

RUCANDIO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.,

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad de las cuentas anuales con el fin de diseñar los 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 Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2016, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2015 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 18 de marzo de 2016.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Jose Angel Díez Ruiz de Azúa

23 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/25008
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M9855260

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	23 795 887,90	24 852 096,36
Deudores	186 826,22	226 398,66
Cartera de inversiones financieras	20 099 212,67	19 100 405,83
Cartera interior	12 614 880,21	10 342 604,61
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	586 578,12	739 831,67
Instituciones de Inversión Colectiva	11 277 725,54	9 602 772,94
Depósitos en Entidades de Crédito	750 576,55	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 482 883,43	8 757 801,22
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	241 883,60
Instituciones de Inversión Colectiva	7 467 224,59	8 502 656,66
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	15 658,84	-
Otros	-	13 260,96
Intereses de la cartera de inversión	1 449,03	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 509 849,01	5 525 291,87
TOTAL ACTIVO	23 795 887,90	24 852 096,36

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a
PROTECCIÓN DE DERECHOS DE AUTOR



OM9855261

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	23 771 392,65	24 832 736,74
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	23 771 392,65	24 832 736,74
Capital	26 124 495,00	26 124 495,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(648 169,72)	(780 814,16)
Reservas	2 633 171,64	2 603 750,55
(Acciones propias)	(4 237 730,95)	(2 530 054,31)
Resultados de ejercicios anteriores	(614 530,78)	(883 544,70)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	514 157,46	298 904,36
(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	24 495,25	19 359,62
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	24 495,25	16 078,91
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	3 280,71
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	23 795 887,90	24 852 096,36
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	4 258 235,61	3 259 768,14
Compromisos por operaciones largas de derivados	633 852,18	489 450,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 624 383,43	2 770 318,14
Otras cuentas de orden	4 413 682,94	4 544 587,30
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	3 875 505,00	3 875 505,00
Pérdidas fiscales a compensar	370 177,94	669 082,30
Otros	168 000,00	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8 671 918,55	7 804 355,44

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.^a

OM9855262

Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	21 706,44	24 233,95
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(203 065,46)	(118 848,64)
Comisión de gestión	(158 341,74)	(84 124,23)
Comisión de depositario	(23 817,30)	(24 878,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 906,42)	(9 845,77)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(181 359,02)	(94 614,69)
Ingresos financieros	18 365,56	18 674,81
Gastos financieros	-	(3 043,47)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	356 809,81	47 532,29
Por operaciones de la cartera interior	557 173,40	(72 319,95)
Por operaciones de la cartera exterior	(26 851,33)	119 852,24
Por operaciones con derivados	(297 650,34)	-
Otros	124 138,08	-
Diferencias de cambio	35 458,33	34 396,62
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	286 337,12	295 958,80
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(143 752,74)	(40 556,64)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	174 471,81	37 577,58
Resultados por operaciones con derivados	255 618,05	298 937,86
Otros	-	-
Resultado financiero	696 970,82	393 519,05
Resultado antes de impuestos	515 611,80	298 904,36
Impuesto sobre beneficios	(1 454,34)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	514 157,46	298 904,36

Las Notas 1 a 14, 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 2016.

Rucandio 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 2016 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	514 157,46
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	514 157,46

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	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	26 124 495,00	(780 814,16)	2 603 750,55	(2 530 054,31)	(883 544,70)	-	298 904,36	-	-	24 832 736,74
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	26 124 495,00	(780 814,16)	2 603 750,55	(2 530 054,31)	(883 544,70)	-	298 904,36	-	-	24 832 736,74
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	514 157,46	-	-	514 157,46
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	29 890,44	-	269 013,92	-	(298 904,36)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	132 644,44	(469,35)	(1 707 676,64)	-	-	-	-	-	(1 575 501,55)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	26 124 495,00	(648 169,72)	2 633 171,64	(4 237 730,95)	(614 530,78)	-	514 157,46	-	-	23 771 392,65

Las Notas 1 a 14, 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 2016.



