

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

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2021



## 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 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

<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 2021.

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.U. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que 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 2021, 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 2021 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 2021, 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
	<ul style="list-style-type: none"><li data-bbox="893 504 1484 806">• Para la totalidad de los títulos que, en su caso, se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021 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.</li></ul> <p data-bbox="893 828 1484 958">Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.</p>

#### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa (02703)

17 de marzo de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05410

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



ON5626501

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

**Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</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>40 565 625,40</b>	<b>38 331 298,62</b>
Deudores	82 446,81	333 744,72
Cartera de inversiones financieras	38 576 612,16	36 474 637,58
Cartera interior	4 773 587,22	6 168 998,19
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	51 107,64	80 777,21
Instituciones de Inversión Colectiva	4 169 726,86	3 692 895,43
Depósitos en Entidades de Crédito	-	2 003 125,31
Derivados	-	-
Otros	552 752,72	392 200,24
Cartera exterior	33 803 024,94	30 305 469,53
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	33 635 476,83	30 292 407,53
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	167 548,11	13 062,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	169,86
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 906 566,43	1 522 916,32
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>40 565 625,40</b>	<b>38 331 298,62</b>

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



ON5626502

CLASE 8.<sup>a</sup>**Rucandio Inversiones S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>40 404 213,23</b>	<b>37 633 557,75</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	40 404 213,23	37 633 557,75
Capital	35 573 270,00	35 573 270,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	331 870,44	112 636,12
Reservas	3 077 145,34	3 077 145,34
(Acciones propias)	(2 335 713,94)	-
Resultados de ejercicios anteriores	(1 129 493,71)	(627 760,50)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 887 135,10	(501 733,21)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>161 412,17</b>	<b>697 740,87</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	68 945,22	697 740,87
Pasivos financieros	-	-
Derivados	92 466,95	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>40 565 625,40</b>	<b>38 331 298,62</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>12 356 710,97</b>	<b>1 281 000,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 674 692,19	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	7 682 018,78	1 281 000,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>15 902 307,84</b>	<b>15 400 054,38</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	14 426 730,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 475 577,84	973 324,38
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>28 259 018,81</b>	<b>16 681 054,38</b>

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



ON5626503

CLASE 8.ª

**Rucandio Inversiones S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	3 408,47	6 542,90
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(339 864,46)	(316 336,81)
Comisión de gestión	(288 315,22)	(266 170,69)
Comisión de depositario	(38 441,96)	(35 583,91)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 107,28)	(14 582,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(336 455,99)</b>	<b>(309 793,91)</b>
Ingresos financieros	192,10	550,95
Gastos financieros	(93,39)	(1 073,31)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 361 230,99	(62 484,30)
Por operaciones de la cartera interior	290 848,66	(76 990,06)
Por operaciones de la cartera exterior	2 748 595,04	329 374,85
Por operaciones con derivados	(13 120,57)	(65 914,29)
Otros	334 907,86	(248 954,80)
Diferencias de cambio	18 863,63	(44 895,39)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 877 857,93	(84 037,25)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	84 446,19	(157 457,36)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 003 684,59	224 355,88
Resultados por operaciones con derivados	(210 272,85)	(150 935,77)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>5 258 051,26</b>	<b>(191 939,30)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4 921 595,27</b>	<b>(501 733,21)</b>
Impuesto sobre beneficios	(34 460,17)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4 887 135,10</b>	<b>(501 733,21)</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 2021.

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

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

Al 31 de diciembre de 2021

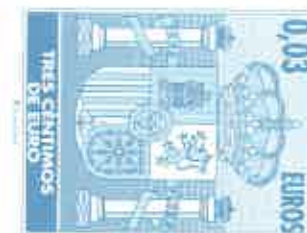
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 887 135,10
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>4 887 135,10</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 2020	35 573 270,00	112 636,12	3 077 145,34	-	(627 760,50)	-	(501 733,21)	-	37 633 557,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>35 573 270,00</b>	<b>112 636,12</b>	<b>3 077 145,34</b>	<b>-</b>	<b>(627 760,50)</b>	<b>-</b>	<b>(501 733,21)</b>	<b>-</b>	<b>37 633 557,75</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	4 887 135,10	-	4 887 135,10
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(501 733,21)	-	501 733,21	-	-
Operaciones con accionistas	-	219 234,32	-	(2 335 713,94)	-	-	-	-	(2 116 479,62)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>35 573 270,00</b>	<b>331 870,44</b>	<b>3 077 145,34</b>	<b>(2 335 713,94)</b>	<b>(1 129 493,71)</b>	<b>-</b>	<b>4 887 135,10</b>	<b>-</b>	<b>40 404 213,23</b>

