

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

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 2019, 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 2019, 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

Valoración de la cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de 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 2019.

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 2019, 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.

- Hemos revisado los contratos de compra de los derivados mantenidos en la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 sin encontrar diferencias.

- 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 2019, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

- Para la totalidad de los títulos que, en su caso, se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019 poco líquidos o sin mercado activo, incluyendo los productos estructurados y extrabursátiles (Over the Counter - OTC), revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora de la Sociedad, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

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 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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



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

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 Ángel Díez Ruiz de Azúa (02703)

18 de marzo de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/01367

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.^a



0N9505355

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	43 175 377,20	27 222 165,89
Deudores	181 938,63	537 967,53
Cartera de inversiones financieras	36 004 421,11	24 649 418,15
Cartera interior	5 695 023,18	7 426 049,05
Valores representativos de deuda	-	397 906,25
Instrumentos de patrimonio	130 256,64	421 980,46
Instituciones de Inversión Colectiva	4 965 611,50	5 860 784,70
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	8 736,00
Otros	599 155,04	736 641,64
Cartera exterior	30 309 397,93	17 220 264,68
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	30 027 005,38	17 220 264,68
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	282 392,55	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	3 104,42
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 989 017,46	2 034 780,21
TOTAL ACTIVO	43 175 377,20	27 222 165,89

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.



0N9505356

CLASE 8.^a**Rucandio Inversiones S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	37 137 036,69	26 998 186,89
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	37 137 036,69	26 998 186,89
Capital	34 584 365,00	30 000 000,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	103 286,85	(357 111,55)
Reservas	2 859 199,71	2 859 199,71
(Acciones propias)	-	(2 914 630,11)
Resultados de ejercicios anteriores	(2 589 271,16)	(98 168,81)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 179 456,29	(2 491 102,35)
(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	6 038 340,51	223 979,00
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	5 904 539,01	223 979,00
Pasivos financieros	-	-
Derivados	133 801,50	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	43 175 377,20	27 222 165,89
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	20 044 551,38	2 373 340,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	6 025 949,95	2 373 340,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	14 018 601,43	-
Otras cuentas de orden	17 956 115,23	20 084 000,00
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	15 415 635,00	20 000 000,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 498 480,23	-
Otros	42 000,00	84 000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	38 000 666,61	22 457 340,00

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9505357

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	15 823,68	18 363,98
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(256 936,55)	(276 849,12)
Comisión de gestión	(217 279,44)	(231 933,18)
Comisión de depositario	(28 970,55)	(30 924,46)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 686,56)	(13 991,48)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(241 112,87)	(258 485,14)
Ingresos financieros	12 283,38	7 625,77
Gastos financieros	(989,38)	(1 554,08)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 550 085,14	(1 681 424,57)
Por operaciones de la cartera interior	119 137,66	(727 792,23)
Por operaciones de la cartera exterior	2 599 368,95	(1 172 209,70)
Por operaciones con derivados	6 904,29	-
Otros	(175 325,76)	218 577,36
Diferencias de cambio	22 443,28	23 794,72
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(156 695,22)	(581 059,05)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	276 644,48	213 507,38
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(199 863,77)	15 565,20
Resultados por operaciones con derivados	(233 475,93)	(810 131,63)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 427 127,20	(2 232 617,21)
Resultado antes de impuestos	2 186 014,33	(2 491 102,35)
Impuesto sobre beneficios	(6 558,04)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 179 456,29	(2 491 102,35)

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 2019.

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 2019 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

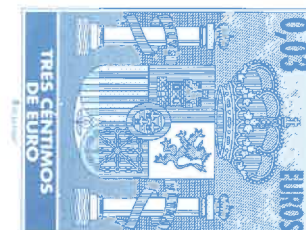
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 179 456,29

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 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	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
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	34 584 365,00	103 286,85	2 859 199,71	-	(2 589 271,16)	-	2 179 456,29	-	-	- 37 137 036,69

CLASE 8.ª



0N9505358

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 2019.