CLASE 8.ª



0M9855263

Rucandio 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 2015

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	298 904,36
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	298 904,36

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	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	26 124 495,00	(796 260,83)	2 563 154,27	(2 565 358,33)	(1 261 434,48)	-	419 877,53	-	-	24 484 473,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	26 124 495,00	(796 260,83)	2 563 154,27	(2 565 358,33)	(1 261 434,48)	-	419 877,53	-	-	24 484 473,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	298 904,36	-	-	298 904,36
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	41 987,75	-	377 889,78	-	(419 877,53)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	15 446,67	(1 391,47)	35 304,02	-	-	-	-	-	49 359,22
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	26 124 495,00	(780 814,16)	2 603 750,55	(2 530 054,31)	(883 544,70)	-	298 904,36	-	-	24 832 736,74



CLASE 8.^a



0M9855264



CLASE 8.^a



0M9855265

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (en lo sucesivo la Sociedad) fue constituida en Madrid el 19 de mayo de 2000. Tiene su domicilio social en la calle Padilla, 32 de 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 31 de julio de 2000 con el número 1.266, 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 y administración de la Sociedad se encontraba encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.G.I.I.C, S.A. hasta el día 19 de febrero de 2016. A partir de dicha fecha, la gestión y administración se encuentra encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C, S.A. sociedad participada al 99,99% por Abante Asesores, S.A.

La Entidad Depositaria de la Sociedad ha sido Santander Securities Services, S.A., hasta el día 19 de febrero de 2016, fecha a partir de la cual pasa a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.



CLASE 8.^a



0M9855266

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.



CLASE 8.^a



0M9855267

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En el ejercicio 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,75%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En el ejercicio 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Por otra parte, la Sociedad percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, y ascienden, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 a 21.706,44 euros y 24.233,95 euros, respectivamente.

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.



CLASE 8.ª



0M9855268

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.
- **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.

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



0M9855269

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 2016 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2016 y 2015.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es Rucandio, S.A., domiciliada en Madrid, la cual posee el 31% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad Dominante de Grupo queda eximida de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas.



CLASE 8.^a



0M9855270

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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 2016 y 2015.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, 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.

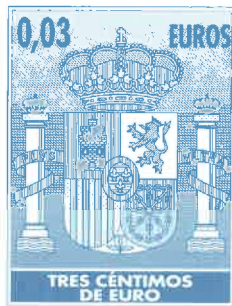
3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	514 157,46	298 904,36
	514 157,46	298 904,36
Propuesta de distribución		
Reserva legal	51 415,75	29 890,44
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	462 741,71	269 013,92
	514 157,46	298 904,36



CLASE 8.^a



0M9855271

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Según se establece en el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, en el caso de que existan pérdidas de ejercicios anteriores que hagan que el valor del patrimonio neto de la Sociedad sea inferior a la cifra del capital social, el beneficio del ejercicio se destinará a la compensación de estas pérdidas

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9855272

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9855273

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9855274

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a



0M9855275

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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



CLASE 8.^a



0M9855276

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

k) Valor 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.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



0M9855277

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	138 776,41	134 357,25
Administraciones Públicas deudoras	42 899,84	92 041,41
Otros	5 149,97	-
	186 826,22	226 398,66

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	1 454,34	1 300,39
Otros	23 040,91	14 778,52
	24 495,25	16 078,91

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

CLASE 8.^a

OM9855278

Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	12 614 880,21	10 342 604,61
Instrumentos de patrimonio	586 578,12	739 831,67
Instituciones de Inversión Colectiva	11 277 725,54	9 602 772,94
Depósitos en Entidades de Crédito	750 576,55	-
Cartera exterior	7 482 883,43	8 757 801,22
Instrumentos de patrimonio	-	241 883,60
Instituciones de Inversión Colectiva	7 467 224,59	8 502 656,66
Derivados	15 658,84	13 260,96
Intereses de la cartera de inversión	1 449,03	-
	20 099 212,67	19 100 405,83