CLASE 8.ª



0N5626504

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

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 2021  
(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</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



0N5626505



CLASE 8.ª



ON5626506

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

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

(Expresada en euros)

---

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

### a) Actividad

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 de Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de julio de 2000 con el número 1.266, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U, sociedad participada al 100% 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



0N5626507

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

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

(Expresada en euros)

---

- 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 Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 0.75%, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5626508

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

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

(Expresada en euros)

---

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020 asciende a 3.408,47 euros y a 6.542,90 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.



0N5626509

**CLASE 8.ª**  
IMPRESIÓN EN COLOR

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

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

(Expresada en euros)

---

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

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19 no debería 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.

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.



**CLASE 8.ª**  
IMPRESIÓN EN COLOR



ON5626510

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

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

(Expresada en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

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 59,53% 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 2021 y 2020.



ON5626511

**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 2021**

(Expresada en euros)

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

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

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

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	4 887 135,10	(501 733,21)
	<b>4 887 135,10</b>	<b>(501 733,21)</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	488 713,51	-
Reserva voluntaria	3 268 927,88	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(501 733,21)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	1 129 493,71	-
	<b>4 887 135,10</b>	<b>(501 733,21)</b>

**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.<sup>a</sup>



ON5626512

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

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

(Expresada en euros)

---

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.



ON5626513

**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 2021**

**(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.

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.



CLASE 8.ª



ON5626514

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

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

(Expresada en euros)

---

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**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N5626515

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

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

(Expresada en euros)

---

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

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



ON5626516

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

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

(Expresada en euros)

---

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.



ON5626517

**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 2021**

(Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

**5. Deudores**

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

	2021	2020
Depósitos de garantía	30 935,44	=
Administraciones Públicas deudoras	16 238,28	19 221,76
Operaciones pendientes de liquidar	34 821,77	313 947,72
Otros	451,32	575,24
	<u>82 446,81</u>	<u>333 744,72</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.



**CLASE 8.ª**



ON5626518

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

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

(Expresada en euros)

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

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	618,07	15 122,92
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>15 620,21</u>	<u>4 098,84</u>
	<b><u>16 238,28</u></b>	<b><u>19 221,76</u></b>

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

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 2021 y 2020, es el siguiente:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Administraciones Públicas acreedoras	34 462,87	-
Operaciones pendientes de liquidar	601,92	667 947,65
Otros	<u>33 880,43</u>	<u>29 793,22</u>
	<b><u>68 945,22</u></b>	<b><u>697 740,87</u></b>

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

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.



0N5626519

**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 2021**

(Expresada en euros)

**7. Cartera de inversiones financieras**

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

	2021	2020
<b>Cartera interior</b>	<b>4 773 587,22</b>	<b>6 168 998,19</b>
Instrumentos de patrimonio	51 107,64	80 777,21
Instituciones de Inversión Colectiva	4 169 726,86	3 692 895,43
Depósitos en Entidades de Crédito	-	2 003 125,31
Otros	552 752,72	392 200,24
<b>Cartera exterior</b>	<b>33 803 024,94</b>	<b>30 305 469,53</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	33 635 476,83	30 292 407,53
Derivados	167 548,11	13 062,00
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>-</b>	<b>169,86</b>
	<b>38 576 612,16</b>	<b>36 474 637,58</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	1 615 245,21	608 590,73
Cuentas en divisa	281 872,22	746 195,76
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en divisa	9 449,00	168 129,83
	<b>1 906 566,43</b>	<b>1 522 916,32</b>



ON5626520

**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 2021**

(Expresada en euros)

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario (Bankinter, S.A.). Durante el ejercicio 2021 y 2020, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés del 0%.

