

RASEC INVERSIONES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 199

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,06	0,56	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.983.647,00	3.983.384,00
Nº de accionistas	248,00	239,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	38.064	9,5552	9,5444	10,5704
2021	45.739	11,5608	10,0986	11,6456
2020	40.149	10,1476	8,0153	10,1476
2019	38.831	9,8097	8,7805	9,8370

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,09		0,09	0,26		0,26	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-17,35	-2,71	-10,57	-5,00	4,98	13,93	3,45	11,38	6,36

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,33	0,32	0,31	0,35	1,22	0,79	0,43	0,47

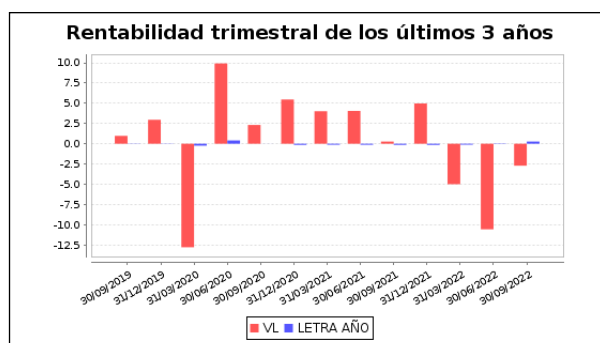
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.381	90,32	36.867	94,23
* Cartera interior	1.635	4,30	1.763	4,51
* Cartera exterior	32.727	85,98	35.085	89,68
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,05	19	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.369	8,85	2.011	5,14
(+/-) RESTO	314	0,82	244	0,62
TOTAL PATRIMONIO	38.064	100,00 %	39.123	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	39.123	43.743	45.739	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,01	0,01	0,71	-48,26
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,63	-11,16	-19,06	-77,06
(+) Rendimientos de gestión	-2,44	-10,95	-18,50	-78,32
+ Intereses	0,02	0,03	0,08	-32,75
+ Dividendos	0,19	0,13	0,44	48,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,39	-0,57	-93,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,40	-2,42	-3,92	-83,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,00	-1,61	-3,23	-39,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,38	-6,71	-11,48	-79,99
± Otros resultados	0,15	0,02	0,18	713,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,20	-0,57	-10,07
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,26	-1,70
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-2,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,21	4,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	12,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,05	-71,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.064	39.123	38.064	

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

3. Inversiones financieras

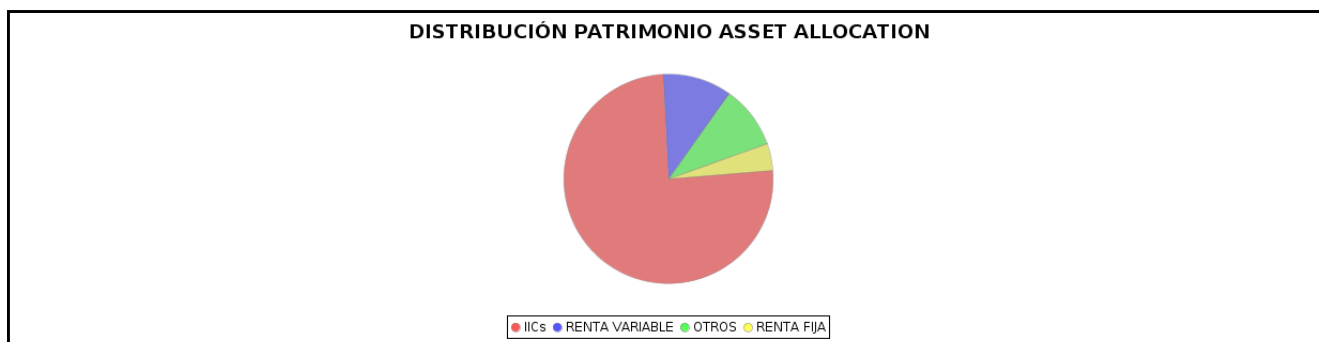
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	118	0,31	157	0,40
TOTAL RENTA VARIABLE	118	0,31	157	0,40
TOTAL IIC	1.516	3,99	1.607	4,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.635	4,30	1.763	4,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.577	4,14	1.588	4,05
TOTAL RENTA FIJA	1.577	4,14	1.588	4,05
TOTAL RV COTIZADA	3.951	10,39	4.139	10,58
TOTAL RENTA VARIABLE	3.951	10,39	4.139	10,58
TOTAL IIC	27.222	71,52	29.359	75,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.751	86,05	35.086	89,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.386	90,35	36.849	94,20