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 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre del ejercicio 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	3 416 624,43	5 317 563,69
Otras cuentas de tesorería	93 224,58	207 728,18
	3 509 849,01	5 525 291,87



CLASE 8.^a



0M9855279

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante el ejercicio 2016 y 2015 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante el ejercicio 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	3 000 000,00	-	-	3 000 000,00
Capital estatutario emitido	23 124 495,00	-	-	23 124 495,00
	26 124 495,00	-	-	26 124 495,00

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	3 000 000,00	-	-	3 000 000,00
Capital estatutario emitido	23 124 495,00	-	-	23 124 495,00
	26 124 495,00	-	-	26 124 495,00

El capital social inicial está representado por 600.000 acciones de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 20 de diciembre de 2006, las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 30.000.000 euros representado por 6.000.000 acciones de 5 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



0M9855280

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante el ejercicio 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	388 610,95	29 890,44	-	418 501,39
Reserva voluntaria	2 215 139,60	-	(469,35)	2 214 670,25
Resultado de ejercicios anteriores	(883 544,70)	269 013,92	-	(614 530,78)
	<u>1 720 205,85</u>	<u>298 904,36</u>	<u>(469,35)</u>	<u>2 018 640,86</u>

	2014	Distribución resultados de	Otros	2015
Reserva legal	346 623,20	41 987,75	-	388 610,95
Reserva voluntaria	2 216 531,07	(1 391,47)	-	2 215 139,60
Resultado de ejercicios anteriores	(1 261 434,48)	377 889,78	-	(883 544,70)
	<u>1 301 719,79</u>	<u>424 486,06</u>	<u>-</u>	<u>1 720 205,85</u>

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 el ejercicio 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(2 530 054,31)	(2 565 358,33)
Entradas	(2 491 648,19)	(699.382,07)
Salidas	<u>783 971,55</u>	<u>734.686,09</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(4 237 730,95)</u>	<u>(2 530 054,31)</u>



CLASE 8.^a



0M9855281

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 790.518 acciones y 488.317 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	23 771 392,65	24 832 736,74
Número de acciones en circulación	4 434 381	4 736 582
Valor teórico por acción	5,36	5,24
Número de accionistas	116	186

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2016 y 2015, un accionista, persona jurídica, poseía acciones que representaban el 31% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2016	2015
Accionistas		
Rucandio, S.A.	31,00%	28,07%
	31,00%	28,07%

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 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9855282

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	3 875 505,00	3 875 505,00
Pérdidas fiscales a compensar	370 177,94	669 082,30
Otros	168 000,00	-
	4 413 682,94	4 544 587,30

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, 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 2016 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 de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9855283

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2016 y 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2016
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	10,45
Ratio de operaciones pagadas	10,03
Ratio de operaciones pendientes de pago	14,65
	Euros
Total de pagos realizados	167.993,57
Total de pagos pendientes	17.059,87

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 2016 y 2015.



CLASE 8.^a



0M9855284

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 del ejercicio 2016, ascienden a 3 miles de euros.