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se corresponden íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en otras entidades distintas al depositario. Durante el ejercicio 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

**a) Capital social**

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

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	5 000 000,00	-	-	5 000 000,00
Capital estatutario emitido	30 573 270,00	-	-	30 573 270,00
	<b>35 573 270,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35 573 270,00</b>
	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>

El capital social inicial está representado por 1.000.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

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



ON5626521

**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 2021**

(Expresada en euros)

**b) Reservas**

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

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	710 686,02	-	-	710 686,02
Reserva voluntaria	2 366 459,32	-	-	2 366 459,32
Resultado de ejercicios anteriores	(627 760,50)	(501 733,21)	-	(1 129 493,71)
	<b>2 449 384,84</b>	<b>(501 733,21)</b>	<b>-</b>	<b>1 947 651,63</b>

	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>

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

**c) Acciones propias**

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	-	-
Entradas	(2 648 783,75)	(197 496,19)
Salidas	313 069,81	197 496,19
Saldo al 31 de diciembre	<b>(2 335 713,94)</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad mantiene 388.812 acciones propias en cartera.



ON5626522

**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 2021**

(Expresada en euros)

d) Valor teórico

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

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	40 404 213,23	37 633 557,75
Número de acciones en circulación	6 725 842	7 114 654
Valor teórico por acción	6,01	5,29
Número de accionistas	179	105

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, un accionista poseía acciones que representaban el 59,53% y el 60,50% de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje individual 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:

	2021	2020
<b>Accionistas</b>		
Rucandio, S.A.	59,53%	60,50%
	<b>59,53%</b>	<b>60,50%</b>

**10. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.



ON5626523

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 2021**  
(Expresada en euros)**11. Otras cuentas de orden**

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

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	14 426 730,00	14 426 730,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 475 577,84	973 324,38
	<u>15 902 307,84</u>	<u>15 400 054,38</u>

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas 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 2021.

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

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

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



CLASE 8.ª



ON5626524

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

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

(Expresada en euros)

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2021 y 2020 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

	2021 Días	2020 Días
Periodo medio de pago a proveedores	14,13	11,37
Ratio de operaciones pagadas	15,35	12,34
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	333.796,44	315.876,30
Total de pagos pendientes	28.734,26	26.948,84

**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.



ON5626525

**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 2021****(Expresada en euros)**

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 3 y 4 miles de euros respectivamente.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2021, se compone de:

Descripción	2021		Entidad Jurídica
	Hombres	Mujeres	
Consejeros	3	-	-
	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2021, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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



ON5626526

## 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 2021**

(Expresada en euros)

---

### 15. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ha entrado en vigor la Ley 11/2021, de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal que ha modificado el artículo 29.4.a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo al régimen tributario de la Sociedad. En concreto, con efectos a partir del 1 de enero de 2022, se modifica el requisito de número mínimo de 100 accionistas a los efectos de aplicación del tipo del 1% en el Impuesto sobre Sociedades, de forma que sólo computan como tales los titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.

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

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la Sociedad cumple con los requisitos para tributar al 1% y se estima que así continuará durante el ejercicio 2022 por lo que consideramos que el tipo impositivo aplicable a la misma durante el ejercicio 2022 será del 1%.

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

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros 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 2021  
(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	-	51 107,64	(485 432,31)	ES0171743901
<b>TOTAL Acciones admitidas cotización</b>		<b>536 539,95</b>	<b>-</b>	<b>51 107,64</b>	<b>(485 432,31)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	1 011 085,18	-	1 039 291,95	28 206,77	ES0165237019
IIC Magallanes European Equity FI Clase P	EUR	143 635,96	-	186 512,36	42 876,40	ES0159259029
IIC ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS F.I.	EUR	800 001,00	-	925 629,44	125 628,44	ES0162950002
IIC Mutuafondo Bonos Financieros "L" (EUR)	EUR	340 001,00	-	370 570,19	30 569,19	ES0124143027
IIC Magallanes European Equity FI	EUR	561 719,58	-	1 011 181,64	449 462,06	ES0159259003
IIC MARAL MACRO FI	EUR	615 161,23	-	636 541,28	21 380,05	ES0160741007
<b>TOTAL Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>3 471 603,95</b>	<b>-</b>	<b>4 169 726,86</b>	<b>698 122,91</b>	
<b>Entidades de capital riesgo</b>						
IIC K Fund Capital SCR	EUR	200 000,00	-	297 580,00	97 580,00	ES0156551006
IIC Vitamina K Venture Capital SCR	EUR	93 970,06	-	255 172,72	161 202,66	ES0184271007
<b>TOTAL Entidades de capital riesgo</b>		<b>293 970,06</b>	<b>-</b>	<b>552 752,72</b>	<b>258 782,66</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>4 302 113,96</b>	<b>-</b>	<b>4 773 587,22</b>	<b>471 473,26</b>	