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 2018 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

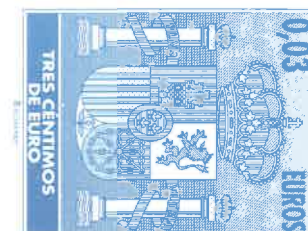
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 491 102,35)
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	(2 491 102,35)

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 2017	26 124 495,00	(613 444,31)	2 684 587,38	(2 120 198,20)	(151 789,07)	-	228 232,59	-	-	26 151 883,39
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	26 124 495,00	(613 444,31)	2 684 587,38	(2 120 198,20)	(151 789,07)	-	228 232,59	-	-	26 151 883,39
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(2 491 102,35)	-	-	(2 491 102,35)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	174 612,33	-	53 620,26	-	(228 232,59)	-	-	-
Operaciones con accionistas	3 875 505,00	256 332,76	-	(794 431,91)	-	-	-	-	-	3 337 405,85
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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

CLASE 8.ª



0N9505359



CLASE 8.^a



0N9505360

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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.).
- 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.



CLASE 8.^a



0N9505361

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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 Gesotra percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En el ejercicio 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido el 0,75%.



CLASE 8.^a



0N9505362

Rucandío Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 y 2018 asciende a 15.823,68 euros y a 18.363,98 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.
- **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.



0N9505363

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 2019

(Expresada en euros)

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.

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 2019 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.



CLASE 8.^a



0N9505364

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 62,24% 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.

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 2019 y 2018.

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.



CLASE 8.^a



0N9505365

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	2 179 456,29	(2 491 102,35)
	2 179 456,29	(2 491 102,35)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	217 945,63	-
Reserva voluntaria	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(2 491 102,35)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	1 961 510,66	-
	2 179 456,29	(2 491 102,35)

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.



CLASE 8.^a



0N9505366

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0N9505367

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9505368

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

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.



CLASE 8.^a



0N9505369

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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



CLASE 8.^a
RENTAS



0N9505370

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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



CLASE 8.ª



0N9505371

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	116 921,60	188 848,50
Administraciones Públicas deudoras	61 332,97	145 332,08
Operaciones pendientes de liquidar	-	200 000,00
Otros	3 684,06	3 786,95
	<u>181 938,63</u>	<u>537 967,53</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	10 656,88	52 082,58
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	50 676,09	93 249,50
	<u>61 332,97</u>	<u>145 332,08</u>



CLASE 8.^a



0N9505372

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	6 558,04	-
Operaciones pendientes de liquidar	5 868 574,99	200 216,72
Otros	29 405,98	23 762,28
	<u>5 904 539,01</u>	<u>223 979,00</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge 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 2019 y 2018, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0N9505373

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	5 695 023,18	7 426 049,05
Valores representativos de deuda	-	397 906,25
Instrumentos de patrimonio	130 256,64	421 980,46
Instituciones de Inversión Colectiva	4 965 611,50	5 860 784,70
Derivados	-	8 736,00
Otros	599 155,04	736 641,64
Cartera exterior	30 309 397,93	17 220 264,68
Instituciones de Inversión Colectiva	30 027 005,38	17 220 264,68
Derivados	282 392,55	-
Intereses de la cartera de inversión	-	3 104,42
	36 004 421,11	24 649 418,15

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 2019. 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	6 648 924,61	1 299 752,02
Cuentas en divisa	5 526,79	231 795,48
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	334 566,06	503 232,71
	6 989 017,46	2 034 780,21



CLASE 8.^a



ON9505374

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario (Bankinter, S.A.). Durante el ejercicio 2019 y 2018, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés del 0%.

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se corresponden íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en otras entidades distintas al depositario. Durante el ejercicio 2019 y 2018, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés del 0%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	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
	30 000 000,00	4 584 365,00	-	34 584 365,00

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	3 000 000,00	2 000 000,00	-	5 000 000,00
Capital estatutario emitido	23 124 495,00	1 875 505,00	-	25 000 000,00
	26 124 495,00	3 875 505,00	-	30 000 000,00

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha realizado emisiones de capital por un importe total de 4.584.365,00 euros habiendo puesto en circulación 916.873 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 26 de abril de 2018, la Junta General de Accionistas aprobó un aumento de capital social inicial, estableciéndose en 1.000.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



0N9505375

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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.

