

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

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2020



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

---

### Opinión

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

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

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

<b>Valoración de la cartera de inversiones financieras</b>	
--	--

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la Nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

Ver Notas 4 y 7 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

- Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos  
  
Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

- Valoración de la cartera de inversiones  
  
Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

---

**Otra información: Informe de gestión**

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

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

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

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

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

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

---

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Jose Angel Díez Ruiz de Azúa (02703)

18 de marzo de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/00347

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



002525065

CLASE 8.ª

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

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>38 331 298,62</b>	<b>43 175 377,20</b>
Deudores	333 744,72	181 938,63
Cartera de inversiones financieras	36 474 637,58	36 004 421,11
Cartera interior	6 168 998,19	5 695 023,18
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	80 777,21	130 256,64
Instituciones de Inversión Colectiva	3 692 895,43	4 965 611,50
Depósitos en Entidades de Crédito	2 003 125,31	-
Derivados	-	-
Otros	392 200,24	599 155,04
Cartera exterior	30 305 469,53	30 309 397,93
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	30 292 407,53	30 027 005,38
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	13 062,00	282 392,55
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	169,86	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 522 916,32	6 989 017,46
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>38 331 298,62</b>	<b>43 175 377,20</b>



002525066

CLASE 8.<sup>a</sup>**Rucandio Inversiones S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>37 633 557,75</b>	<b>37 137 036,69</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	37 633 557,75	37 137 036,69
Capital	35 573 270,00	34 584 365,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	112 636,12	103 286,85
Reservas	3 077 145,34	2 859 199,71
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(627 760,50)	(2 589 271,16)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(501 733,21)	2 179 456,29
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>697 740,87</b>	<b>6 038 340,51</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	697 740,87	5 904 539,01
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	133 801,50
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>38 331 298,62</b>	<b>43 175 377,20</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>1 281 000,00</b>	<b>20 044 551,38</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	6 025 949,95
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 281 000,00	14 018 601,43
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>15 400 054,38</b>	<b>17 956 115,23</b>
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	14 426 730,00	15 415 635,00
Pérdidas fiscales a compensar	973 324,38	2 498 480,23
Otros	-	42 000,00
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>16 681 054,38</b>	<b>38 000 666,61</b>

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



002525067

CLASE 8.<sup>a</sup>**Rucandio Inversiones S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	6 542,90	15 823,68
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(316 336,81)</u>	<u>(256 936,55)</u>
Comisión de gestión	(266 170,69)	(217 279,44)
Comisión de depositario	(35 583,91)	(28 970,55)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 582,21)	(10 686,56)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(309 793,91)</b>	<b>(241 112,87)</b>
Ingresos financieros	550,95	12 283,38
Gastos financieros	(1 073,31)	(989,38)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(62 484,30)</u>	<u>2 550 085,14</u>
Por operaciones de la cartera interior	(76 990,06)	119 137,66
Por operaciones de la cartera exterior	329 374,85	2 599 368,95
Por operaciones con derivados	(65 914,29)	6 904,29
Otros	(248 954,80)	(175 325,76)
Diferencias de cambio	(44 895,39)	22 443,28
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(84 037,25)</u>	<u>(156 695,22)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(157 457,36)	276 644,48
Resultados por operaciones de la cartera exterior	224 355,88	(199 863,77)
Resultados por operaciones con derivados	(150 935,77)	(233 475,93)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(191 939,30)</b>	<b>2 427 127,20</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(501 733,21)</b>	<b>2 186 014,33</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(6 558,04)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(501 733,21)</u></b>	<b><u>2 179 456,29</u></b>

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

## 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 2020 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

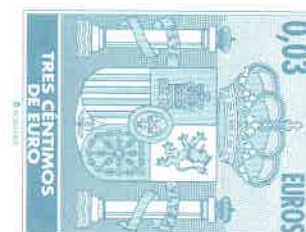
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(501 733,21)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(501 733,21)</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>34 584 365,00</b>	<b>103 286,85</b>	<b>2 859 199,71</b>	-	<b>(2 589 271,16)</b>	-	<b>2 179 456,29</b>	-	<b>37 137 036,69</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>34 584 365,00</b>	<b>103 286,85</b>	<b>2 859 199,71</b>	-	<b>(2 589 271,16)</b>	-	<b>2 179 456,29</b>	-	<b>37 137 036,69</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(501 733,21)	-	(501 733,21)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	217 945,63	-	1 961 510,66	-	(2 179 456,29)	-	-
Operaciones con accionistas	988 905,00	9 349,27	-	-	-	-	-	-	998 254,27
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>35 573 270,00</b>	<b>112 636,12</b>	<b>3 077 145,34</b>	-	<b>(627 760,50)</b>	-	<b>(501 733,21)</b>	-	<b>37 633 557,75</b>