CLASE 8.ª



0N5626527

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Invesco S&P 500 UCITS ETF	EUR	304 716,44	-	430 157,90	125 441,46	IE00B3YCGJ38
IIC Trad Funds plc- F&C Real Estate Equity Long/Sh	EUR	1 570 877,71	-	1 755 376,26	184 498,55	IE00B7WC3B40
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	948 752,42	-	1 015 978,92	67 226,50	LU0853555893
IIC ETF iShares - MSCI World Minimum Volatility UC	EUR	1 443 407,40	-	1 771 971,20	328 563,80	IE00B8FHGS14
IIC Pictet Total Return - Agora I€	EUR	927 788,11	-	955 868,04	28 079,93	LU1071462532
IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	1 206 894,80	-	1 684 406,53	477 511,73	LU0360482987
IIC Schroder - GAIA Egerton Equity-€C	EUR	425 329,88	-	716 148,16	290 818,28	LU0463469121
IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	784 162,52	-	1 146 847,15	362 684,63	DE000A1C5D13
IIC BSF - European Absolute Return -D2€	EUR	331 638,76	-	412 369,00	80 730,24	LU0414666189
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1 253 005,39	-	1 790 177,04	537 171,65	LU0219424644
IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	869 472,09	-	1 231 417,72	361 945,63	LU0583243455
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	719 230,61	-	886 044,21	166 813,60	LU0219424487
IIC Nordea 1 Sicav - Global Climate and Environmen	EUR	907 012,05	-	1 081 942,05	174 930,00	LU0348927095
IIC Nordea 1 Low Dur Eu Cov "BI" (EUR)	EUR	850 597,26	-	844 944,09	(5 653,17)	LU1694214633
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	673 745,60	-	839 740,00	165 994,40	LU1111643042
IIC Muzinich Long Short Credit Yield "N" (EURHDG)	EUR	944 702,20	-	958 075,30	13 373,10	IE00BH3WKV28
IIC Vontobel MTX Sustaina "I" (EUR)	EUR	696 648,97	-	870 817,02	174 168,05	LU1626216888
IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	1 196 566,03	-	1 174 896,12	(21 669,91)	LU1481584016
IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG)	EUR	678 193,69	-	721 764,12	43 570,43	LU1720112173
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	641 187,76	-	789 621,12	148 433,36	LU0607514808
IIC Polar Capital Global "I" (EURHDG) D	EUR	730 475,40	-	753 975,19	23 499,79	IE00BZ4D7085
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	942 047,18	-	1 278 676,30	336 629,12	LU0454739615
IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	976 956,72	-	993 773,72	16 817,00	IE00BJ7HMK78
IIC Eurizon Fund - ABSOLU "Z" (EUR)	EUR	854 312,22	-	845 304,55	(9 007,67)	LU0335993746
IIC Invesco S&P 500 EUR HDG ACC	EUR	1 171 388,03	-	1 199 824,20	28 436,17	IE00BRKWGL70
IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	685 118,89	-	685 265,98	147,09	LU0908572075
IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	1 404 216,30	-	1 716 087,63	311 871,33	LU2133218979
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	722 108,45	-	1 010 999,88	288 891,43	IE00BLNMYC90
IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	1 264 595,85	-	1 657 995,25	393 399,40	IE00BF5H4C09
IIC Allianz Credit Opportunities "IT13" (EUR)	EUR	449 960,60	-	449 930,50	(30,10)	LU1505874849
IIC Vontobel Twty Abs Ret Cred "IH" (EURHDG)	EUR	1 199 492,46	-	1 197 971,64	(1 520,82)	LU1331789617
<b>TOTAL Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>27 774 601,79</b>	<b>-</b>	<b>32 868 366,79</b>	<b>5 093 765,00</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>						
IIC Activa Global Defensive Patrimoine A Cap	EUR	690 001,07	-	767 110,04	77 108,97	LU0829544732
<b>TOTAL Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>690 001,07</b>	<b>-</b>	<b>767 110,04</b>	<b>77 108,97</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>28 464 602,86</b>	<b>-</b>	<b>33 635 476,83</b>	<b>5 170 873,97</b>	