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	492 740,40	-	-	492 740,40
Reserva voluntaria	2 366 459,31	-	-	2 366 459,31
	2 859 199,71	-	-	2 859 199,71

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	469 917,14	22 823,26	-	492 740,40
Reserva voluntaria	2 214 670,24	151 789,07	-	2 366 459,31
	2 684 589,38	174 612,33	-	2 859 199,71

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.



CLASE 8.ª



0N9505376

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(2 914 630,11)	(2 120 198,20)
Entradas	(1 269 993,91)	(5 638 727,60)
Salidas	<u>4 184 624,02</u>	<u>4 844 295,69</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>(2 914 630,11)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantenía 584.625 acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>37 137 036,69</u>	<u>26 998 186,89</u>
Número de acciones en circulación	<u>6 916 873</u>	<u>5 415 375</u>
Valor teórico por acción	<u>5,37</u>	<u>4,99</u>
Número de accionistas	<u>108</u>	<u>111</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, un accionista poseía acciones que representaban el 62,24% y el 53,76% 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.



CLASE 8.^a
 EXHIBICIÓN



0N9505377

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

	2019	2018
Accionistas		
Rucandio, S.A.	62,24%	53,76%

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 2019 y 2018, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	15 415 635,00	20 000 000,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 498 480,23	-
Otros	42 000,00	84 000,00
	17 956 115,23	20 084 000,00

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, 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 2019 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.



CLASE 8.ª



0N9505378

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio.

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

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.^a



0N9505379

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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 detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2019 y 2018 por la Sociedad es el siguiente:

	2019	2018
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	9,95	11,61
Ratio de operaciones pagadas	11,02	12,50
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	247 630,09	268 132,74
Total de pagos pendientes	26 641,49	20 423,74

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 2019 y 2018.



CLASE 8.ª



0N9505380

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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 2019 y 2018, ascienden a 3 miles de euros.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019, 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 2019, 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 2019 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.

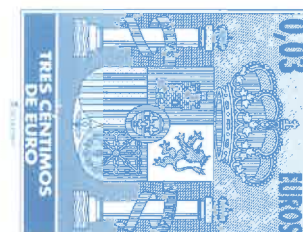
Excepto que, desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Entidad. La medida en la que el Coronavirus impactará en los resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluidas las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones Promotora de Informaciones, S.A.	EUR	536 539,95	-	130 256,64	(406 283,31)	ES0171743901
TOTALES Acciones admitidas cotización		536 539,95	-	130 256,64	(406 283,31)	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Mutuafondo Bonos Financieros "L" (EUR)	EUR	340 001,00	-	349 535,73	9 534,73	ES0124143027
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	1 800 000,96	-	1 816 164,29	16 163,33	ES0165237019
IIC Mutuafondo 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 Mutuafondo Bonos Subordinados II FI	EUR	150 000,00	-	190 667,02	40 667,02	ES0124144009
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 560 520,73	-	4 965 611,50	405 090,77	
Entidades de capital riesgo						
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
TOTALES Entidades de capital riesgo		426 325,44	-	599 155,04	172 829,60	
TOTAL Cartera Interior		5 523 386,12	-	5 695 023,18	171 637,06	

CLASE 8.ª



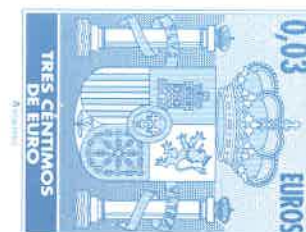
0N9505381

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
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 Pareturn 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
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		27 244 070,28	-	29 309 375,85	2 065 305,57	

