionistas a los efectos de aplicación del tipo del 1% en el Impuesto sobre Sociedades, de forma que sólo computan como tales los titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.

La Ley 11/2021, añade una nueva disposición transitoria cuadragésima primera a la Ley del Impuesto sobre Sociedades (la "DT 41ª"), que regula el régimen para aquellas Sociedades que adopten válidamente el acuerdo de disolución y liquidación durante el año 2022, y realicen, con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. En concreto, DT 41ª establece para dichas sociedades que durante los periodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral, continuará siendo de aplicación a la sociedad en liquidación el régimen fiscal en vigor al 31 de diciembre de 2021 y, por tanto, anterior a la modificación introducida por la Ley 11/2021.

Los administradores de la Sociedad consideran que van a poder cumplir con los requisitos establecidos en los párrafos anteriores y, por tanto, seguirán tributando al 1% en el Impuesto sobre Sociedades.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones de la Sociedad, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Adicionalmente, desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido más hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	45 053,75	-	197 784,00	152 730,25	ES0157261019
TOTALES Acciones admitidas cotización		45 053,75	-	197 784,00	152 730,25	
Acciones y participaciones Directiva						
MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	500 000,00	-	892 965,85	392 965,85	ES0159259003
BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	500 000,00	-	794 285,06	294 285,06	ES0147622031
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 000 000,00	-	1 687 250,91	687 250,91	
TOTAL Cartera Interior		1 045 053,75	-	1 885 034,91	839 981,16	



CLASE 8.^a



005891479

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005891480

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	6 456,08	314 807,02	18 949,73	XS1797138960
TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	374 157,60	4 289,04	424 925,54	50 767,94	XS1795406658
FERROVIAL NL BV 2.12 2023-05-14	EUR	275 422,64	4 050,15	300 093,54	24 670,90	XS1716927766
NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-18	EUR	105 126,86	497,26	103 532,70	(1 594,16)	XS1139494493
ORANGE SA 5.25 2024-02-07	EUR	335 158,92	14 149,04	330 115,73	(5 043,19)	XS1028599287
TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	EUR	323 232,70	7 261,64	304 213,15	(19 019,55)	XS1413581205
ELECTRICITE DE F 5.38 2025-01-29	EUR	327 665,80	5 358,35	339 545,49	11 879,69	FR0011401751
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 036 621,81	42 061,56	2 117 233,17	80 611,36	
Acciones admitidas cotización						
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	50 241,99	-	69 257,31	19 015,32	CH0210483332
KONINKLIJKE DSM NV	EUR	50 287,40	-	73 458,00	23 170,60	NL000009827
AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	51 885,01	-	69 388,55	17 503,54	DK0010244508
BHP GROUP PLC	GBP	93 524,61	-	103 483,07	9 958,46	GB00BH0P3Z91
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	49 993,43	-	50 474,48	481,05	IE00B1RR8406
ADOBE SYSTEMS INC	USD	48 723,39	-	77 276,67	28 553,28	US00724F1012
FACEBOOK INC	USD	59 652,11	-	101 727,31	42 075,20	US30303M1027
ARKEMA SA	EUR	50 453,68	-	55 732,50	5 278,82	FR0010313833
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	8 030,06	-	10 914,02	2 883,96	DE000DTR0CK8
RIO TINTO PLC	GBP	94 313,31	-	82 450,09	(11 863,22)	GB0007188757
SAP AG	EUR	50 515,88	-	46 587,70	(3 928,18)	DE0007164600
Daimler Chrysler	EUR	41 985,75	-	45 690,84	3 705,09	DE0007100000
Puma	EUR	50 052,23	-	94 600,00	44 547,77	DE0006969603
FRESENIUS	EUR	49 616,79	-	46 020,00	(3 596,79)	DE0005785604
BROADCOM CORPORATION	USD	293 595,66	-	461 587,46	167 991,80	US11135F1012
PUBLICIS SA	EUR	50 425,08	-	52 747,20	2 322,12	FR0000130577
TELEPERFORMANCE	EUR	47 627,50	-	58 800,00	11 172,50	FR0000051807
TOTAL SA (PARIS)	EUR	50 191,50	-	56 055,28	5 863,78	FR0000120271
MICHELIN	EUR	50 135,16	-	57 515,85	7 380,69	FR0000121261
VIVENDI SA	EUR	50 299,58	-	54 468,09	4 168,51	FR0000127771
ESSILORLUXOTTICA	EUR	50 766,85	-	58 231,64	7 464,79	FR0000121667
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	51 125,03	-	51 191,10	66,07	GB00B1XZS820
EIFFAGE SA	EUR	50 014,77	-	51 290,82	1 276,05	FR0000130452
ENI SPA	EUR	49 771,24	-	52 900,38	3 129,14	IT0003132476
BNP PARIBAS	EUR	49 380,27	-	66 847,00	17 466,73	FR0000131104
STMICROELECTRONICS NV	EUR	50 392,79	-	72 211,05	21 818,26	NL0000226223
ASM Int'l	EUR	50 192,17	-	162 865,30	112 673,13	NL0000334118
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	191 048,51	-	442 394,20	251 345,69	NL0010273215