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	4.996	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4996	
FUT. E-MINI NASDAQ 100 12/22 (CME)	Futuros comprados	1.236	Inversión
Total otros subyacentes		1236	
TOTAL OBLIGACIONES		6232	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BANCO INVERISIS, S.A. por CACEIS BANK SPAIN S.A. como depositario.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 2.692,33 - 0,01%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 5,018.30 euros y de liquidación por importe de 455.36 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 5.473,66 - 0,01%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 5,921.45 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 5.921,45 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El tercer trimestre de 2022 fue otro periodo difícil para los mercados, con la mayoría de los activos cediendo terreno, salvo contadas excepciones. En concreto, el trimestre empezó bien y el verano trajo consigo algo de sol para los inversores, con la renta variable viviendo un rally hasta mediados de agosto. Justificando esta tendencia había una serie de asunciones en temas clave: se asumía que la inflación se encontraba en su pico y comenzaba a moderarse, los datos de crecimiento económico apuntaban a un crecimiento suave y los bancos centrales parecían haber llevado a cabo ya la mayor parte del trabajo necesario. Sin embargo, desde mediados de agosto, los mercados invirtieron dicha tendencia y comenzaron a caer. Detrás estas caídas estaban las declaraciones de miembros de la Reserva Federal, que trataban de moderar las expectativas de que las presiones inflacionistas hubiesen tocado techo. Tras el simposio en Jackson Hole y el discurso

más duro de lo esperado por parte de Jerome Powell, el apetito por el riesgo se desvaneció y vimos con las acciones cayendo y las rentabilidades de la renta fija repuntando. En Europa, al comienzo del trimestre se esperaba que el ciclo de endurecimiento monetario del BCE fuese relativamente moderado, pero con la inflación marcando nuevos máximos, en julio la subida de tipos fue de 50pb, siguiendo con una incluso mayor, de 75pb, en septiembre. En definitiva, durante el tercer trimestre del año se produjo un incremento de las preocupaciones de los inversores sobre la ralentización del crecimiento, con altos niveles de inflación e incremento en la agresividad de las políticas monetarias. Todo ello llevó a la venta generalizada tanto de renta fija como de renta variable, mientras que el dólar americano fue uno de los pocos lugares en los que refugiarse.

En términos macroeconómicos, en Estados Unidos, la mayoría de los datos conocidos relativos al tercer trimestre mostraban la resiliencia de la economía americana, siendo particularmente evidente en el mercado laboral. La última subida de tipos llevada a cabo por la Reserva Federal en septiembre, de 75 pb, llevó a la tasa oficial a niveles de 3,25%, el más alto desde marzo de 2008. Los mercados continuaron moviéndose, poniendo en precio incrementos de tipos de hasta el 4,5%. Así, la rentabilidad de la deuda a dos años se incrementó en 132pb hasta 4,28%, el bono a cinco años 105pb hasta 4,09%, mientras el bono a diez años lo hacía 81pb hasta el +3,83% y el treinta 59pb (+3,78%).

En Europa, el escenario económico continúa deteriorándose, apuntado por una ralentización de la producción industrial y la confianza del consumidor, que se situaba a cierre de septiembre cerca de sus mínimos históricos. Mientras el crecimiento se está decelerando, la inflación no parece dar signos de relajación, con la primera estimación de septiembre alcanzando dobles dígitos (+10,0%) tras los niveles récord de 9,1% marcados en agosto. El shock energético derivado del conflicto en Ucrania es el principal contribuidor. Esto llevó al BCE a acelerar el ritmo de subidas de tipos, con un incremento de 75pb en septiembre que llevaba la referencia a niveles de 1,25%, esperando el mercado alcanzar el 2% a finales de año. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán a dos años ha alcanzado el +1,75% en el tramo de dos años desde el +0,63% de inicio del trimestre; el +2,11% desde el 1,33% de finales de junio en el de diez años y el diferencial con la deuda italiana se ha ampliado en 48pb hasta los 241pb. En los mercados de crédito, mientras el Itraxx Main, con bonos de buena calidad crediticia, ampliaba su diferencial 16pb hasta los 135pb, el Itraxx Crossover lo hacía 61pb hasta los +641pb.