CLASE 8.ª



002525068

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

# 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 2020 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

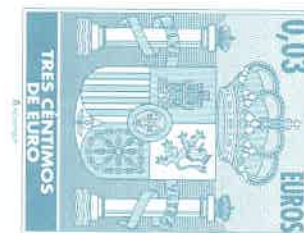
### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 179 456,29
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>2 179 456,29</b>

### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	30 000 000,00	(357 111,55)	2 859 199,71	(2 914 630,11)	(98 168,81)	-	(2 491 102,35)	-	26 998 186,89
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>30 000 000,00</b>	<b>(357 111,55)</b>	<b>2 859 199,71</b>	<b>(2 914 630,11)</b>	<b>(98 168,81)</b>	<b>-</b>	<b>(2 491 102,35)</b>	<b>-</b>	<b>26 998 186,89</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2 179 456,29	-	2 179 456,29
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2 491 102,35)	-	2 491 102,35	-	-
Operaciones con accionistas	4 584 365,00	460 398,40	-	2 914 630,11	-	-	-	-	7 959 393,51
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>34 584 365,00</b>	<b>103 286,85</b>	<b>2 859 199,71</b>	<b>-</b>	<b>(2 589 271,16)</b>	<b>-</b>	<b>2 179 456,29</b>	<b>-</b>	<b>37 137 036,69</b>

CLASE 8.ª



002525069



CLASE 8.<sup>a</sup>



002525070

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

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

---

## **1. Actividad y gestión del riesgo**

### a) Actividad

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 Plaza de la Independencia 6, 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, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Abante Asesores, S.A., siendo 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 normativa actualmente en vigor.

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.).



002525071

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

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

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

---

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002525072

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

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

---

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 0.75%, respectivamente.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Por otra parte, la Sociedad percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en los Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El saldo del epígrafe a 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a 6.542,90 euros y a 15.823,68 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.

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.



CLASE 8.ª



002525073

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

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

---

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### a) Imagen fiel

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

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



002525074

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

(Expresada en euros)

---

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo a lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio pertenece a un Grupo de sociedades dominante directa y última es Rucandio, S.A., domiciliada en Madrid, la cual posee 60,50% de las acciones de la Sociedad. El grupo al que pertenece la Sociedad deposita anualmente sus cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de Madrid.

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.



002525075

CLASE 8.<sup>a</sup>**Rucandio Inversiones S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

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

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

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

**3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados**

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	(501 733,21)	2 179 456,29
	<b>(501 733,21)</b>	<b>2 179 456,29</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	-	217 945,63
Reserva voluntaria	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(501 733,21)	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	1 961 510,66
	<b>(501 733,21)</b>	<b>2 179 456,29</b>



002525076

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Rucandío Inversiones S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



002525077

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002525078

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

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

---

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

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

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e 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.<sup>a</sup>



002525079

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

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

---

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.ª



002525080

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

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

---

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002525081

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

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

---

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

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

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

k) Valor 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.<sup>a</sup>



002525082

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

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

---

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

## 5. Deudores

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

	2020	2019
Depósitos de garantía	-	116 921,60
Administraciones Públicas deudoras	19 221,76	61 332,97
Operaciones pendientes de liquidar	313 947,72	-
Otros	575,24	3 684,06
	<u>333 744,72</u>	<u>181 938,63</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	15 122,92	10 656,88
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	4 098,84	50 676,09
	<u>19 221,76</u>	<u>61 332,97</u>

El capítulo de "Deudores - Otros" recoge los importes de las devoluciones de la comisión de gestión cobrada a los fondos en los que invierte, pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente.



002525083

CLASE 8.<sup>a</sup>**Rucandio Inversiones S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)**6. Acreedores**

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

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	-	6 558,04
Operaciones pendientes de liquidar	667 947,65	5 868 574,99
Otros	29 793,22	29 405,98
	<u>697 740,87</u>	<u>5 904 539,01</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recogía el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

Durante los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

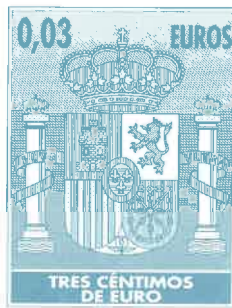
**7. Cartera de inversiones financieras**

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

	2020	2019
<b>Cartera interior</b>	<u><b>6 168 998,19</b></u>	<u><b>5 695 023,18</b></u>
Instrumentos de patrimonio	80 777,21	130 256,64
Instituciones de Inversión Colectiva	3 692 895,43	4 965 611,50
Depósitos en Entidades de Crédito	2 003 125,31	-
Otros	392 200,24	599 155,04
<b>Cartera exterior</b>	<u><b>30 305 469,53</b></u>	<u><b>30 309 397,93</b></u>
Instituciones de Inversión Colectiva	30 292 407,53	30 027 005,38
Derivados	13 062,00	282 392,55
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<u><b>169,86</b></u>	<u><b>-</b></u>
	<u><b>36 474 637,58</b></u>	<u><b>36 004 421,11</b></u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002525084