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



005891481

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
NEXANS SA	EUR	50 498,06	-	55 974,20	5 476,14	FR0000044448
FIDELITY NATIONAL	USD	51 498,81	-	40 401,13	(11 097,68)	US31620M1062
CAP GEMINI	EUR	50 846,17	-	54 306,00	3 459,83	FR0000125338
INTUITIVE SURGICAL	USD	50 277,14	-	51 807,04	1 529,90	US46120E6023
MICROSOFT CORP	USD	58 541,80	-	110 884,70	52 342,90	US5949181045
SALESFORCE.COM INC	USD	49 223,02	-	46 697,10	(2 525,92)	US79466L3024
CIE DE ST GOBAIN	EUR	49 232,69	-	71 150,50	21 917,81	FR0000125007
ELECTRONIC ARTS INC	USD	50 923,12	-	54 620,21	3 697,09	US2855121099
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	51 435,87	-	82 807,45	31 371,58	US0846707026
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	291 437,25	-	338 365,17	46 927,92	US8825081040
EDWARDS LIFESCI	USD	46 936,86	-	76 882,74	29 945,88	US28176E1082
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	50 626,27	-	50 787,03	160,76	US38141G1040
CITRIX SYSTEMS INC	USD	48 780,81	-	30 022,03	(18 758,78)	US1773761002
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	288 930,62	-	282 000,29	(6 930,33)	US8740391003
SYNOPSYS INC	USD	98 478,64	-	185 967,50	87 488,86	US8716071076
NVIDIA CORP	USD	248 597,25	-	684 723,84	436 126,59	US67066G1040
GXO LOGISTICS INC	USD	51 873,31	-	46 237,63	(5 635,68)	US36262G1013
STELLANTIS NV	EUR	49 831,32	-	55 080,49	5 249,17	NL00150001Q9
CARLYLE GROUP INC	USD	50 219,58	-	48 364,62	(1 854,96)	US14316J1088
EXPEDITORS	USD	50 804,86	-	56 082,19	5 277,33	US3021301094
AMAZON.COM INC	USD	49 751,76	-	67 425,69	17 673,93	US0231351067
UBS AG	CHF	49 434,09	-	60 392,70	10 958,61	CH0244767585
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	50 312,03	-	77 607,00	27 294,97	FR0000121972
CVS HEALTH CORP	USD	50 227,48	-	56 051,53	5 824,05	US1266501006
JPMORGAN CHASE AND CO	USD	50 118,40	-	54 435,54	4 317,14	US46625H1005
ANSYS INC	USD	45 696,16	-	67 711,62	22 015,46	US03662Q1058
MOODYS CORPORATION	USD	51 666,00	-	81 041,91	29 375,91	US6153691059
JABIL CIRCUIT INC	USD	39 495,62	-	66 181,34	26 685,72	US4663131039
QUALCOMM INC	USD	293 887,46	-	352 910,57	59 023,11	US7475251036
NEW ORIENTAL EDUCATION AND TE	USD	34 258,72	-	11 650,28	(22 608,44)	US6475811070
APERAM W/I	EUR	50 122,94	-	46 258,44	(3 864,50)	LU0569974404
INTEL CORP	USD	295 154,56	-	279 053,24	(16 101,32)	US4581401001
ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	50 475,04	-	51 077,38	602,34	SE0009922164
AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	49 869,68	-	63 917,89	14 048,21	US03076C1062
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 733 705,14	-	6 385 042,90	1 651 337,76	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