CLASE 8.ª



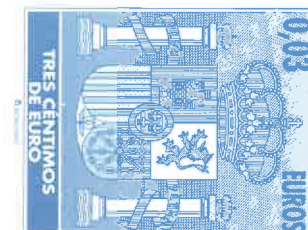
09505382

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

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

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

CLASE 8.ª



0N9505383

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

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
OPCION S&P 500 50	USD	6 025 949,95	(73 729,27)	18/09/2020
TOTALES Emisión de opciones "put"		6 025 949,95	(73 729,27)	
Futuros vendidos				
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
TOTALES Futuros vendidos		2 539 646,50	(2 536 820,00)	
Compra de opciones "put"				
OPCION S&P 500 50	USD	7 325 664,40	282 392,55	18/09/2020
TOTALES Compra de opciones "put"		7 325 664,40	282 392,55	
Emisión de opciones "call"				
OPCION S&P 500 50	USD	4 153 290,53	(60 072,23)	18/09/2020
TOTALES Emisión de opciones "call"		4 153 290,53	(60 072,23)	
TOTALES		20 044 551,38	(2 388 228,95)	

CLASE 8.ª



0N9505384

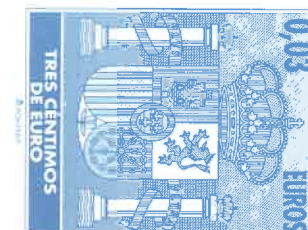
Rucandio Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Preferentes BBVA S.A. 7,00 2019-02-19	EUR	400 504,40	3 104,42	397 906,25	(2 598,15)	XS1033661866
TOTALES Renta fija privada cotizada		400 504,40	3 104,42	397 906,25	(2 598,15)	
Acciones admitidas cotización						
Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	300 221,34	-	296 587,50	(3 633,84)	ES0105025003
Acciones Promotora de Informaciones, S.A.	EUR	510 996,03	-	125 392,96	(385 603,07)	ES0171743901
TOTALES Acciones admitidas cotización		811 217,37	-	421 980,46	(389 236,91)	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Magallanes European Equity FI Clase P	EUR	400 001,00	-	352 699,53	(47 301,47)	ES0159259029
IIC Abante Quant Value Small Caps F.I.	EUR	300 001,00	-	252 921,61	(47 079,39)	ES0162950002
IIC Mutuafondo Bonos Subordinados FI	EUR	150 001,00	-	168 311,07	18 310,07	ES0164743009
IIC Magallanes European Equity FI	EUR	561 719,58	-	671 364,19	109 644,61	ES0159259003
IIC Avance Global - A	EUR	599 721,11	-	598 883,03	(838,08)	ES0112340031
IIC Mutuafondo Bonos Subordinados II FI	EUR	150 000,00	-	168 683,22	18 683,22	ES0124144009
IIC MARAL MACRO FI	EUR	615 161,23	-	603 855,81	(11 305,42)	ES0160741007
IIC Mutuafondo Bonos Financieros FI	EUR	300 000,00	-	327 033,80	27 033,80	ES0124143001
IIC Belgravia Epsilon FI	EUR	720 694,24	-	944 724,58	224 030,34	ES0114353032
IIC Mutuafondo FI	EUR	1 791 977,94	-	1 772 307,86	(19 670,08)	ES0165237035
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 589 277,10	-	5 860 784,70	271 507,60	
Entidades de capital riesgo						
IIC Vitamina K Venture Capital SCR	EUR	273 280,62	-	631 035,24	357 754,62	ES0184271007
IIC K Fund Capital SCR	EUR	116 000,00	-	105 606,40	(10 393,60)	ES0156551006
TOTALES Entidades de capital riesgo		389 280,62	-	736 641,64	347 361,02	
TOTAL Cartera Interior		7 190 279,49	3 104,42	7 417 313,05	227 033,56	