Durante el ejercicio 2016 y 2015 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 2016, se compone de tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2016, 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.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	97 151,59	-	103 300,00	6 148,41	ES0105025003
Acciones TUBOS REUNIDOS SA	EUR	345 655,02	-	135 805,00	(209 850,02)	ES0180850416
Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	96 178,15	-	104 100,00	7 921,85	ES0118594417
Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	95 090,57	-	90 124,87	(4 965,70)	ES0113900J37
Acciones OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	89 962,26	-	93 907,50	3 945,24	ES0142090317
Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.	EUR	439 055,64	-	59 340,75	(379 714,89)	ES0171743901
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 163 093,23	-	586 578,12	(576 515,11)	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Renta 4 Monetario FI	EUR	500 000,00	-	527 666,91	27 666,91	ES0128520006
IIC Mutufondo Corto Plazo FI	EUR	4 447 551,61	-	4 489 659,65	42 108,04	ES0165142037
IIC Adriz Global FI	EUR	300 000,00	-	344 207,47	44 207,47	ES0182798001
IIC OKAVANGO DELTA Clase I	EUR	150 000,00	-	153 837,20	3 837,20	ES0167211004
IIC Mutufondo Bonos Financieros FI	EUR	300 000,00	-	320 926,15	20 926,15	ES0124143001
IIC KALAHARI FI	EUR	220 000,00	-	304 041,32	84 041,32	ES0160623007
IIC Belgravia Beta SICAV	EUR	570 509,46	-	912 275,79	341 766,33	ES0133496036
IIC Renta 4 Pegasus FI	EUR	500 000,00	-	556 183,77	56 183,77	ES0173321003
IIC Mutufondo Bonos Subordinados FI	EUR	150 001,00	-	155 998,16	5 997,16	ES0164743009
IIC Avance Global - A	EUR	300 000,00	-	337 184,03	37 184,03	ES0112340031
IIC Ahorro Corp Fondposito- INST	EUR	500 002,00	-	500 188,72	186,72	ES0106933007
IIC Magallanes European Equity FI	EUR	561 719,58	-	677 935,35	116 215,77	ES0159259003
IIC Mutufondo Deuda Subordinada FI	EUR	150 000,00	-	167 851,30	17 851,30	ES0124144009
IIC Banco Madrid Iberico Acciones FI	EUR	555,22	-	976,58	421,36	ES0114903018
IIC Omega Opportunities Fund, FI	EUR	599 999,85	-	606 038,76	6 038,91	ES0167399007
IIC MARAL MACRO FI	EUR	750 000,00	-	759 719,38	9 719,38	ES0160741007
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10 000 338,72	-	10 814 690,54	814 351,82	
Acciones y participaciones de inversión libre						
IIC Vitamina K Venture Capital SCR	EUR	355 322,10	-	431 035,00	75 712,90	ES0184271007
IIC K Fund Capital SCR	EUR	32 000,00	-	32 000,00	-	ES0156551006
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		387 322,10	-	463 035,00	75 712,90	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
Depósito UNICAJA 0,27 2017-04-18	EUR	250 000,00	477,12	250 192,23	192,23	-
Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL 0,35 2017-04-18	EUR	250 000,00	618,49	250 191,49	191,49	-
Depósito BANKIA S.A 0,20 2017-04-18	EUR	250 000,00	353,42	250 192,83	192,83	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		750 000,00	1 449,03	750 576,55	576,55	
TOTAL Cartera Interior		12 300 754,05	1 449,03	12 614 880,21	314 126,16	