005891482

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
BSF-GLB EVNT DRVN-D2 EUR	EUR	500 588,66	-	498 145,12	(2 443,54)	LU1373035077
DJ STOXX 600 BANK	EUR	396 663,00	-	524 952,00	128 289,00	DE000A0F5UJ7
JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS	USD	604 811,58	-	647 940,95	43 129,37	LU0088277610
INDOSUEZ-GLB BDS EUR 202	EUR	765 459,00	-	814 036,50	48 577,50	LU2100588859
AMUNDI ULT SHORT B SRI-I	EUR	2 107 969,25	-	2 104 276,76	(3 692,49)	FR0011088657
ELEV-ABSO LRET EURO FD-R	EUR	765 865,00	-	819 503,75	53 638,75	LU1331973468
MFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR	700 050,10	-	1 083 873,38	383 823,28	LU0219424487
MFS MERIDIAN FUNDS - GLO	EUR	700 049,93	-	1 141 311,80	441 261,87	LU0219424644
ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	700 049,88	-	1 199 270,05	499 220,17	LU0256881128
SCHRODER ISF TAIWANESE E	USD	410 441,79	-	482 649,28	72 207,49	LU0270815920
CAPITAL GP NEW PERS-ZH E	EUR	1 006 992,00	-	1 201 760,00	194 768,00	LU1295556887
BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR	796 947,00	-	991 172,50	194 225,50	LU0329592454
ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	1 505 125,82	-	1 893 652,05	388 526,23	DE0005933956
BGF-GLBL ALLOC-I2 EUR(BG	EUR	1 546 670,30	-	1 625 873,90	79 203,60	LU0368231949
CARMIGNAC PATRIMON-F EUR	EUR	656 450,68	-	650 723,00	(5 727,68)	LU0992627611
BSF EUROPEAN ABSOLUTE RE	EUR	995 399,90	-	1 090 055,10	94 655,20	LU0414666189
MFS MER-PRUDENT CAP-IH1E	EUR	1 446 585,00	-	1 510 410,00	63 825,00	LU1442550205
FIDELITY CHINA CONSUME-Y	EUR	358 802,00	-	429 348,00	70 546,00	LU0605514057
LUMY-SANDBAR GB EQ NE UE	EUR	985 978,00	-	939 134,00	(46 844,00)	LU2061570383
BROOKFIELD INFRASTRUCTU	EUR	1 526 218,07	-	1 915 625,90	389 407,83	LU1625225310
PICTET TOT RET -AGORA- I	EUR	196 558,80	-	180 347,62	(16 211,18)	LU1071462532
JANUS HND G-GLBEQ MN-I A	EUR	1 006 629,14	-	951 212,46	(55 416,68)	LU1807488066
BSF-EMRG CO A/R-D2 EUR H	EUR	1 012 080,30	-	1 068 432,75	56 352,45	LU1861218995
LYXOR ETF MSCI AC ASIA-P	EUR	644 673,02	-	787 036,36	142 363,34	LU1900068328
T. ROWE PRICE-US SMCO E-	USD	703 106,82	-	955 794,08	252 687,26	LU0929966207
INVES BAL RSK AL-Z-EUR(I	EUR	1 189 907,03	-	1 456 749,92	266 842,89	LU0955861710
MIRABAUD EMK 2024 F/M-JC	EUR	400 050,00	-	437 000,00	36 950,00	LU1957154088
MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	1 006 740,00	-	1 214 745,00	208 005,00	LU0360483019
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		24 636 862,07	-	28 615 032,23	3 978 170,16	
Acciones y participaciones no Directiva						
I-SHARES SYP500	USD	1 708 560,07	-	2 344 276,11	635 716,04	US4642872000
REAL STATE SELECT SECT	USD	104 678,71	-	171 136,43	66 457,72	US81369Y8600
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 813 238,78	-	2 515 412,54	702 173,76	
TOTAL Cartera Exterior		33 220 427,80	42 061,56	39 632 720,84	6 412 293,04	

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NASDAQ 100 INDEX 20	USD	1 679 623,68	1 721 904,41	18/03/2022
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	2 859 865,06	2 882 209,93	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		4 539 488,74	4 604 114,34	
Compra de opciones "put"				
SPDR SYP 500 ETF TRUST 100	USD	3 624 326,16	11 561,04	21/01/2022
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	3 675 750,00	33 147,00	21/01/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		7 300 076,16	44 708,04	
TOTALES		11 839 564,90	4 648 822,38	



CLASE 8.^a



005891483

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



CLASE 8.ª



005891484

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

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	DK0010181759
KONINKLIJKE DSM NV	EUR	50 287,40	-	52 236,80	1 949,40	US4370761029
CARLSBERG A/S	DKK	58 780,99	-	62 256,77	3 475,78	NL0000009827
HOME DEPOT INC	USD	49 359,04	-	56 316,06	6 957,02	DK0010181759
Puma	EUR	50 052,23	-	56 316,06	31 154,17	DE0006969603
ADIDAS AG	EUR	49 952,39	-	81 206,40	18 266,71	DE000A1EWW00
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	73 830,31	-	68 219,10	(31 212,56)	GB0004544929
VEOLIA ENVIROMENT	EUR	50 065,76	-	42 617,75	(31 212,56)	FR0000124141
WOLTERS KLUWER CVA	EUR	50 429,56	-	53 266,62	3 200,86	NL0000395903
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	40 627,45	-	48 342,00	(2 087,56)	NL0010273215
ASM Intl	EUR	50 192,17	-	116 084,60	75 457,15	NL0000334118
LVMH MOET-HENNESSY	EUR	50 366,16	-	75 399,05	25 206,88	FR0000121014
SANOFI SA	EUR	49 954,21	-	71 526,00	21 159,84	FR0000120578
NOVO NORDISK A/S	DKK	52 368,19	-	45 409,90	(4 544,31)	DK0060534915
MASTERCARD INC	USD	50 045,48	-	51 320,88	(1 047,31)	US57636Q1040
ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	50 475,04	-	50 549,06	503,58	SE0009922164
MICROSOFT CORP	USD	58 541,80	-	46 873,84	(3 601,20)	US5949181045



CLASE 8.^a

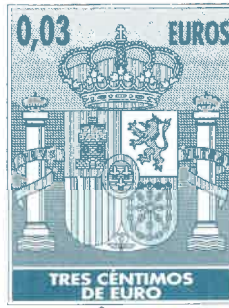


005891485

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



CLASE 8.^a



005891486

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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 Sdk Mrkt	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
MOODYS 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	LU0256688128
CAPITAL GP NEW PERS-ZH E	EUR	1 006 992,00	-	1 008 768,00	1 776,00	LU1295566887
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