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

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

---

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

#### 8. Tesorería

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

	2020	2019
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	608 590,73	6 648 924,61
Cuentas en divisa	746 195,76	5 526,79
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en divisa	168 129,83	334 566,06
	<b>1 522 916,32</b>	<b>6 989 017,46</b>

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario (Bankinter, S.A.). Durante el ejercicio 2020 y 2019, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés del 0%.

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se corresponden íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en otras entidades distintas al depositario. Durante el ejercicio 2020 y 2019, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés del 0%.



002525085

CLASE 8.ª

**Rucandio Inversiones S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

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

a) Capital Social

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

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	5 000 000,00	-	-	5 000 000,00
Capital estatutario emitido	29 584 365,00	988 905,00	-	30 573 270,00
	<b>34 584 365,00</b>	<b>988 905,00</b>	<b>-</b>	<b>35 573 270,00</b>

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	5 000 000,00	-	-	5 000 000,00
Capital estatutario emitido	25 000 000,00	4 584 365,00	-	29 584 365,00
	<b>30 000 000,00</b>	<b>4 584 365,00</b>	<b>-</b>	<b>34 584 365,00</b>

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad ha realizado emisiones de capital por un importe total de 988.905,00 euros habiendo puesto en circulación 197.781 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 20 de julio de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME Growth.

El capital estatutario máximo se establece en 50.000.000,00 euros representado por 10.000.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.



002525086

CLASE 8.<sup>a</sup>**Rucandio Inversiones S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)b) Reservas y resultados

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

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	492 740,39	217 945,63	-	710 686,02
Reserva voluntaria	2 366 459,32	-	-	2 366 459,32
Resultado de ejercicios anteriores	(2 589 271,16)	1 961 510,66	-	(627 760,50)
	<b>269 928,55</b>	<b>2 179 456,29</b>	<b>-</b>	<b>2 449 384,84</b>

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	492 740,39	-	-	492 740,39
Reserva voluntaria	2 366 459,32	-	-	2 366 459,32
Resultado de ejercicios anteriores	(98 168,81)	(2 491 102,35)	-	(2 589 271,16)
	<b>2 761 030,90</b>	<b>(2 491 102,35)</b>	<b>-</b>	<b>269 928,55</b>

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

c) Acciones propias

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

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	-	(2 914 630,11)
Entradas	(197 496,19)	(1 269 993,91)
Salidas	197 496,19	4 184 624,02
Saldo al 31 de diciembre	-	-



002525087

CLASE 8.<sup>a</sup>**Rucandio Inversiones S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no mantiene acciones propias en cartera.

**d) Valor teórico**

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

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>37 633 557,75</u>	<u>37 137 036,69</u>
Número de acciones en circulación	<u>7 114 654</u>	<u>6 916 873</u>
Valor teórico por acción	<u>5,29</u>	<u>5,37</u>
Número de accionistas	<u>105</u>	<u>109</u>

**e) Accionistas**

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, un accionista, poseía acciones que representaban el 60,50% y el 62,24% de la cifra de capital social, 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:

	2020	2019
<b>Accionistas</b>		
Rucandío, S.A.	<u>60,50%</u>	<u>62,24%</u>

**10. Cuentas de compromiso**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002525088

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

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

---

**11. Otras cuentas de orden**

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

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	14 426 730,00	15 415 635,00
Pérdidas fiscales a compensar	973 324,38	2 498 480,23
Otros	-	42 000,00
	<u>15 400 054,38</u>	<u>17 956 115,23</u>

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sus sucesivas modificaciones, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases 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.

La base imponible del ejercicio 2020 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración 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 sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002525089

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

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

---

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

	2020	2019
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	11,37	9,95
Ratio de operaciones pagadas	12,34	11,02
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	315 876,30	247 630,09
Total de pagos pendientes	26 948,84	26 641,49

### 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 2020 y 2019.



002525090

**CLASE 8.ª**

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

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

---

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

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

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020, se compone de tres hombres.