CLASE 8.^a



0M9855285

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
IIC EDM - Strategy Fund	EUR	200 734,57	-	264 643,29	63 908,72	LU0028445327
IIC Boussard & Gavaudan SICAV	EUR	110 996,64	-	109 517,88	(1 478,76)	LU1063708694
IIC Cygnus Utilities Infrastructure & Renewables U	EUR	95 001,00	-	93 146,62	(1 854,38)	IE00BWH63500
IIC Auriga - Vitrio Real Return "B" (EUR)	EUR	412 704,40	-	398 638,40	(14 066,00)	LU0762867017
IIC Heptagon - Helicon Global Equity Fund	USD	259 667,24	-	329 531,32	69 864,08	IE00B60Z3522
IIC Elipsis Short Term Credit Fund P	EUR	250 338,45	-	257 296,80	6 958,35	FR0011055417
IIC Sycamore Partners - IB	EUR	315 000,99	-	332 819,75	17 818,76	FR0012365013
IIC BNY Mellon Absolute Return Bond-€SA	EUR	1 000 114,05	-	1 072 774,95	72 660,90	IE00B706BP88
IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	112 001,00	-	114 826,73	2 825,73	LU0151325312
IIC Edmond de Rothschild Start S	EUR	300 001,11	-	303 505,02	3 503,91	FR0010773614
IIC Old Mutual - Global Eq Abs Return-A EUR (HDG)	EUR	106 877,58	-	115 943,58	9 066,00	IE00BLP5S460
IIC Pictet Total Return - Agora I€	EUR	85 001,00	-	85 072,59	71,59	LU1071462532
IIC Halley - Alinea Global-€I	EUR	620 000,97	-	650 280,04	30 279,07	LU0908524936
IIC LTIF - Classic-A€	EUR	207 718,63	-	379 081,04	171 362,41	LU0244071956
IIC Schroder - GAIA Egerton Equity-€C	EUR	237 636,02	-	328 150,20	90 514,18	LU0463469121
IIC SL Global Abs Return Strategies-€DIA	EUR	97 719,81	-	112 938,60	15 218,79	LU0548153799
IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	315 762,31	-	322 967,58	7 205,27	DE000A1C5D13
IIC BNY Mellon - Absolute Return Equity Fund -€TH	EUR	108 699,82	-	112 603,64	3 903,82	IE00B3TH3V40
IIC BSF - European Absolute Return -D2€	EUR	102 630,87	-	104 625,13	1 994,26	LU0414666189
IIC AGF- Abante Pangea-€A	EUR	316 999,99	-	317 029,73	29,74	LU0925041237
IIC AGF Abante European Quality Equity-€A	EUR	159 999,99	-	181 116,39	21 116,40	LU0925041070
IIC Salar Fund plc-E1€	EUR	111 020,44	-	113 876,68	2 856,24	IE00B520F527
IIC Paretum Cartesio Equity-BI	EUR	226 363,24	-	323 075,75	96 712,51	LU0406591452
IIC Putnam Total Return-M	EUR	346 762,70	-	334 453,23	(12 309,47)	IE00B16D6Z69
IIC First Eagle Amundi International Fund-AU-C	USD	171 278,45	-	365 685,30	194 406,85	LU0068578508
IIC Legg Mason - Western Macro Opportunities Bond	EUR	105 096,07	-	108 631,08	3 535,01	IE00BHBFD143
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 376 127,34	-	7 232 231,32	856 103,98	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
IIC Activa Global Defensive Patrimoine A Cap	EUR	230 001,03	-	234 993,27	4 992,24	LU0829544732
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		230 001,03	-	234 993,27	4 992,24	
TOTAL Cartera Exterior		6 606 128,37	-	7 467 224,59	861 096,22	



CLASE 8.^a



0M9855286

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	633 852,19	628 208,17	13/03/2017
TOTALES Futuros comprados		633 852,19	628 208,17	
Futuros vendidos				
FUTURO Bono del estado Alemán 1% 15/08/2025	EUR	1 468 680,00	1 477 350,00	8/03/2017
FUTURO S&P 500 50	USD	2 155 703,42	2 125 665,40	17/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		3 624 383,42	3 603 015,40	
TOTALES		4 258 235,61	4 231 223,57	