Mirando en mayor detalle a los mercados de renta variable, tanto los desarrollados como los emergentes cerraron el mes en números rojos. El MSCI World cedía un -6,2% en dólares americanos, siendo septiembre el peor mes del trimestre. En Estados Unidos el S&P 500 caía un -4,9%, mientras el Dow Jones 30 un -6,7% y el Nasdaq Composite un -4,1%. Así, las compañías de valor se comportaban peor que las de crecimiento, aunque ambas acumulaban pérdidas del -6,4% en el primer caso y del -4,1% en el segundo. La perspectiva de mayor endurecimiento monetario y un debilitamiento macroeconómico afectaron al sentimiento de los inversores.

En Europa, de forma similar a Estados Unidos, los números rojos eran generalizados: el MSCI Europe se depreciaba un -4,1% (en términos de divisa local), el MSCI EMU un -4,7% y el Euro Stoxx 50 un -3,7%. Por regiones, el índice griego fue el que mejor comportamiento mostró (-2,2%), seguido del FTSE MIB italiano (-2,6%) y el CAC40 francés (-2,7%). Entre aquellos selectivos con peor desempeño encontrábamos el IBEX 35 (-9,0%) y el PSI portugués (-7,7%).

En cuanto a las bolsas emergentes, se vieron afectadas por los crecientes tipos de interés americanos que alcanzaban niveles previos a la crisis financiera global de 2008, por los altos niveles de inflación y la ralentización económica global en ciernes. Así, el MSCI EM perdía un -11,6% en dólares americanos y un -8,2% en términos de moneda local. Nuevamente Latinoamérica era la región que mejor comportamiento mostraba con un +0,7% en dólares, seguido de EMEA con un -6,3% y de Asia que cedía un -14,7%.

En los mercados de divisas, el dólar volvía a vivir un trimestre positivo al calor de un mayor ritmo de subida de tipos por parte de la Reserva Federal con respecto a otras regiones y del vuelo hacia activos considerados como refugio dadas las preocupaciones por la economía global y la crisis energética. Así, el índice dólar subía un +7,1%, marcando el quinto trimestre positivo consecutivo, hecho que no sucedía desde finales de la década de los noventa. El euro, por su parte vivía un trimestre mixto y el yen japonés se depreció nuevamente.

Las materias primas también experimentaban pérdidas en los últimos tres meses, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB cediendo un -7,9%, muy afectado por las fuertes pérdidas vistas en septiembre (-7,6%). Las caídas eran generalizadas entre todos los distintos grupos de materiales: el petróleo perdía aproximadamente un -25% en septiembre, mientras los metales industriales lo hacían un -7,5% y los metales preciosos un -7,8%.

La evolución del tercer trimestre, sobre todo la del mes de septiembre, ha incrementado si cabe nuestra visión cautelosa al existir muchos focos de incertidumbre para el corto y medio plazo en el mercado. Por un lado, la aceleración en el calendario de subidas de tipos por parte de la mayoría de bancos centrales a nivel global para controlar la inflación podrá tener un impacto en el crecimiento económico. Por otro, las crecientes preocupaciones geopolíticas, con el conflicto armado entre Rusia y Ucrania como principal exponente, pero que incluye también el auge de la polarización política en Europa o la posible pérdida de control del senado por parte del partido demócrata en Estados Unidos.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha empeorado durante el tercer trimestre del año, pero existiendo divergencias entre regiones y estilos: nos posicionamos negativos en renta variable europea, en donde creemos que el entorno económico es mucho más complicado para el devenir de las empresas que en Estados Unidos, región en la que vemos mejores perspectivas, prefiriendo sobre todo en las compañías de calidad y las value menos cíclicas.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos y las curvas gubernamentales. Tras los movimientos vistos en las últimas semanas creemos que las curvas ya comienzan a descontar la evolución de los tipos marcadas por los bancos centrales. Por ello, hemos comenzado a incrementar las duraciones de las carteras, aunque de forma muy controlada. En mercados emergentes mantenemos nuestra visión neutral con preferencia por las emisiones en moneda fuerte y, geográficamente, por China (por ser una de las pocas economías con un entorno monetario acomodaticio) y las regiones exportadoras de materias primas. En esta región creemos necesario ser muy activos y selectivos.