CLASE 8.ª



0N5626528

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
OPCION S&P 500 50	USD	3 049 692,19	38 643,36	17/06/2022
OPCION Euro Stoxx 50 10	EUR	1 625 000,00	21 150,00	17/06/2022
<b>TOTAL Emisión de opciones "put"</b>		<b>4 674 692,19</b>	<b>59 793,36</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
OPCION Euro Stoxx 50 10	EUR	1 950 000,00	60 600,00	17/06/2022
OPCION S&P 500 50	USD	3 634 564,81	106 948,11	17/06/2022
<b>TOTAL Compra de opciones "put"</b>		<b>5 584 564,81</b>	<b>167 548,11</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
OPCION S&P 500 50	USD	1 332 453,97	20 382,59	17/06/2022
OPCION Euro Stoxx 50 10	EUR	765 000,00	12 291,00	17/06/2022
<b>TOTAL Emisión de opciones "call"</b>		<b>2 097 453,97</b>	<b>32 673,59</b>	
<b>TOTAL</b>		<b>12 356 710,97</b>	<b>260 015,06</b>	

CLASE 8.1



0N5626529

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

Anexo III. 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>TOTAL Acciones admitidas cotización</b>		<b>536 539,95</b>	<b>-</b>	<b>80 777,21</b>	<b>(455 762,74)</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>TOTAL 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>TOTAL 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>TOTAL 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 8.ª



0N5626530

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

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<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>TOTAL 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 36.1.d)</b>						
IIC Activa Global Defensive Patrimoine A Cap	EUR	690 001,07	-	719 790,25	29 789,18	LU0829544732
<b>TOTAL Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</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 8.ª



0N5626531

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

Anexo IV. 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" OPCIÓN Euro Stoxx 50 10	EUR	1 281 000,00	13 062,00	19/03/2021
<b>TOTAL Compra de opciones "put"</b>		<b>1 281 000,00</b>	<b>13 062,00</b>	
<b>TOTAL</b>		<b>1 281 000,00</b>	<b>13 062,00</b>	

CLASE 8.ª



0N5626532



ON5626533

**CLASE 8.ª**

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

**Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

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

Cerramos el año 2021 con rentabilidades muy positivas para la gran mayoría de los activos de riesgo, pese a que el COVID-19 sigue presente. El mes de diciembre se ha visto marcado por la variante ómicron. Su rápida propagación y la fuerte capacidad de contagio aumentó la volatilidad en los mercados. Sin embargo, el menor grado de severidad de la enfermedad frente a anteriores variantes, en parte explicado por el alto porcentaje de población vacunada, ayudó a los mercados a cerrar el año con subidas. Así, el índice mundial acabó 2021 subiendo un 22,5%, un 29,3% medido en euros, muy cerca de sus máximos históricos. La gran sorpresa negativa ha correspondido a los mercados emergentes. Cierran el año con caídas del 2,29%, aunque terminan en positivo, +2,66%, al medirlos en euros.

El índice mundial en euros terminó con una rentabilidad del 8,09% en el segundo semestre, un 11,7% medido en euros, destacando Estados Unidos como la región más favorecida. El Euro Stoxx 50 subió un 5,76%. El Ibex 35 fue de los índices más rezagados, con una caída del 1,22% en el semestre. El S&P 500 repuntó un 10,91%, un 15,42% medido en euros, con el Nasdaq quedándose algo más retrasado. Los mercados emergentes, que siguen lastrados por la evolución de las acciones chinas, cayeron un 6,54% en euros.

El año, aunque muy bueno en rentabilidad, ha tenido frecuentes alternancias en cuestión de estilos y sectores. Tanto el "value" como el "growth" han tenido un desempeño positivo, y similar al final, aunque el primero ha cimentado su rentabilidad en el arranque y los compases finales del año, y el segundo ha construido su buena rentabilidad en la fase central del ejercicio. Uno de los temas relevantes del año, pero sobre todo del segundo semestre, ha sido la gran divergencia de comportamiento entre las acciones que se integran dentro de la categoría "growth". La evolución de las grandes compañías tecnológicas (Apple, Microsoft, Google...) ha sido muy buena. Sin embargo, las pequeñas y medianas compañías de crecimiento, sobre todo las más caras y las conocidas como "unprofitable tech" han ofrecido rentabilidades muy pobres y en algunos casos negativas.

La renta fija ha tenido un año muy complicado, con caídas en la gran mayoría de activos. Solo se ha librado, en el acumulado del año, el "high yield", cuyo cupón algo más alto y su menor duración han protegido a los inversores. Si nos centramos en el segundo semestre lo que hemos visto es algo menos de presión en los bonos de gobierno de mercados desarrollados, que producían leves ganancias, pero importantes caídas en los bonos de los países emergentes en moneda local.