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

## **15. Hechos posteriores**

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

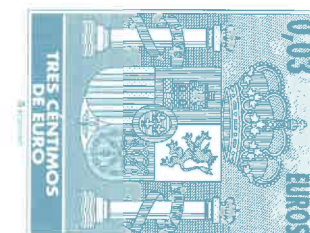
Rucandio Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.	EUR	536 539,95	-	80 777,21	(455 762,74)	ES0171743901
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>536 539,95</b>	<b>-</b>	<b>80 777,21</b>	<b>(455 762,74)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	557 896,29	-	578 903,88	21 007,59	ES0165237019
IIC Mutuafondo Bonos Subordinados FI	EUR	150 001,00	-	186 814,71	36 813,71	ES0164743009
IIC Magallanes European Equity FI Clase P	EUR	143 635,96	-	150 284,30	6 648,34	ES0159259029
IIC ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS F.I.	EUR	800 001,00	-	785 258,65	(14 742,35)	ES0162950002
IIC Mutuafondo Bonos Financieros "L" (EUR)	EUR	340 001,00	-	364 886,60	24 885,60	ES0124143027
IIC Mutuafondo Bonos Subordinados II FI	EUR	150 000,00	-	192 582,19	42 582,19	ES0124144009
IIC Magallanes European Equity FI	EUR	561 719,58	-	808 685,19	246 965,61	ES0159259003
IIC MARAL MACRO FI	EUR	615 161,23	-	625 479,91	10 318,68	ES0160741007
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>3 318 416,06</b>	<b>-</b>	<b>3 692 895,43</b>	<b>374 479,37</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
Depósito Banco Caminos 0,02 2021-07-30	EUR	2 000 000,00	169,86	2 003 125,31	3 125,31	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>2 000 000,00</b>	<b>169,86</b>	<b>2 003 125,31</b>	<b>3 125,31</b>	
<b>Entidades de capital riesgo</b>						
IIC Vitamina K Venture Capital SCR	EUR	268 325,44	-	200 000,24	(68 325,20)	ES0184271007
IIC K Fund Capital SCR	EUR	200 000,00	-	192 200,00	(7 800,00)	ES0156551006
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>468 325,44</b>	<b>-</b>	<b>392 200,24</b>	<b>(76 125,20)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>6 323 281,45</b>	<b>169,86</b>	<b>6 168 998,19</b>	<b>(154 283,26)</b>	

CLASE 8ª



002525091

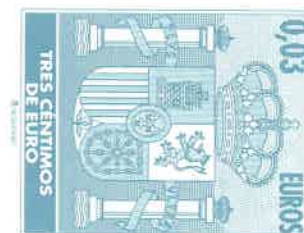
Rucandio Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Artisan Global Value "I" (EUR)	EUR	1 382 633,43	-	1 405 660,35	23 026,92	IE00B4M6YD48
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	1 211 109,83	-	1 285 314,80	74 204,97	LU0853555893
IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	869 472,09	-	1 101 955,10	232 483,01	LU0583243455
IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	1 200 232,80	-	1 202 589,60	2 356,80	LU0151325312
IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	1 351 949,65	-	1 435 290,14	83 340,49	LU0360482987
IIC Schroder - GAIA Egerton Equity-€C	EUR	425 329,88	-	660 631,24	235 301,36	LU0463469121
IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	784 162,52	-	1 003 769,55	219 607,03	DE000A1C5D13
IIC BSF - European Absolute Return -D2€	EUR	331 638,76	-	379 111,42	47 472,66	LU0414666189
IIC AGF Abante European Quality Equity-€A	EUR	808 930,40	-	812 705,18	3 774,78	LU0925041070
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1 015 608,97	-	1 226 147,10	210 538,13	LU0219424644
IIC CG New Perspective "Z" (EUR)	EUR	1 166 321,22	-	1 385 057,46	218 736,24	LU1295554833
IIC Melchior European OPP "P1" (EUR)	EUR	548 765,71	-	767 822,17	219 056,46	LU0952580347
IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	1 570 877,71	-	1 663 814,16	92 936,45	IE00B7WC3B40
IIC Fidelity European DYN "I" (EUR)	EUR	690 402,34	-	720 513,30	30 110,96	LU1353442731
IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	1 099 787,42	-	1 100 123,74	336,32	LU1505874849
IIC Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	EUR	1 119 608,16	-	1 118 631,36	(976,80)	LU0915363070
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	1 159 375,60	-	1 180 537,20	21 161,60	LU0454739615
IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	774 616,15	-	774 383,55	(232,60)	LU0335993746
IIC FLOSSBACH VON STORCH "IT" (EUR)	EUR	1 099 517,31	-	1 100 396,01	878,70	LU1481584016
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	886 983,70	-	877 075,70	(9 908,00)	IE00BLNMYC90
IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	1 205 619,41	-	1 202 592,82	(3 026,59)	IE00B8FHGS14
IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	1 160 527,87	-	1 160 164,29	(363,58)	IE00B3YCGJ38
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	780 293,77	-	920 935,15	140 641,38	LU0607514808
IIC Pictet Total Return - Agora I€	EUR	927 788,11	-	1 041 864,12	114 076,01	LU1071462532
IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG)	EUR	678 193,69	-	698 091,24	19 897,55	LU1720112173
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	853 662,75	-	1 058 844,36	205 181,61	LU1626216888
IIC Seilern Stryx America "UI" (EUR)	EUR	976 433,90	-	1 189 795,53	213 361,63	IE00BF5H4L99
IIC Nordea 1 Low Dur Eu Cov "BI" (EUR) ACC	EUR	1 100 284,36	-	1 098 800,64	(1 483,72)	LU1694214633
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>27 180 127,51</b>	<b>-</b>	<b>29 572 617,28</b>	<b>2 392 489,77</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
IIC Activa Global Defensive Patrimoine A Cap	EUR	690 001,07	-	719 790,25	29 789,18	LU0829544732
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>690 001,07</b>	<b>-</b>	<b>719 790,25</b>	<b>29 789,18</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>27 870 128,58</b>	<b>-</b>	<b>30 292 407,53</b>	<b>2 422 278,95</b>	