En cuanto a la deuda corporativa, la presión financiera por parte de los bancos centrales endurece las condiciones de financiación para las compañías, lo que nos ha llevado a disminuir nuestra visión en el crédito de alto rendimiento de neutral a ligeramente negativo, manteniendo nuestra preferencia por los emisores con balances saneados y de mayor calidad crediticia, sobre todo en Estados Unidos. El dólar y el oro seguirán formando parte de nuestras coberturas, buenos activos refugio ante eventuales correcciones bruscas en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Rasec Inversiones Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido reducir 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 4,14% frente al 4,05% de junio.

La renta variable directa ha pasado al 10,70% desde el 10,98% de junio, distribuido de la siguiente manera: 0,31% en España (0,40% en junio), 3,08% Europa ex España (3,40% en junio) y 7,31% en Estados Unidos (7,18% en junio).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 75,51% (79,17% en junio), destacando el fondo Amundi UltraShort con un 5,48%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del 20,13% (21,26% en junio), al GBP del 0,80% (0,82% en junio), al CHF en 0,07% (0,25% en junio).

c) Índice de referencia

Rasec Inversiones Sicav no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el trimestre, la sicav se comportó peor que el activo libre de riesgo debido al impacto negativo en los mercados provocado por las tensiones inflacionistas, subidas de tipos y el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 1.058.412,65 euros,

y su número de participes ha aumentado en 9 .

Rasec Inversiones Sicav ha obtenido una rentabilidad del -2,71% en el tercer trimestre de 2022, que es inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 0,27% para el mismo período. Para el acumulado del año las rentabilidades han sido del -17,35% y 0,19% respectivamente.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 132.007,08 euros,

los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,18%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,15%

e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de sicavs de la gestora.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos mantenido la estructura de la cartera con inversión diversificada en activos directos y fondos de inversión tanto en la parte de renta variable como la de renta fija y también en lo que a divisa se refiere (USD, GBP, CHF, DKK, además de la divisa de referencia de la sicav, el EUR) y realizando estrategias de cobertura con el fin de reducir el riesgo global a la vez que intentar conseguir una rentabilidad adicional. En renta variable destacamos las ventas totales UBS, Michelin, Carlyle, Sika, Expeditors, Vivendi, Legrand los ETFs ishares Euro Stoxx 50 y ishares S&P 500, así como el fondo Indosuez Europe Value. Mientras que entre las compras destacamos SQM, BNP, Archer Daniels, Cigna y el fondo Indosuez Quality Thematics

También se vendió JPM USD Liquidity.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 403.002,66 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 57,24% .

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j del RIIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde Amundi Iberia replicando el voto emitido por Paris Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc; La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y centralizando el envío del voto generalmente a través de los depositarios La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión de mercado es muy cautelosa de cara a los últimos meses de verano, siendo nuestras perspectivas neutrales en líneas generales, aunque siempre condicionadas a la evolución del conflicto bélico.

Nos preocupa el impacto que pueda tener la aceleración en las subidas de tipos de los bancos centrales sobre el crecimiento económico, así como la evolución de la inflación, la cual todavía no parece haber tocado techo. Esperamos que las subidas de tipos continúen, aunque creemos que las curvas ya comienzan a reflejar las nuevas perspectivas tanto en Europa como en Estados Unidos, aunque estas puedan cambiar en función de los datos económicos que se vayan publicando. Por lo tanto, tenemos una visión neutral para esta clase de activo. Respecto al crédito, mantenemos nuestra preferencia por el segmento de mejor calidad crediticia dado el endurecimiento de las condiciones de financiación que puede incrementar las tasas de impago en las compañías calificadas como alto rendimiento, por lo que mantenemos una opinión negativa en este punto.