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



CLASE 8.ª



005891487

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
CARMIGNAC PATRIMON-F EUR	EUR	8,19	-	9,78	1,59	LU0992627611
MFS MER-PRUDENT CAP-IHTE	EUR	1 446 585,00	-	1 493 735,00	47 150,00	LU1442550205
INVECO 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
INVES BAL RSK AL-Z-EUR(I	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.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



005891488

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



005891489

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

Situación de los Mercados y Evolución del Fondo

En el año 2021 hemos tenido resultados mixtos en los mercados financieros. Los activos de riesgo han sido los ganadores ante la mejora de las expectativas económicas, el progreso en los programas de vacunación y los programas de estímulo fiscal en Estados Unidos y Europa. Por el contrario, los bonos soberanos perdieron terreno debido a unas mayores expectativas de inflación. La recuperación de la economía estadounidense de la pandemia ha impulsado el mayor aumento de inflación en más de una década.

En la primera parte del año, los bancos centrales mantuvieron una postura bastante acomodaticia, pero en septiembre giraron bruscamente su mensaje hacia unas posturas más restrictivas en compra de activos y un potencial adelanto de la primera subida de tipos de interés. La inflación continuó aumentando durante el año, desde el dato de inflación del 1,4% en enero, pasamos al mayor aumento en noviembre, con un 6,8%. Por ello, las autoridades económicas comenzaron a considerar la posibilidad de reducir sus estímulos. A finales de año, La FED anunció que comenzaría a reducir el ritmo de sus compras de activos y, a mediados de diciembre, duplicó el ritmo de reducción, lo que hizo que los bonos soberanos perdieran terreno en todos los ámbitos. También vimos algunos riesgos crecientes en China con una ofensiva regulatoria por parte de gobierno y los problemas de Evergrande, marcando el fin del auge del sector inmobiliario.

Los datos macroeconómicos generales en EEUU fueron mixtos. Los niveles de crecimiento económico se mantuvieron elevados, pero en desaceleración. El dato de PMI Manufacturero de diciembre fue 57,7 frente al 60.7 de septiembre, mostrando el efecto de las perturbaciones de la cadena de suministro y la escasez de mano de obra, que frenaron la actividad, ya que las empresas no pueden hacer frente a una demanda muy fuerte. La inflación se aceleró alcanzando el 6,8% en noviembre que fue el de mayor aumento en 12 meses, marcando el noveno mes consecutivo en que la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2% de la FED. Los precios fueron incrementándose debido al auge de las materias primas, el aumento de la demanda, las presiones salariales y las interrupciones de la cadena de suministro.

En este entorno, durante el primer trimestre del año, la curva de tipos de Estados Unidos se empujó: El tipo de EE.UU. a 10 años comenzó el 2021 en +0,92% y terminó el primer trimestre en +1,74%, pero durante el transcurso del año, ocurrió todo lo contrario, la curva de EEUU se aplanó gracias al incremento de tramo corto de la curva.



CLASE 8.^a



005891490

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

La inflación en la eurozona se aceleró a su nivel más alto desde que se introdujo la moneda única en 1999. Los precios al consumidor aumentaron a una tasa anualizada del 4,9% en noviembre, debido al aumento del coste de la energía. Desde una perspectiva monetaria, el BCE mantuvo su política sin cambios, con el objetivo de poner fin a su programa de compra de activos de emergencia en marzo de 2022, para ello, aumentaron temporalmente su programa de compra de activos para facilitar la transición. El BCE señaló que cualquier cambio de la política monetaria sería lento.

En Reino Unido, el Banco de Inglaterra subió los tipos por primera vez desde 2018 y aumentó inesperadamente su tasa bancaria en 15 puntos básicos, hasta el 0,25%, como primer paso para controlar la inflación. Los datos publicados antes de la reunión indicaron que la inflación anual llegó al 5,1% en noviembre, el nivel más alto en una década.

En la renta variable, durante el año 2021, pudimos observar una evolución muy fuerte en la mayoría de los mercados de valores. La confianza empresarial en la recuperación después de las vacunas y una presentación de resultados muy positiva, ayudaron a impulsar las compras en la primera parte del año. Unido al acuerdo bipartidista en el Senado de Estados Unidos sobre los planes de infraestructura y a la aprobación exitosa de las pruebas de resistencia de los bancos en junio llevaron al S&P 500 a un nuevo máximo histórico. El rally de fin de año provocó que las acciones estadounidenses terminaron el año con un repunte que pocos pronosticaron en enero, terminando en 2021 con un rendimiento del + 28,7%. El S&P 500 creció un + 11% en términos de rendimiento total en el cuarto trimestre y marcó su desempeño trimestral más sólido de 2021, extendiendo su racha de ganancias trimestrales consecutivas a 7 desde la corrección pandémica de 2020. El S&P 500 alcanzó un máximo histórico el 30 de diciembre en 4808,9 puntos. Entre los otros índices principales de EEUU, El Dow Jones 30 obtuvo un + 7,4% durante el cuarto trimestre, después de haber obtenido un -4,3% en el tercer trimestre, mientras que los índices de referencia de pequeña capitalización obtuvieron un menor rendimiento, con el Russell 2000 que registró un + 1,9% en el cuarto trimestre frente al -4,06% del tercer trimestre. El sentimiento eufórico prevaleció en algunos segmentos del mercado, como el tecnológico, esto ayudó al Nasdaq a tener un resultado sólido en el último trimestre con una rentabilidad del + 8,3%.