Después de un mes de noviembre complicado, las materias primas registraron un gran incremento en diciembre. El petróleo, medido con el barril de Brent, avanzó un 11% y cerró el año con una subida superior al 51%. El oro subió un 3,5% en diciembre y terminó el año con una caída del 3,5%.



**CLASE 8.ª**



ON5626534

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

**Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

En términos de política monetaria, el último mes del año ha sido relevante para los principales bancos centrales. La Reserva Federal se muestra más preocupada por la fuerte inflación que por el impacto de la nueva variante de COVID-19. Así, la Fed ha acelerado el ritmo de reducción de compras de bonos y empieza a plantearse la subida de tipos antes de lo esperado. En Europa, el BCE se presentó sin grandes novedades en sus declaraciones y el Banco de Inglaterra sorprendió al mercado subiendo los tipos de interés 15 puntos básicos hasta el 0.25% en su reunión de diciembre.

En el apartado de divisas, el euro se ha mostrado en general débil frente a las principales divisas internacionales. Así, ha caído algo más de un 4% en el semestre en su cambio frente al dólar, que se eleva hasta el 7,5% si tenemos en cuenta el acumulado del año 2021.

La inflación estadounidense sigue siendo la protagonista, situándose en el 6,8% frente a la anterior lectura del 6,2%. En Europa, el dato de inflación es del 4,9%. El desempleo americano continúa descendiendo hasta situarse en el 4,2%, nivel cada vez más cercano al pleno empleo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 55% durante todo el primer semestre. En renta variable se han producido cambios en renta variable europea con la salida de los fondos de Melchior, Fidelity y AGF-European Quality y la entrada de uno de Aberdeen. En renta variable global se ha invertido en el fondo Nordea Global Climate, un fondo de renta variable global que se gestiona con criterios de inversión socialmente responsable, y un fondo global del sector de la tecnología de Threadneedle. También se ha invertido en un fondo global de Seilern que ha sustituido al fondo americano de la misma gestora. Se ha incorporado, además, el ETF iShares MSCI World Minimum Volatility. En renta fija se ha vendido el fondo Candriam Credit Opportunities y se ha comprado el Muzinich Long Short Credit; ambos fondos invierten en "high yield" de manera flexible pero el fondo de Muzinich se gestiona de forma más dinámica, lo que nos ha parecido más oportuno para el momento de mercado actual. Además, se ha incrementado la inversión en renta fija con la inversión en el Morgan Stanley Global ABS y el Mutuafondo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 55% durante todo el segundo semestre. En renta fija se han vendido los dos fondos de bonos subordinados de Mutuactivos y otro flexible de Nordea y se ha invertido en un fondo conservador de perfil flexible de Vontobel. En tecnología se ha cambiado el fondo de Threadneedle, muy centrado en semiconductores, por otro de Polar más diversificado. Se ha reducido la inversión en "value" con la venta del fondo de Artisan y se ha invertido en un fondo de infraestructuras cotizadas de Wellington para reducir la cilicidad de la cartera. Se ha reducido la inversión en el ETF de Invesco sobre el S&P 500 y se ha destinado el importe a comprar el mismo ETF pero con cobertura de la divisa con la idea de reducir el peso en dólares de la cartera.



**CLASE 8.ª**  
COMERCIALES



ON5626535

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el año ha estado limitada a derivados sobre el Euro Stoxx 50 y S&P 500. La Sociedad cierra periodo con una posición comprada en opciones put sobre el S&P 500 strike 4350 (9,0% del patrimonio) y una posición comprada en opciones put sobre el Euro Stoxx 50 strike 3900 (4,8% del patrimonio). Esta cobertura -protección- de renta variable está parcialmente financiada con una posición vendida en opciones put sobre el S&P 500 strike 3650 (7,5% del patrimonio) y una posición vendida en opciones put sobre el Euro Stoxx 50 strike 3250 (4,0% del patrimonio). Además, está también financiada con una venta de opciones call sobre el S&P 500 strike 5050 (3,3% del patrimonio) y una venta de opciones call sobre el Euro Stoxx 50 strike 4500 (1,9% del patrimonio).

### **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 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

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

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

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2021, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



ON5626536

**CLASE 8.ª**

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

**Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2021, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2021.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.