En renta variable, hemos rebajado nuestra visión en las acciones europeas, en las que nos preocupa la incertidumbre en torno al crecimiento económico, la cercanía e impacto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y la evolución de los niveles de inflación. Creemos que todo ello impactará de una forma relevante en los beneficios de un mercado con un fuerte componente cíclico como es el europeo. En Estados Unidos, sin embargo, la visión es ligeramente positiva en base a la fortaleza del consumo privado, del mercado laboral y de los datos de confianza y sentimiento económico. No obstante, creemos que es importante ser selectivos. Creemos que el entorno sigue siendo desfavorable para las compañías de crecimiento, impactadas de forma importante por la subida de tipos. Sin embargo, vemos oportunidades en las compañías value con menor componente cíclico y en las de calidad, es decir, aquellas con capacidad de preservar sus márgenes empresariales, con un fuerte posicionamiento de mercado y poder de fijación de precios de las empresas que creemos será clave en este entorno.

Dada la cercanía del invierno en gran parte del mundo desarrollado y el enquistamiento de la guerra, continuaremos muy atentos a la evolución de las materias primas, tanto las energéticas como las agrícolas e industriales, y la de metales preciosos como el oro, utilizado como cobertura.

En conclusión, la gestión de Rasec Inversiones Sicav estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo trimestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	118	0,31	157	0,40
TOTAL RV COTIZADA		118	0,31	157	0,40
TOTAL RENTA VARIABLE		118	0,31	157	0,40
ES0147622031 - PARTICIPACIONES BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	680	1,79	749	1,91
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	836	2,20	858	2,19
TOTAL IIC		1.516	3,99	1.607	4,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.635	4,30	1.763	4,50
FR0011401751 - RFIJA ELECTRICITE DE F 5.38 2025-01-29	EUR	294	0,77	287	0,73
XS1795406658 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2026-09-22	EUR	351	0,92	359	0,92
XS1797138960 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.62 2024-03-26	EUR	285	0,75	289	0,74
XS1028599287 - RFIJA ORANGE SA 5.25 2024-02-07	EUR	301	0,79	303	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.230	3,23	1.238	3,16
XS1139494493 - RFIJA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-18	EUR	98	0,26	99	0,25
XS1716927766 - RFIJA FERROVIAL NL BV 2.12 2023-05-14	EUR	249	0,65	251	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		347	0,91	349	0,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.577	4,14	1.588	4,05
TOTAL RENTA FIJA		1.577	4,14	1.588	4,05
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	18	0,05	41	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	43	0,11	50	0,13
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	54	0,14	52	0,13
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF			37	0,10
US4663131039 - ACCIONES JABIL CIRCUIT INC	USD	63	0,17	52	0,13
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	186	0,49	208	0,53
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	47	0,12	49	0,12
AU0000224040 - ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	15	0,04	14	0,04
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	48	0,13	53	0,14
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	60	0,16	55	0,14
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	162	0,43	220	0,56
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	59	0,15	61	0,16
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	54	0,14	50	0,13
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	328	0,86	383	0,98
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	89	0,23	92	0,23
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	102	0,27	105	0,27
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	62	0,16	55	0,14
US14316J1088 - ACCIONES CARLYLE GROUP INC	USD			30	0,08
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	179	0,47	166	0,43
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	41	0,11	35	0,09
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services	USD	61	0,16	56	0,14
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	52	0,14	55	0,14
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD	49	0,13	49	0,13
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	61	0,16	63	0,16
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	253	0,66	267	0,68
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	42	0,11	41	0,11
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	28	0,07	59	0,15
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	49	0,13	51	0,13