Casi todos los índices de acciones tuvieron un rendimiento positivo durante el año en Europa, exceptuando en el mes de septiembre, el cual fue negativo para casi todos los índices. El MSCI Europe registró un + 6,5% en términos de rendimiento total local, mientras que el MSCI EMU y al Euro Stoxx 50 tuvieron un peor comportamiento, al finalizar el cuarto trimestre con una rentabilidad de + 5,4% y + 6,4%, respectivamente.

En los mercados emergentes, las interrupciones de la cadena de suministro fueron graves y la presión inflacionaria se mantuvo en la región. Dentro de las regiones de EM y en términos de USD, Asia superó a otras regiones en la última parte del año, cayendo un -1,2%, mientras que EMEA bajó un -2,9% y Latam perdió un -4,4%.



CLASE 8.^a



005891491

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense se benefició de las diferentes comunicaciones de la FED durante el año y del movimiento hacia los activos refugio ocurrido en el cuarto trimestre. Por ello, el índice del dólar estadounidense se fortaleció frente a las principales divisas en el segundo semestre: +4,26% frente al euro, +2,25% frente a la libra esterlina y +3,57% frente al yen japonés.

Entre las principales divisas, destaca la libra esterlina, que tuvo un diciembre brillante favorecido por la subida de tipos, por lo cual se fortaleció + 1,8% frente al dólar estadounidense y + 1,4% frente al euro en el último mes del año.

El entorno general no fue muy favorable para las divisas emergentes, debido a la alta volatilidad, la desaceleración del impulso macroeconómico de los mercados emergentes, la sorpresa económica a favor del USD y el aumento de la inflación, por lo que el índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan cayó un -4,8% en el último trimestre.

Las materias primas en general han tenido una evolución positiva, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB ganando +25,4% en el primer semestre, favorecido por las materias primas energéticas y + 1,5% en el último trimestre, gracias al sólido desempeño de diciembre, que registró un aumento del + 6% del índice. Uno de los hechos principales del año fue el gran aumento de los precios de la energía, que ha tenido un impacto en la inflación: en el tercer trimestre el WTI creció +2,1% y Brent un 4,9%, terminando el año con una ganancia de + 58,7% y + 51,4%, respectivamente. Los precios de otros productos energéticos aumentaron con el gas natural casi doblando sus precios. El rendimiento anual estuvo impulsado por los metales: los metales industriales se beneficiaron del impulso de crecimiento positivo y el índice de metales industriales S&P ganó un + 6,7% en el cuarto trimestre. A pesar de empezar el semestre con datos negativos, tanto el índice de metales preciosos S&P como el oro, terminaron el año con un crecimiento + 4,1%.

	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2020	2º Semestre	2021	2020
EuroStoxx 50	4298,41	4064,3	3552,64	5,76%	20,99%	-5,14%
FTSE-100	7384,54	7037,47	6460,52	4,93%	14,30%	-14,34%
IBEX-35	8713,8	8821,2	8073,7	-1,22%	7,93%	-15,45%
Dow Jones IA	36338,3	34502,51	30606,48	5,32%	18,73%	7,25%
S&P 500	4766,18	4297,5	3756,07	10,91%	26,89%	16,26%
Nasdaq Comp.	15644,97	14503,95	12888,28	7,87%	21,39%	43,64%
Nikkei-225	28791,71	28791,53	27444,17	0,00%	4,91%	16,01%
€/ US\$	1,137	1,1858	1,2216	-4,12%	-6,93%	8,94%
Crudo Brent	77,78	75,13	51,8	3,53%	50,15%	-21,52%
Bono Alemán 10 años (%)	-0,177	-0,207	-0,569	3,00 bp	39,2 bp	-38,4 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,60	-0,55	-0,63	-5,00 bp	3,0 bp	-16,4 bp
Itraxx Main 5 años	47,76	46,76	47,93	1,00 bp	-0,2 bp	3,7 bp



CLASE 8.^a



005891492

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

La evolución del año ha reforzado nuestra visión cautelosa ante la situación de los mercados. La recuperación del crecimiento sigue su curso, a pesar de la aparición de la nueva variante Omicron. Estamos entrando en un entorno de crecimiento en desaceleración unido a una alta inflación, que podría durar más tiempo del previsto y que está forzando a los Bancos Centrales a cambiar sus políticas.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable no ha cambiado a grandes rasgos durante el año, pero si hemos introducido muchos matices. Con el repunte de la inflación en EEUU, pasamos a una visión más neutral en EEUU. Diferenciando entre distintos estilos. Continuamos con nuestra visión negativa en el Growth, el cual se ve más afectado ante las subidas de tipos de interés y una visión positiva en el "Value" ante la ciclicidad de sus componentes que deberán funcionar mejor ante la recuperación económica.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EEUU. El anuncio de la FED de reducir el ritmo de su compra de activos y una inflación muy por encima de lo esperado, es una muestra de las consecuencias que podría tener un empinamiento de la curva de tipos. Por lo tanto, hemos continuado con duraciones cortas. Aunque nuestro posicionamiento por la renta fija gubernamental se ha convertido cada vez en más negativo tras el anuncio de la retirada de los estímulos por la pandemia, donde esperamos un repunte en la curva.