CLASE 8.^a



0M9855287

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	95 924,57	-	82 837,09	(13 087,48)	ES0113900J37
Acciones MAPFRE SA	EUR	118 419,56	-	104 040,00	(14 379,56)	ES0124244E34
Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES SA.	EUR	439 055,64	-	59 001,66	(380 053,98)	ES0171743901
Acciones REPSOL SA	EUR	107 643,20	-	91 080,00	(12 563,20)	ES0173516115
Acciones TUBOS REUNIDOS SA	EUR	345 655,02	-	91 845,00	(253 810,02)	ES0180850416
Acciones VITAMINA K VENTURE CAPITAL	EUR	355 322,10	-	306 896,92	(48 425,18)	ES0184271007
Acciones REPSOL SA	EUR	4 192,83	-	4 131,00	(61,83)	ES0673516979
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 462 212,92	-	739 831,67	(722 381,25)	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Avance Global FIM	EUR	300 000,00	-	310 713,42	10 713,42	ES0112340031
IIC BPA Fondo Ibérico FI	EUR	1 968,15	-	3 198,65	1 230,50	ES0114903018
IIC Elcano Inversiones Financieras SICAV	EUR	231 526,01	-	196 156,80	(35 369,21)	ES0118626037
IIC Mutufondo Bonos TIER 1 FI	EUR	150 000,00	-	165 871,62	15 871,62	ES0124144009
IIC Renta 4 Monetario FI	EUR	500 000,00	-	525 903,91	25 903,91	ES0128520006
IIC Magallanes European Equity FI	EUR	700 000,00	-	740 361,80	40 361,80	ES0159259003
IIC Kalahari Alpha FI	EUR	220 000,00	-	312 985,80	92 985,80	ES0160623007
IIC Maral Macro FI	EUR	350 000,00	-	350 700,68	700,68	ES0160741007
IIC Mutufondo Corto Plazo FI	EUR	4 145 999,99	-	4 175 991,23	29 991,24	ES0165142037
IIC Mutufondo Dinero FI	EUR	500 000,00	-	499 765,97	(234,03)	ES0165143001
IIC Omega Opportunities FD FI	EUR	599 999,94	-	584 443,96	(15 555,98)	ES0167399007
IIC Renta 4 Pegasus FI	EUR	500 000,00	-	535 526,11	35 526,11	ES0173321003
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 199 494,09	-	8 401 619,95	202 125,86	
Acciones y participaciones de inversión libre						
IIC Belgravia Beta SICAV	EUR	570 509,46	-	881 787,83	311 278,37	ES0133496036
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		570 509,46	-	881 787,83	311 278,37	
Acciones y participaciones de inversión libre						
IIC Adriz Global FI	EUR	300 000,00	-	319 365,16	19 365,16	ES0182798001
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		300 000,00	-	319 365,16	19 365,16	
TOTAL Cartera Interior		10.532.216,47	-	10.342.604,61	(189.611,86)	