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	322	0,85	299	0,76
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	39	0,10	44	0,11
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	18	0,05	44	0,11
US8336351056 - ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD	23	0,06		
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	98	0,26	100	0,26
US3021301094 - ACCIONES Expeditors	USD			44	0,11
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	53	0,14	47	0,12
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	49	0,13	51	0,13
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	44	0,12	49	0,12
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	99	0,26	101	0,26
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	53	0,14		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	86	0,23	82	0,21
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	54	0,14	50	0,13
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	47	0,12	49	0,13
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	357	0,94	366	0,93
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR			40	0,10
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	47	0,12		
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	53	0,14		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	271	0,71	285	0,73
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD	32	0,09	37	0,09
TOTAL RV COTIZADA		3.951	10,39	4.139	10,58
TOTAL RENTA VARIABLE		3.951	10,39	4.139	10,58
LU1073903327 - PARTICIPACIONES AMERICA OPPORTUNIT-G	USD	762	2,00	748	1,91
LU0270815920 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF TAIWANESE E	USD	359	0,94	383	0,98
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL GP NEW PERS-ZH E	EUR	848	2,23	892	2,28
LU1373035077 - PARTICIPACIONES BSF-GLB EVNT DRVN-D2 EUR	EUR	474	1,25	473	1,21
LU0605514057 - PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CONSUME-Y	EUR	352	0,92	417	1,07
LU2061570383 - PARTICIPACIONES LUMY-SANDBAR GB EQ NE UE	EUR	942	2,48	963	2,46
LU0992627611 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMON-F EUR	EUR	569	1,50	575	1,47
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 BANK	EUR	423	1,11	460	1,18
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI ULT SHORT B SRI-I	EUR	2.086	5,48	2.085	5,33
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEV-ABSO LRET EURO FD-R	EUR	785	2,06	786	2,01
LU0329592454 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR	842	2,21	872	2,23
LU1442550205 - PARTICIPACIONES MFS MER-PRUDENT CAP-IH1E	EUR	1.211	3,18	1.307	3,34
LU1625225310 - PARTICIPACIONES BROOKFIELD INFRASTRUCTU	EUR	1.635	4,30	1.702	4,35
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET TOT RET -AGORA- I	EUR	182	0,48	180	0,46
LU1957154088 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EMK 2024 F/M-IC	EUR	423	1,11	400	1,02
LU0219424644 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS - GLO	EUR	958	2,52	975	2,49
LU1900068328 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI AC ASIA-P	EUR	669	1,76	715	1,83
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR	429	1,13	440	1,12
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BSF EUROPEAN ABSOLUTE RE	EUR	1.071	2,81	1.054	2,69
LU1073902352 - PARTICIPACIONES EUROPE VALUE - G	EUR	691	1,81	726	1,86
LU0088277610 - PARTICIPACIONES JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS	USD	757	1,99	704	1,80
IE00BMX0DF60 - PARTICIPACIONES ISHARES US MEDICAL DEVIC	USD	882	2,32	851	2,18
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	903	2,37	973	2,49
LU0368231949 - PARTICIPACIONES BGF-GLBL ALLOC-I2 EUR(BG	EUR	1.271	3,34	1.336	3,42
LU0955861710 - PARTICIPACIONES INVES BAL RSK AL-Z-EUR(I	EUR	1.195	3,14	1.298	3,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4642872000 - PARTICIPACIONES I-SHARES S&P500	USD	1.277	3,36	2.022	5,17
FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI	EUR	803	2,11	790	2,02
DE0005933956 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	732	1,92	1.541	3,94
LU2100588859 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ-GLB BDS EUR 202	EUR	738	1,94	744	1,90
LU0256881128 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	368	0,97	395	1,01
LU1807488066 - PARTICIPACIONES JANUS HND G-GLBEQ MN-I A	EUR	913	2,40	925	2,36
LU1861218995 - PARTICIPACIONES BSF-EMRG CO A/R-D2 EUR H	EUR	827	2,17	832	2,13
LU0929966207 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMCO E-	USD	843	2,21	797	2,04
TOTAL IIC		27.222	71,52	29.359	75,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.751	86,05	35.086	89,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.386	90,35	36.849	94,20

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información