CLASE 8.ª

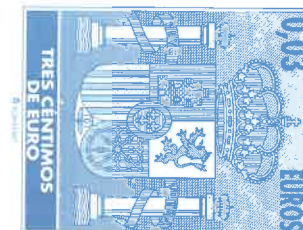


0N9505385

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
IIC AGF- Abante Pangea-€A	EUR	316 999,99	-	283 869,49	(33 130,50)	LU0925041237
IIC Boussard & Gavaudan SICAV	EUR	732 619,51	-	687 446,44	(45 173,07)	LU1063708694
IIC Cygnus Utilities Infrastructure & Renewables U	EUR	727 027,34	-	730 088,04	3 060,70	IE00BWH63500
IIC Melchior European Opportunities Fund- I1 EUR	EUR	790 002,00	-	704 146,28	(85 855,72)	LU0289523259
IIC Groupama Axiom Legacy 21 "I" (EUR)	EUR	649 508,82	-	627 947,37	(21 561,45)	FR0013259132
IIC Legg Mason Western Asset Macro Opportunities	EUR	786 503,52	-	803 527,34	17 023,82	IE00BHBFD812
IIC Old Mutual - Global Eq Abs Return-I EUR (HDG)	EUR	930 001,00	-	879 437,51	(50 563,49)	IE00BLP5S791
IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	957 192,96	-	1 000 550,00	43 357,04	LU0583243455
IIC Schroder - GAIA Egerton Equity-€C	EUR	425 329,88	-	515 190,12	89 860,24	LU0463469121
IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	801 843,75	-	848 578,93	46 735,18	DE000A1C5D13
IIC Traditional Funds plc- F&C Real Estate Equity	EUR	900 002,00	-	897 321,44	(2 680,56)	IE00B7WC3B40
IIC BSF - European Absolute Return -D2€	EUR	331 638,76	-	343 803,37	12 164,61	LU0414666189
IIC Pictet Total Return - Agora I€	EUR	734 663,36	-	758 895,76	24 232,40	LU1071462532
IIC AGF Abante European Quality Equity-€A	EUR	900 527,67	-	806 348,78	(94 178,89)	LU0925041070
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	900 002,00	-	837 894,61	(62 107,39)	LU0219424644
IIC Halley - Alinea Global-€I	EUR	524 055,44	-	476 574,71	(47 480,73)	LU0908524936
IIC First Eagle Amundi International Fund-IUC	USD	761 598,33	-	717 786,03	(43 812,30)	LU0433182176
IIC Pareturn Cartesio Equity-BI	EUR	766 366,27	-	821 523,38	55 157,11	LU0406591452
IIC LTIF - Classic-A€	EUR	464 607,21	-	508 720,20	44 112,99	LU0244071956
IIC Aegon European ABS "B" (EUR)	EUR	599 745,57	-	598 848,88	(896,69)	IE00BZ005D22
IIC Tokio Marine Funds Plc- Japanese Equity Focus	JPY	812 968,99	-	707 587,25	(105 381,74)	IE00BYYTL417
IIC T Rowe Price Funds SICAV	USD	1 001 078,71	-	912 609,18	(88 469,53)	LU0429319774
IIC BB Global Macro "I2" (EUR)	EUR	677 412,52	-	681 446,40	4 033,88	LU1725388430
IIC Abante Global Funds - Spanish Opportunities-€A	EUR	1 005 002,98	-	839 948,28	(165 054,70)	LU0861897394
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		17 496 698,58	-	16 990 089,79	(506 608,79)	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
IIC Activa Global Defensive Patrimoine A Cap	EUR	230 001,03	-	230 174,89	173,86	LU0829544732
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		230 001,03	-	230 174,89	173,86	
TOTAL Cartera Exterior		17 726 699,61	-	17 220 264,68	(506 434,93)	

CLASE 8.ª



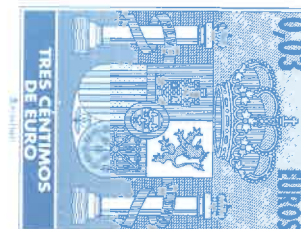
0N9505386

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Ibex 35 10	EUR	1 183 740,00	1 192 394,00	18/01/2019
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	1 189 600,00	1 189 600,00	15/03/2019
TOTALES Futuros comprados		2 373 340,00	2 381 994,00	
TOTALES		2 373 340,00	2 381 994,00	

CLASE 8.ª



0N9505387



CLASE 8.^a
Anual Licitación



ON9505388

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Gran cierre de año en los mercados financieros. Las principales preocupaciones de los inversores al comenzar el ejercicio, el Brexit y la guerra comercial, progresaban adecuadamente aumentando el apetito por el riesgo de los inversores. Además, los bancos centrales han puesto encima de la mesa nuevos estímulos monetarios durante el segundo semestre, lo que ha ayudado a mantener reducida la volatilidad. La gran mayoría de activos financieros, incluyendo la renta fija y las materias primas, han obtenido una notable revalorización en 2019.