CLASE 8.^a



OM9855288

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM9855289

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Acatis - Gané Value Event Fonds UI A	EUR	315 762,31	-	315 359,75	(402,56)	DE000A1C5D13
IIC Axiom Obligataire C	EUR	299 442,38	-	286 238,68	(13 203,70)	FR0010755199
IIC Ellipsis Short Term Credit Fund.	EUR	250 338,45	-	253 684,85	3 346,40	FR0011055417
IIC EDM International SICAV Strategy R	EUR	200 734,57	-	287 057,16	86 322,59	LU0028445327
IIC Amundi International Fund Class AU-C	USD	171 278,45	-	325 158,84	153 880,39	LU0068578508
IIC Putnam Total Return M Inc	EUR	346 762,70	-	315 559,44	(31 203,26)	IE00B16D6Z69
IIC BNY Mellon Absolute Return Bond Fund Euro R	EUR	125 121,70	-	131 035,49	5 913,79	IE00B3TH3V40
IIC Man GLG European Alpha Alternative Class IN	EUR	105 607,72	-	115 556,50	9 948,78	IE00B3VHWQ03
IIC GAM Star Global Selector Ordinary II EUR	EUR	269 498,34	-	295 708,61	26 210,27	IE00B5KM3D46
IIC Heptagon Helicon Global Equity Fund Class S	USD	259 667,24	-	335 373,08	75 705,84	IE00B60Z3522
IIC BNY Mellon Absolute Return Bond Fund Euro S	EUR	1 000 114,05	-	1 059 095,70	58 981,65	IE00B706BP88
IIC Legg Mason Western Asset Macro Class A	EUR	114 703,52	-	112 911,84	(1 791,68)	IE00BHBFD143
IIC Old Mutual Global Equity Absolute Return Fund	EUR	126 321,32	-	135 626,66	9 305,34	IE00BLP5S460
IIC Long Term Investment Fund Classic	EUR	207 718,63	-	316 058,23	108 339,60	LU0244071956
IIC Julius Baer Multibond Abs. Return Bond Fund	USD	989 034,82	-	1 164 702,01	175 667,19	LU0261946106
IIC Julius Baer Multibond Abs. Defender B	EUR	386 758,48	-	371 789,83	(14 968,65)	LU0363795617
IIC Julius Baer Multibond - Absolute Defender C	EUR	399 780,37	-	393 674,71	(6 105,66)	LU0363795708
IIC Paretum Cartesio Equity I	EUR	226 363,24	-	323 118,33	96 755,09	LU0406591452
IIC BlackRock Strategic Funds B	EUR	125 193,29	-	137 725,58	12 532,29	LU0414666189
IIC Schroder GAIA Egerton Equity C	EUR	237 636,02	-	340 670,94	103 034,92	LU0463469121
IIC Standard Life Investments Global SICAV	EUR	110 010,15	-	131 343,46	21 333,31	LU0548153799
IIC Auriga Investors - Vitrio Real Return B-EUR	EUR	412 704,40	-	410 289,20	(2 415,20)	LU0762867017
IIC Halley Alinea Global A	EUR	645 731,82	-	662 505,48	16 773,66	LU0908524779
IIC Abante Global Funds Pangea Fund Class A	EUR	299 790,14	-	282 412,29	(17 377,85)	LU0925041237
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 626 074,11	-	8 502 656,66	876 582,55	
Acciones admitidas cotización						
Acciones BARRICK GOLD CORP	EUR	91.268,75	-	67.962,42	(23.306,33)	CA0679011084
Acciones NEWMONT MINING CORP		119.440,07	-	99.401,95	(20.038,12)	US6516391066
Acciones Goldcorp Inc		109.514,12	-	74.519,23	(34.994,89)	CA3809564097
TOTALES Acciones admitidas cotización		320.222,94	-	241.883,60	(78.339,34)	
TOTAL Cartera Exterior		7.946.297,05	-	8.744.540,26	798.243,21	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro DJ EURO STOXX 50 10	EUR	489 450,00	492 300,00	18/03/2016
Futuro SYP 500 INDEX 50	USD	1 371 085,56	1 405 799,9	18/03/2016
Futuro NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	1 399 232,58	1 391 364,79	21/03/2016
TOTALES Futuros comprados		3 259 768,14	3 289 464,69	
TOTALES		3 259 768,14	3 289 464,69	



CLASE 8.^a



0M9855290



CLASE 8.^a



0M9855291

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2016 ha sido un año volátil, donde los eventos políticos a nivel mundial y las decisiones de los bancos centrales han vuelto a ser el foco de atención de los mercados financieros. Especialmente relevante fue: la decisión de subida de tipos de interés en Estados Unidos por parte de la Reserva Federal, el impacto del "Brexit" en junio, y la elección de Donald J. Trump como presidente de los Estados Unidos en noviembre.

Los mercados de renta variable comenzaron el año con fuertes caídas debido al desplome de las materias primas y las dudas sobre el crecimiento mundial. Sin embargo, la mejora de los datos macroeconómicos en EEUU, la subida del precio del petróleo y el aumento de las expectativas de inflación provocaron una notable recuperación de las bolsas en el tramo final del año. El índice mundial de renta variable registró una subida del 6,77% en moneda local, y un 8,47% medido en euros. En el año, destaca el buen comportamiento de la bolsa americana y los mercados emergentes, con subidas superiores al 10%.