Donde sí ha cambiado nuestra visión a lo largo del trimestre ha sido en la renta fija emergente, desde una perspectiva constructiva hasta neutral. En los países emergentes la deuda va a estar sujeta a la evolución del USD, el cual se ha mantenido fuerte durante el semestre.

En cuanto a la deuda corporativa, hemos mantenido una visión neutral en EEUU y constructiva en Europa siendo la liquidez nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. También tenemos una visión positiva sobre otros activos de renta fija más orientados al ciclo y con menos exposición a duración, como la deuda subordinada o los bonos flotantes. El dólar y el oro seguirán formando parte de nuestras coberturas, buenos activos refugio ante eventuales correcciones bruscas en los mercados.

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

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 4,64%.



CLASE 8.^a



005891493

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

La renta variable directa ha pasado al 14,42%, distribuido de la siguiente manera: 0,43% en España, 5,39% Europa ex España y 8,60% en Estados Unidos.

La inversión en otras IIC se ha situado en el 71,76%, destacando el fondo ishares S&P 500 con un 5,30%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del 18,67%, al GBP del 0,52%, al CHF en 0,28%, al DKK en 0,15% y al SEK en 0,11%.

Rasec Inversiones Sicav ha obtenido una rentabilidad del 13,93% en 2021 que es superior a la de la LT a un año que ha sido del -0,53%.

Perspectivas de Mercado

Nuestras perspectivas de mercado son neutrales para el próximo trimestre siempre condicionadas a la evolución de la pandemia, donde la nueva cepa Omicron está contagiando a un mayor número de personas, lo cual podría complicar la recuperación económica.

Nos preocupa la evolución de las políticas monetarias de los bancos centrales. Banqueros y gobiernos tomaron rápidamente la medida a la crisis actuando masivamente con planes de ayuda monetaria y fiscal sin precedente. Ahora, la reducción de todas estas políticas extraordinarias y estímulos se empiezan a retirar y su impacto podría tener fuertes consecuencias.

En septiembre, la FED anunció que la reducción de estos estímulos comenzará antes de que termine el 2022 y concluirá para mediados de 2022, en diciembre ha duplicado el ritmo de reducción. EL BCE por su parte también va a comenzar a reducir las compras de activos, pero no los llevará a cero. Estaremos pendientes de todas las medidas y anuncios que realice tanto la FED como el BCE y como estos pueden afectar a las distintas clases de activos. En Estados Unidos la FED, permitirá tasas de inflación superiores a los límites establecidos, mientras se centra principalmente en la reducción del desempleo. Considerando que la inflación va a ser algo más persistente de lo esperado, pero no estructural. Una subida de tipos estará supedita a la evolución de los datos macro. Los datos macros están mostrando una desaceleración económica global, con un mayor retraso en Europa. Por lo que no tendrían sentido un endurecimiento en la capacidad de financiación de las empresas. Estaremos pendientes de la presentación de resultados empresariales tanto en EEUU como en Europa, una temporada que se presenta con mucha incertidumbre.



CLASE 8.^a



005891494

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Contemplamos una subida de tipos en la curva gubernamental americana y europea, por lo que tenemos una visión negativa para esta clase de activos. Respecto al crédito, nos mantendremos en duraciones más cortas para evitar el riesgo de una subida de tipos. El crédito High Yield se mantiene nuestra visión gracias a la mejora de las condiciones económicas y los fundamentales. Pero una subida de tipos podría aumentar el coste de la deuda de muchas compañías, lo que podría poner en un mayor apuro a la clase de activo.

La subida de tipos afecta a la renta variable americana "Growth", por lo que tenemos una visión negativa en esta clase de activos. En cambio, tenemos una visión positiva para acciones "Value" gracias a la recuperación económica, evitando valores cíclicos apostando por valores de calidad. Tenemos una visión neutral en Europa, que continua en su proceso de recuperación gracias a la reapertura económica.

Tenemos una visión neutral en los mercados emergentes. Aunque tienen valoraciones atractivas y están mejorando sus resultados, se pueden ver afectados por una nueva ola de regulación por parte del gobierno chino que afecte a más sectores y a los países que tienen como socios comerciales.

A nivel sanitario, nos preocupa la evolución de nuevas variantes que reduzca la eficacia de las vacunas pudiendo volver a generar incrementos de la volatilidad en el corto plazo. 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.

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.

A todo esto cabría añadir la incertidumbre y evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania, y seguir de cerca las diferentes estimaciones económicas que se vayan realizando según avance dicho conflicto y su incidencia en las diferentes regiones geográficas.