CLASE 8ª



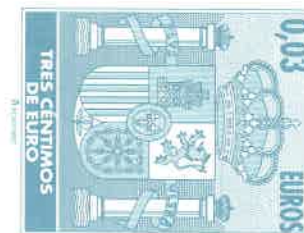
002525092

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

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put" OPCION Euro Stoxx 50 10	EUR	1 281 000,00	13 062,00	19/03/2021
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>1 281 000,00</b>	<b>13 062,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 281 000,00</b>	<b>13 062,00</b>	

CLASE 8ª



002525093

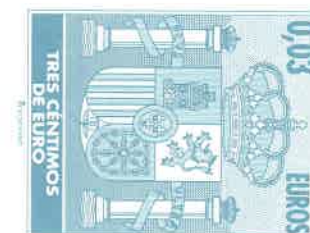
Rucandio Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones Promotora de Informaciones, S.A.	EUR	536 539,95	-	130 256,64	(406 283,31)	ES0171743901
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>536 539,95</b>	<b>-</b>	<b>130 256,64</b>	<b>(406 283,31)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Mutuaafondo Bonos Financieros "L" (EUR)	EUR	340 001,00	-	349 535,73	9 534,73	ES0124143027
IIC Mutuaafondo "L" (EUR)	EUR	1 800 000,96	-	1 816 164,29	16 163,33	ES0165237019
IIC Mutuaafondo Bonos Subordinados FI	EUR	150 001,00	-	184 674,84	34 673,84	ES0164743009
IIC Magallanes European Equity FI Clase P	EUR	143 635,96	-	154 633,67	10 997,71	ES0159259029
IIC ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS F.I.	EUR	800 001,00	-	822 964,94	22 963,94	ES0162950002
IIC MARAL MACRO FI	EUR	615 161,23	-	621 099,16	5 937,93	ES0160741007
IIC Magallanes European Equity FI	EUR	561 719,58	-	825 871,85	264 152,27	ES0159259003
IIC Mutuaafondo Bonos Subordinados II FI	EUR	150 000,00	-	190 667,02	40 667,02	ES0124144009
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 560 520,73</b>	<b>-</b>	<b>4 965 611,50</b>	<b>405 090,77</b>	
<b>Entidades de capital riesgo</b>						
IIC Vitamina K Venture Capital SCR	EUR	268 325,44	-	424 138,44	155 813,00	ES0184271007
IIC K Fund Capital SCR	EUR	158 000,00	-	175 016,60	17 016,60	ES0156551006
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>426 325,44</b>	<b>-</b>	<b>599 155,04</b>	<b>172 829,60</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>5 523 386,12</b>	<b>-</b>	<b>5 695 023,18</b>	<b>171 637,06</b>	