A nivel sectorial, en renta variable, destacaron positivamente: energía (+26,5%), materiales (23,8%) e industriales (14,1%). Por el lado negativo, salud (-5,49%).

En renta fija el resultado ha sido en general positivo. El bono estadounidense a 10 años registró una ligera apreciación del 1,02% para cerrar el año con una TIR del 2,44%, mientras que el bono alemán tuvo un mejor comportamiento, con una apreciación en el año del 9,30% y una TIR del 0,21%. La renta fija corporativa y la deuda emergente fueron los activos más rentables de la categoría, con rentabilidades en el año entre el 10-15%.

En el apartado de materias primas, año muy volátil, especialmente para el petróleo, que terminó el año con un incremento del 55%. También fue un buen año para el oro, sobre todo durante la primera parte del año, con una subida en el año del 6,89%.

Abante Asesores Gestión SGIIC ha asumido la gestión de Rucandio Inversiones en el primer trimestre del año. La gestión desde entonces ha sido prudente. Durante el primer semestre se ha aprovechado la recuperación de los mercados de renta variable para reducir exposición -que se había aumentado en las caídas previas.



CLASE 8.^a



0M9855292

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Durante el segundo semestre Rucandio Inversiones ha mantenido una estructura de cartera prudente y muy diversificada. La inversión en renta variable global (incluyendo la proporción de renta variable de los fondos mixtos o flexibles) se ha mantenido en niveles del 15% - 25% durante el periodo. En renta variable española cotizada se mantiene un porcentaje de inversión próximo al 2,5%. Se ha mantenido estable una inversión en depósitos cercana al 3%, de Banco Popular, Bankia y Unicaja. El grueso de la inversión se encuentra materializada en fondos de renta fija conservadores y gestión alternativa orientada al retorno absoluto. En renta variable se han vendido Mapfre y BMW aprovechando la recuperación de sus cotizaciones. En renta fija se ha comprado (0,7% del patrimonio) el fondo Mutuafondo Bonos Subordinados, para cuyo activo esperamos un buen comportamiento a medio plazo y se ha invertido en el fondo Salar Fund (0,5% del patrimonio) para coger un poco de exposición a bonos convertibles. En gestión alternativa de retorno absoluto es donde se han producido más cambios. Se han vendido GLG European Alpha y Salar SCARF y se ha invertido en Bosssard & Gavaudan, Pictet Agora y en Cygnus Utilities Infraestructure & Renewables. Se ha vendido el fondo de bolsa flexible GAM Global Selector y se ha comprado un 0,2% en la Sociedad de Capital Riesgo K Fund.

Rucandio Inversiones ha utilizado a lo largo del año 2016 derivados del cambio EUR/USD y de los índices DJ Euro Stoxx 50 (y su índice de bancos), S&P 500 (mini), IBEX 35 y Euro Bund, con finalidad de inversión, cerrando ejercicio con una posición compradora de 5 contratos de futuros euro-dólar, con un nominal equivalente a un 2,64% del patrimonio de la Sociedad, y una posición vendedora de 20 contratos de futuros mini S&P 500 y 9 contratos de Euro Bund, con un nominal equivalente a un 8,94% y un 6,21% de la Sociedad respectivamente.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2016, 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 2016, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0M9855293

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2016, 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 2016.

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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



0M5539888

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 23 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9855260 al 0M9855290 Del 0M9855291 al 0M9855293
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9855294 al 0M9855324 Del 0M9855325 al 0M9855327
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9855328 al 0M9855358 Del 0M9855359 al 0M9855361
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9855362 al 0M9855392 Del 0M9855393 al 0M9855395

FIRMANTES:

D. Ignacio Polanco Moreno
Presidente

D. Manuel Polanco Moreno
Consejero

D. Adolfo Valero Cascante
Consejero

D. Bernardo García Granda
Secretario no consejero del Consejo