CLASE 8.^a



005891495

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

POLITICA DE VOTO

Durante el año 2021 el voto ejercido en las diferentes Juntas ha sido el siguiente:

SOCIEDAD	FECHA	VOTOS
AC. NATURGY ENERGY GROUP S.A	09/03/2021	<p>VOTO EN CONTRA P.4 EL nivel de dividendos no redunda en el interés a largo plazo de los accionistas</p> <p>VOTO EN CONTRA P.6 El voto en contra de este punto se justifica porque: La política mantiene la posibilidad de pagar bonificaciones únicas sin límite; La nueva política permite al consejo implementar un nuevo LTIP antes de que el actual caduque en 2022, pero no proporciona suficientes garantías de que cualquier nuevo LTIP satisfaga mejor a los inversores.</p> <p>VOTO EN CONTRA P.7 Se justifica un voto EN CONTRA de este punto porque El consejo no parece considerar una disidencia significativa a sus prácticas de remuneración; y El cambio en la base del STI parece haber permitido el pago de bonos bajo la métrica de los ingresos netos que no habría ocurrido bajo la práctica tradicional de la compañía.</p>
AC. SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	17/03/2021	<p>VOTO EN CONTRA P.8 El candidato ocupa tres puestos de director no ejecutivo y un puesto ejecutivo como director general. Por lo tanto, está sobrecargado.</p>
AC. MAPFRE S.A	12/03/2021	<p>VOTO EN CONTRA P.11 Las contribuciones de la empresa a los planes de pensiones de los ejecutivos se consideran excesivas; La empresa no proporciona suficiente información sobre los resultados de los planes de incentivos y no desglosa los pagos por plan de bonificación; Al mantener las mismas prácticas problemáticas de remuneración, el consejo no parece responder a las preocupaciones de los accionistas; y La remuneración de los ejecutivos parece relativamente desalineada con el rendimiento de los accionistas sobre una base comparativa.</p>



CLASE 8ª



005891496

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

SOCIEDAD	FECHA	VOTOS
BANKIA SAU	23/03/2021	VOTO EN CONTRA P.4 Remuneración, falta de criterios ASG en la compensación variable
BANCO DE SABADELL S.A	25/03/2021	VOTO EN CONTRA P.8 Remuneración, la compensación es excesiva notable desconexión entre el salario y el rendimiento
AC. REPSOL S.A.	25/03/2021	VOTO EN CONTRA P.2 Y P.6 El nivel de los dividendos no es de interés a largo plazo para los accionistas.
AC. BANCO SANTANDER S.A.U	25/03/2021	VOTO EN CONTRA P.12 La remuneración es excesiva en comparación con la de sus homólogos. No hay criterios ESG en la remuneración variable.
FERROVIAL S.A.	08/04/2021	VOTO EN CONTRA P.2, P.4 Y P.5 El nivel de dividendos no es de interés a largo plazo para los accionistas. VOTO EN CONTRA P.9 La remuneración es excesiva en comparación con sus homólogos
AC. CELLNEX TELECOM S.A	29/03/2021	VOTO EN CONTRA P.3 El nivel de dividendos no es de interés a largo plazo para los accionistas. VOTO EN CONTRA P.14 La remuneración es excesiva en comparación con sus homólogos
AC. PHARMA MAR S.A.	14/04/2021	VOTO EN CONTRA P.5 el voto en contra de la reelección de Eduardo Serra Rexach está justificado porque el consejo no cumple con el 50 por ciento de independencia aplicable a las sociedades anónimas españolas no controladas. VOTO EN CONTRA P.8 La empresa no ha aportado una justificación convincente al aumento del 20% del salario del consejero delegado; - La duplicación de la oportunidad de bonificación del CEO no va acompañada de una reducción de la parte cualitativa que representa el 60 por ciento de la oportunidad de bonificación; y - Al modificar el contrato del director general, el consejo no ha aprovechado la oportunidad de introducir mecanismos de recuperación, lo que no se ajusta a las mejores prácticas locales.



CLASE 8.^a



005891497

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

SOCIEDAD	FECHA	VOTOS
		<p>VOTO EN CONTRA P.10 Hasta el 60 por ciento de la bonificación del presidente/director general se basa en la evaluación cualitativa del consejo, lo que se considera excesivo;</p> <p>- La información sobre los resultados del desempeño, especialmente sobre la evaluación cualitativa, es insuficiente; y</p> <p>- La remuneración de riesgo del presidente/director general sólo representa un tercio de su paquete retributivo.</p>
AC. ACERINOX S.A	14/04/2021	<p>VOTO EN CONTRA P.5 El nivel de dividendos no está en el interés a largo plazo de los accionistas.</p> <p>P.3 -El nivel de dividendos no está en el interés a largo plazo de los accionistas. P. 7.2 El candidato ocupa cuatro puestos de consejero no ejecutivo, uno de ellos como presidente del Comité de Auditoría. Por lo tanto, el candidato está sobrecargado.</p> <p>P. 9 Ampliación de capital excesiva sin derechos preferentes.</p>
AC. VISCOFAN S.A	22/04/2021	TODOS A FAVOR
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.	19/04/2021	<p>VOTO EN CONTRA P2.5 El candidato ocupa tres puestos de consejero no ejecutivo, dos de ellos como Presidente del Comité de Auditoría. Por lo tanto, el candidato está sobrecargado.</p> <p>ES CONTRA P.13 La compensación es excesiva en comparación con sus homólogos. Hay una falta de criterios ESG en la compensación variable.</p>
Ac. ACCIONA S.A	12/04/2021	TODOS A FAVOR
AC. BANKINTER S.A	21/04/2021	TODOS A FAVOR
AC. TELEFONICA S.A	22/04/2021	VOTO EN CONTRA P.12 La compensación es excesiva en comparación con sus homólogos