CLASE 8ª



002525094

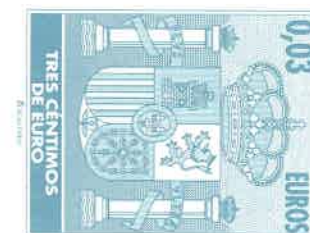
Rucandio Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG)	EUR	1 336 108,67	-	1 349 945,74	13 837,07	LU1720112173
IIC Traditional Funds plc- F&C Real Estate Equity	EUR	1 100 172,02	-	1 141 071,12	40 899,10	IE00B7WC3B40
IIC Abante Global Funds - Spanish Opportunities-€A	EUR	1 005 002,98	-	862 765,73	(142 237,25)	LU0861897394
IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	794 851,67	-	992 967,37	198 115,70	DE000A1C5D13
IIC Schroder - GAIA Egerton Equity-€C	EUR	425 329,88	-	615 281,41	189 951,53	LU0463469121
IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	1 159 357,71	-	1 160 705,13	1 347,42	LU1505874849
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	502 081,74	-	630 190,75	128 109,01	LU1626216888
IIC AGF- Abante Pangea-€A	EUR	316 999,99	-	276 969,78	(40 030,21)	LU0925041237
IIC BB Global Macro "I2" (EUR)	EUR	977 531,32	-	1 034 134,74	56 603,42	LU1725388430
IIC AGF Abante European Quality Equity-€A	EUR	808 930,40	-	969 488,12	160 557,72	LU0925041070
IIC T Rowe Price Funds SICAV	USD	923 026,20	-	1 115 050,34	192 024,14	LU0429319774
IIC Aegon European ABS "B" (EUR)	EUR	454 948,42	-	460 757,77	5 809,35	IE00BZ005D22
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	619 999,10	-	703 185,54	83 186,44	LU0607514808
IIC Melchior European Opportunities Fund- I1 EUR	EUR	667 395,95	-	761 585,39	94 189,44	LU0289523259
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	625 353,26	-	763 984,40	138 631,14	LU1111643042
IIC Cygnus Utilities Infrastructure & Renewables U	EUR	627 446,74	-	608 921,00	(18 525,74)	IE00BWH63500
IIC H2O Global L/S Op "S" (EUR) ACC	EUR	723 368,50	-	693 981,30	(29 387,20)	LU1144497093
IIC DWS Concept Kaldemorgen "IC" (EUR) ACC	EUR	1 002 253,88	-	1 023 102,66	20 848,78	LU0599947438
IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	470 176,02	-	470 176,02	-	LU0151325312
IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	1 120 280,08	-	1 120 280,08	-	IE00BYXHR262
IIC DNCA Invest- Alpha Bonds I EUR	EUR	1 123 112,45	-	1 123 112,45	-	LU1694789378
IIC BSF Fixed Income Strategies "I2" (EUR)	EUR	1 119 423,92	-	1 119 423,92	-	LU0438336777
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	1 119 172,08	-	1 119 172,08	-	LU0853555893
IIC DWS Floating Rate Notes- TFC	EUR	999 987,04	-	1 000 087,40	100,36	LU1673806201
IIC BSF - European Absolute Return -D2€	EUR	331 638,76	-	347 529,22	15 890,46	LU0414666189
IIC Groupama Axiom Legacy 21 "P" (EUR)	EUR	1 267 270,85	-	1 296 351,26	29 080,41	FR0013251881
IIC Pictet Total Return - Agora I€	EUR	734 663,36	-	785 634,56	50 971,20	LU1071462532
IIC First Eagle Amundi International Fund-IUC	USD	703 221,86	-	816 087,30	112 865,44	LU0433182176
IIC Paretum Cartesio Equity-BI	EUR	766 366,27	-	897 028,08	130 661,81	LU0406591452
IIC LTIF - Classic-A€	EUR	717 775,51	-	899 248,91	181 473,40	LU0244071956
IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	774 744,06	-	944 730,25	169 986,19	LU0583243455
IIC Legg Mason Western Asset Macro Opportunities	EUR	649 442,20	-	753 793,02	104 350,82	IE00BHBFD812
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	677 850,11	-	838 380,49	160 530,38	LU0219424644
IIC Flossbach -Multi asset - Bal "IT" (EUR)	EUR	598 787,28	-	614 252,52	15 465,24	LU1245470676
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>27 244 070,28</b>	<b>-</b>	<b>29 309 375,85</b>	<b>2 065 305,57</b>	

CLASE 8ª



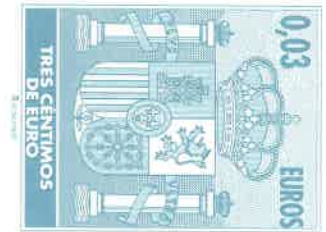
002525095

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>						
IIC Activa Global Defensive Patrimoine A Cap	EUR	690 001,07	-	717 629,53	27 628,46	LU0829544732
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>690 001,07</b>	<b>-</b>	<b>717 629,53</b>	<b>27 628,46</b>	
<b>TOTAL Cartera</b>		<b>27 934 071,35</b>	<b>-</b>	<b>30 027 005,38</b>	<b>2 092 934,03</b>	