El índice mundial de renta variable ganaba un 24,9% en el año, medido en moneda local, y un 27,5% en euros. Estados Unidos lideraba las ganancias, un 28,9% en el S&P 500 y un 35,2% el Nasdaq. Europa subía algo menos, un 22,2%, y España destacaba por ser uno de los mercados con menor rentabilidad del año, con una subida del 11,8%.

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 90% en el año y alcanzaba una capitalización bursátil de 1,3 trillones de dólares, un tamaño equivalente al PIB español.

Desde el punto de vista macroeconómico, el año 2019 ha estado caracterizado por la desaceleración económica a nivel mundial. Si en 2018 la economía global crecía un 3,6%, en 2019 vamos a rozar el 3%. Las políticas proteccionistas y las tensiones comerciales están detrás de este proceso. Aunque el consumo sigue aguantando bien, con niveles de demanda interna sostenidos, hemos visto como los componentes de inversión y de balanza comercial tiraban a la baja del crecimiento. Donde mayor impacto hemos visto, ha sido en aquellas economías con fuerte exposición a sectores industriales y de manufacturas. Por ejemplo, Alemania ha pasado de crecer por encima del 3% en 2017 a estar rozando la recesión en algún trimestre de este año con el sector de automoción muy tocado y una balanza comercial en claro declive.

El año 2019 ha estado marcado por las revisiones a la baja en los beneficios empresariales a ambos lados del Atlántico. Con el año aún sin cerrar, se espera que los beneficios en Estados Unidos terminen con una subida del 2% cuando a comienzos de año se esperaba un incremento entre el 5%-10%. En Europa, ha ocurrido algo similar, aunque va a ser complicado que los beneficios no cierren el año con ligeras caídas. Por sectores, hemos visto como de nuevo los sectores de materiales y energía han vivido un año difícil con caídas en beneficios del 20%. Por el lado positivo, servicios de salud y utilities son las que más han visto incrementados sus beneficios con subidas del 8%. Por el lado de las ventas, tanto en Europa como en Estados Unidos los resultados han sido buenos mostrando aumentos del 4%-5%.



CLASE 8.^a



0N9505389

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

El 2019 ha sido un año muy bueno de mercados. Han subido la inmensa mayoría de los activos financieros. Llevamos tres años muy pendulares, un 2017 muy bueno para casi todos los activos, un 2018 malo para todos los activos y un 2019 muy positivo.

Nos hallamos en el extremo casi opuesto al que nos encontrábamos doce meses atrás. Entonces, las sensaciones eran muy negativas, se hablaba sobre una inminente recesión y el precio de los activos reflejaba estas malas expectativas después de un último trimestre devastador. Nos pareció una buena oportunidad de comprar a buenos precios, por lo que arrancábamos el 2019 con una clara sobreponderación en renta variable. Teníamos malas noticias, pero buenos precios.

Un año después parece que todo está bien y que el horizonte se encuentra despejado para otro buen año de mercados. Casi descartado el Brexit sin acuerdo, con la guerra comercial progresando hacia la fase 2, un *impeachment* que no va a prosperar, unas nuevas elecciones que probablemente ganará Trump y, todo ello, apuntalando una inminente recuperación del crecimiento económico. Y si algo se tuerce, ahí tenemos a los bancos centrales o los tuits de Trump para reparar los daños. Las expectativas son elevadas y así están reflejadas en el precio de los activos. En este contexto de mayor apetito por el riesgo, hemos ido reduciendo gradualmente nuestra exposición a renta variable hasta terreno neutral.