CLASE 8.^a



005891498

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

SOCIEDAD	FECHA	VOTOS
AC. ENDESA S.A	30/04/2021	TODOS A FAVOR
AC. AENA S.A	27/04/2021	VOTO EN CONTRA P.9 Faltan criterios ESG en la retribución variable.
AC. MERLIN PROPERTIES SOCIMI	26/04/2021	VOTO EN CONTRA P.8 Faltan criterios ESG en la retribución variable
AC. CAIXABANK S.A	13/05/2021	VOTOS A FAVOR
AC. ACS S.A	06/05/2021	VOTO EN CONTRA P.5 La estructura de la remuneración no es satisfactoria, la compensación es excesiva en comparación con sus homólogos.
AC. FLUIDRA S.A	06/05/2021	VOTO EN CONTRA P.10 Faltan criterios ESG en la retribución variable.
AC. ALMIRALL S.A	07/05/2021	VOTO EN CONTRA 8 La empresa no ha divulgado información suficiente para poder apoyar la propuesta. La estructura de la remuneración no es satisfactoria. La empresa ha mostrado una nula o insuficiente capacidad de respuesta a la disconformidad de los accionistas. Faltan criterios ASG en la retribución variable.
AC. CIE AUTOMOTIVE S.A	05/05/2021	VOTO EN CONTRA P.6 La estructura de la remuneración no es satisfactoria. CONTRA P.7 La estructura de la remuneración no es satisfactoria. P.8 Los honorarios del Consejo son excesivos. P.10 Los honorarios del Consejo son excesivos. Pagos/poderes discrecionales. La empresa ha mostrado una nula o insuficiente P.11-La estructura de la remuneración no es satisfactoria. La remuneración es excesiva en comparación con la de sus homólogos. No hay criterios ASG en la remuneración variable.
AC. GRIFOLS S.A	20/05/2020	VOTO EN CONTRA P.10 Falta de criterios ESG en la retribución variable. VOTO EN CONTRA P.11 Excesiva ampliación de capital sin derecho preferente.



CLASE 8.ª



005891499

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

SOCIEDAD	FECHA	VOTOS
AC. ENAGAS S.A	26/05/2021	TODOS A FAVOR
AC. MELIA HOTELS INTERNATIONAL	10/06/2021	VOTO EN CONTRA PUNTO 2.6 La propuesta no es del interés de los accionistas
AC. INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP S.A	16/06/2021	TODOS A FAVOR
AC. AMADEUS IT GROUP S.A	16/06/2021	VOTO EN CONTRA P.6 la estructura de la remuneración no es satisfactoria. La compensación es excesiva en comparación con sus homólogos. Hay una falta de criterios ESG en la compensación variable.
AC. IBERDROLA S.A	17/06/2021	VOTO EN CONTRA P.26 La compensación es excesiva para sus homólogos.
AC. RED ELECTRICA CORPORATION	28/06/2021	TODOS A FAVOR
AC. INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	29/06/2021	VOTO EN CONTRA P.10 La estructura de la remuneración no es satisfactoria. La remuneración es excesiva en comparación con sus homólogos. VOTO EN CONTRA P.5 Y P.6 Ampliación de capital excesiva sin derecho preferente.
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE S.RL	29/06/2021	TODOS A FAVOR
AC INDRA SISTEMAS S.A	29/06/2021	TODOS A FAVOR



CLASE 8.^a



005891500

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

SOCIEDAD	FECHA	VOTOS
AC. ACCIONA S.A	29/06/2021	VOTO EN CONTRA P.6 hay una notable desconexión entre salario y rendimiento. La compensación es excesiva comparado con sus homólogos. La compensación es excesiva. Hay una falta de criterios ambientales en la compensación variable La estructura de la remuneración no es satisfactoria. Justificación: Existe una notable desconexión entre la retribución y el rendimiento. La remuneración es excesiva en comparación con sus homólogos. Faltan criterios medioambientales en la retribución variable. La estructura de la remuneración no es satisfactoria.
AC . ALMIRALL S.A (Extraordinaria)	18/06/2021	TODOS A FAVOR
AC. INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL S.A	13/07/2021	TODOS A FAVOR

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.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



005891501

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2021, 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 2021, 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 2021, 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 2021.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

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.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Rasec Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 23 de marzo de 2022, 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 2021, 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 005891352 al 005891388 Del 005891389 al 005891401
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005891402 al 005891438 Del 005891439 al 005891451
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005891452 al 005891488 Del 005891489 al 005891501

FIRMANTES:



Acqua Alta Inversiones, S.L.
(representado por D. Antonio Hernández López)
Presidente



Dña. Eva María Hernández López
Consejero



D. Francisco Vázquez Gutiérrez
Secretario Consejero