CLASE 8.ª



002525096

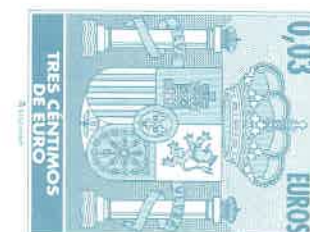
Rucandio Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
OPCION S&P 500 50	USD	6 025 949,95	(73 729,27)	18/09/2020
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>6 025 949,95</b>	<b>(73 729,27)</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	1 273 640,00	(1 267 860,00)	20/03/2020
FUTURO Bono del Estado Español 1,45% Em. 22-	EUR	1 266 006,50	(1 268 960,00)	6/03/2020
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>2 539 646,50</b>	<b>(2 536 820,00)</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
OPCION S&P 500 50	USD	7 325 664,40	282 392,55	18/09/2020
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>7 325 664,40</b>	<b>282 392,55</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
OPCION S&P 500 50	USD	4 153 290,53	(60 072,23)	18/09/2020
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>4 153 290,53</b>	<b>(60 072,23)</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>20 044 551,38</b>	<b>(2 388 228,95)</b>	

CLASE 8ª



002525097



CLASE 8.ª



002525098

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

**Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

Terminamos un año para recordar, o, pensándolo mejor, para olvidar lo antes posible. Los mercados han tenido un comportamiento decente, pero la pandemia se ha cobrado un peaje importante en vidas y en dramas económicos para una parte considerable de la población mundial. Hemos asistido a una de las más rápidas caídas bursátiles de la historia y a una fuerte recuperación posterior. Más allá del negativo comportamiento del Ibex-35 o, en general, de las bolsas europeas, una cartera de renta variable global ha conseguido resultados positivos en el año.

El índice mundial de renta variable ganaba un 4,64% en el año, medido en euros. Estados Unidos lideraba las ganancias, un 9,38% en el S&P 500 y un 31,94% el Nasdaq, ambos en euros. Europa retrocedía un 5,38%, y España destacaba por ser uno de los mercados más penalizados del año, con una caída del 15.45%.

Hemos asistido a otro año espectacular del sector tecnológico, como acabamos de ver con la revalorización del Nasdaq. La mayor empresa del mundo, Apple, subía cerca de un 80% por segundo año consecutivo.

El 2020 va a ser uno de los peores años en cuanto a actividad económica que se recuerdan. En su revisión de octubre el Fondo Monetario Internacional estimaba una caída del PIB mundial del 4,4%, de un 8,3% para la Eurozona y del 12,8% para España.

Entrando en 2021, nos encontramos, a nivel mundial, en lo que podría ser el peor momento de la pandemia si nos atenemos a los recientes números de casos y fallecimientos. En Estados Unidos se aproximan a los cuatro mil muertos diarios. Reino Unido acaba de decretar su tercer confinamiento duro e incluso Japón, que tan bien había capeado las primeras olas, se está planteando la declaración del estado de emergencia a raíz de las elevadas cifras de contagios (para sus estándares, pues en relativo siguen siendo buenas) de los últimos días. La celebración de las fiestas navideñas y el invierno no auguran una mejoría, al menos, para las próximas semanas.

Los mercados, con su marcha alcista de los últimos meses, habían decidido poner las luces largas y anticipar que, más allá de lo complicados que van a ser los próximos dos o tres meses, la distribución de las vacunas ya aprobadas -o en camino de serlo-, permitiría cierta vuelta a la normalidad que se haría más palpable conforme nos fuésemos acercando a los meses de verano. Ahora, con las mutaciones detectadas en el virus (¿cómo de efectivas serán las vacunas aprobadas frente a las nuevas cepas?) y la lentitud con la que se está vacunando empiezan a surgir las dudas sobre el citado proceso de normalización.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002525099

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

El FMI espera un crecimiento del PIB mundial del 5,2% en 2021. Este vendría liderado por los países emergentes (+6,0%), y en particular por China que, además de no caer en recesión el año pasado, se estima pueda crecer un 8,2% en 2021. Tal y como están las cosas, no es descartable una rebaja de las estimaciones de crecimiento, sobre todo para el primer trimestre de 2021.

En Estados Unidos, los demócratas acaban de asegurarse el control del Senado después de ganar los dos senadores pendientes en el Estado de Georgia. Las implicaciones pueden ser importantes. Con el control de ambas cámaras, los demócratas tendrán más fácil aprobar nueva regulación. En el lado positivo se sitúan las expectativas de mayores impulsos fiscales en caso de que se estimen necesarios, incluyendo un plan de infraestructuras. En el lado negativo, parte de esa nueva regulación, si nos atenemos a las proclamas demócratas en las elecciones, se dirigiría a la subida de impuestos a empresas y rentas más altas y a regulación de determinados sectores, como el financiero o tecnológico. A corto plazo, dada la situación económica actual, es probable que no se materialice la subida de impuestos, lo que ayudaría a una más rápida recuperación.