Las alternativas de inversión siguen siendo escasas pues, con los tipos de interés donde están, invertir en renta fija a medio y largo plazo va a ser poco rentable. Seguimos observando algo de valor en nichos como el de AT1 de los bancos, aunque también se está cerrando la oportunidad. La liquidez te penaliza o a lo sumo te ofrece rentabilidad cero.

Durante el primer semestre Nemorino ha mantenido una estructura de cartera moderada y muy estable, fundamentalmente de renta variable, bolsa flexible, gestión alternativa, renta fija corporativa y liquidez. El nivel de inversión en renta variable ha oscilado entre el 45% y el 60%. La exposición del fondo hacia activos de riesgo ha ido disminuyendo ligeramente y de forma progresiva durante el periodo en la medida que los mercados de renta variable han ido recuperando. Se han producido pocos cambios en la cartera de fondos durante el periodo. Se han incorporado dos nuevos fondos, uno de retorno absoluto, el fondo de H2O Global L/S Opportunities -con el objetivo de incrementar el peso en estrategias alternativas que puedan obtener rentabilidad positiva en un entorno de mercado más volátil e incierto-, y otro de renta fija, el Arcano Low Volatility, un fondo conservador que invierte fundamentalmente en crédito. En renta fija se ha aprovechado el fuerte tirón de los bonos de gobierno para reducir ligeramente la inversión mediante la venta de futuros sobre el bono español a 10 años (4% de la cartera).



CLASE 8.^a
Fiscal Futura



0N9505390

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Durante el segundo semestre Nemorino ha mantenido una estructura de cartera moderada y muy estable, fundamentalmente de renta variable, bolsa flexible, gestión alternativa, renta fija corporativa y liquidez. El nivel de inversión en renta variable global ha oscilado entre el 45% y el 50%. Se han producido algunos cambios en la cartera de fondos durante el periodo. En diciembre, se ha implementado, además, una estructura con opciones sobre el índice Standard % Poors 500 para proteger al fondo en caso de una fuerte caída en el mercado americano. En la cartera de renta variable se han producido dos cambios, en ambos casos motivados por la salida del gestor del fondo. En Europa se ha vendido el Jupiter European Growth y se ha incorporado el MFS European Value. En Japón se ha vendido el Tokio Marine Japanese Equity Focus y se ha invertido en el Invesco Japanese Equity. En renta variable global se ha invertido en el Abaco Global Value Opportunities. En bolsa flexible se ha vendido el fondo Belgravia Epsilon y se ha invertido en el DWS Kaldemorgen y Flossbach Multi Asset Balanced, y en gestión alternativa se ha vendido el Merian GEAR. Se ha incorporado un fondo de renta fija de perfil conservador, el Allianz Credit Opportunities.

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 Euro Stoxx 50, Euro Stoxx Bancos, el S&P 500 y el Bono español a 10 años. El fondo cierra el periodo con una posición de un 3,8% vendida en futuros del Bono español a 10 años. Adicionalmente, en diciembre se ha implementado una estrategia vía opciones del S&P 500 con vencimiento septiembre 2020 para proteger un 20% del patrimonio del fondo de una posible caída entre los niveles de 3050 y 2550. Se ha financiado parcialmente con la venta de call 3400 del mismo índice y vencimiento en un porcentaje próximo al 10% del patrimonio del fondo.

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.



CLASE 8.^a



0N9505391

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2019, 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 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2019, 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 2019.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Entidad. La medida en la que el Coronavirus impactará en los resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluidas las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

No se han producido otros hechos significativos a la fecha de formulación de estas cuentas anuales abreviadas, adicionales a los mencionados con anterioridad, que pudieran tener un efecto significativo en las mismas.



CLASE 8.^a



0N9505647

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 2020, 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 2019, 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>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9505355 al 0N9505387 Del 0N9505388 al 0N9505391
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9505392 al 0N9505424 Del 0N9505425 al 0N9505428
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9505429 al 0N9505461 Del 0N9505462 al 0N9505465
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9510952 al 0N9510984 Del 0N9510985 al 0N9510988

FIRMANTES:

D. Ignacio Polanco Moreno
Presidente

D. Adolfo Valero Cascante
Consejero

D. Manuel Polanco Moreno
Consejero