En Europa, una vez acordado el Brexit, la atención se pondrá en la aplicación del fondo de recuperación (Next Generation EU), dotado con 750.000 millones de euros para ayudar a reparar los daños económicos y sociales causados por la pandemia y conseguir una Europa mejor adaptada a los retos futuros. Hasta que estos recursos se pongan en circulación el Banco Central Europeo seguirá con una política monetaria muy expansiva al menos durante todo el año 2021, como determinó en su última reunión de diciembre. El gran evento político del año serán las elecciones presidenciales en Alemania donde, tras la renuncia de Merkel, conoceremos en septiembre al nuevo canciller alemán y, de facto, a uno de los líderes más importantes de la Unión Europea.

Las empresas, sobre todo en Estados Unidos, están demostrando bastante resiliencia en un año tan complicado como 2020. Los sectores más afectados por la falta de movilidad están presentando malos resultados. Sin embargo, en su conjunto, los beneficios de las empresas son más que razonables para el año que hemos vivido. Se espera una caída de los beneficios próxima al 15% en 2020 (lejos del 40% que se llegó a anticipar hace unos meses) que pueda recuperarse este año, donde se espera un crecimiento del 22%. Las empresas siguen financiándose a tipos de interés históricamente bajos y, además, enfrentan el 2021 en general con plantillas más ajustadas después de los despidos producidos durante los últimos meses.



002525100

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Rucandio Inversiones S.I.C.A.V., S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

Durante todo el primer 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, incluyendo derivados, próximos al 35% - 50% durante el periodo. Se han realizado muchos cambios en renta fija durante el semestre. Se han vendido el Allianz Credit Opportunities, el Candriam Opportunities, el Aegon European ABS, el DWS Floating Notes, el Groupama Axiom 21 y el Legg Western Macro Opportunities y se ha incorporado el Vontobel TwentyFour Global Unconstrained y el Lazard Credit. En mixtos se han vendido el H2O Global L/S, Abante Pangea, Cygnus Utilities I&R y el Cartesio Equity. En renta variable global se ha vendido el fondo Amundi First Eagle y el LTIF Classic y se ha invertido en el Capital Group New Perspectives y en el MS Global Brands, y en renta variable europea se ha invertido en el Fidelity European Dynamic Growth y se ha vendido el Eleva European Selection. En renta variable EE.UU. se ha invertido en el Robeco US Large, el Seilern America y en el Vontobel US Equity. El movimiento en renta variable (incorporando mixtos) ha ido dirigido a incrementar el peso de Estados Unidos en la cartera y a subir el peso de las acciones de calidad en detrimento de las más cíclicas.

Durante el segundo semestre Rucandio Inversiones ha mantenido una estructura de cartera moderada 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, incluyendo derivados, próximos al 45% durante casi todo el periodo. En la segunda mitad de diciembre se ha incrementado la exposición en renta variable hasta el 54% para plasmar nuestra visión más optimista con los activos de riesgo para el año 2021. Se ha reforzado la inversión en empresas globales de calidad con la incorporación del ETF MSCI World Min Vol. Se ha abierto una inversión en fondos que puedan beneficiarse de una mayor normalización económica (recovery trade): Robeco US Premium, Artisan Global Value y el ETF S&P 500 equal weight. Se han vendido otros fondos de renta variable para dar paso a estas incorporaciones. En renta fija se han vendido los fondos de Muzinich, Lazard y Vontobel, entre otros. Las ventas se han producido con el objetivo de rebajar un poco el riesgo de la cartera de renta fija. También se ha bajado peso en el fondo de crédito de Arcano. Se ha invertido en tres fondos de perfil conservador de Eurizon, Nordea y Allianz. Se ha decidido vender tres fondos mixtos de la cartera, DWS Kaldemorgen, Flossbach Multi Asset Balanced y BB Global Macro con la idea de reducir las decisiones de distribución de activos de terceros gestores.

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el año se ha realizado en derivados sobre el Bono español a 10 años, S&P 500 y Euro Stoxx 50. Se mantiene a cierre de año una cobertura vía opciones sobre el Euro Stoxx 50 con vencimiento marzo 2021 para proteger un 4% del patrimonio de la Sociedad de una posible caída a partir del nivel 3050 del índice.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



002525101

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

### **Uso de instrumentos financieros**

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

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

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

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

### **Periodo medio de pago a proveedores**

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

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del ejercicio 2020, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2020.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020**

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2020 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5714778

**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 18 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
<b>Primer ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002525028 al 002525060 Del 002525061 al 002525064
<b>Segundo ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002525065 al 002525097 Del 002525098 al 002525101
<b>Tercer ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002525102 al 002525134 Del 002525135 al 002525138
<b>Cuarto ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002525139 al 002525171 Del 002525172 al 002525175

**FIRMANTES:**

D. Ignacio Polanco Moreno  
Presidente

D. Adolfo Valero Cascante  
Consejero

D. Manuel Polanco Moreno  
Consejero