

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2022



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 2022, 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 2022, 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 aquéllos 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 2022.

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 2022, 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 2022 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 2022, 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="916 479 1485 779">Para la totalidad de los títulos que, en su caso, se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022 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. <p data-bbox="916 808 1469 925">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 2022, 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 2022 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:

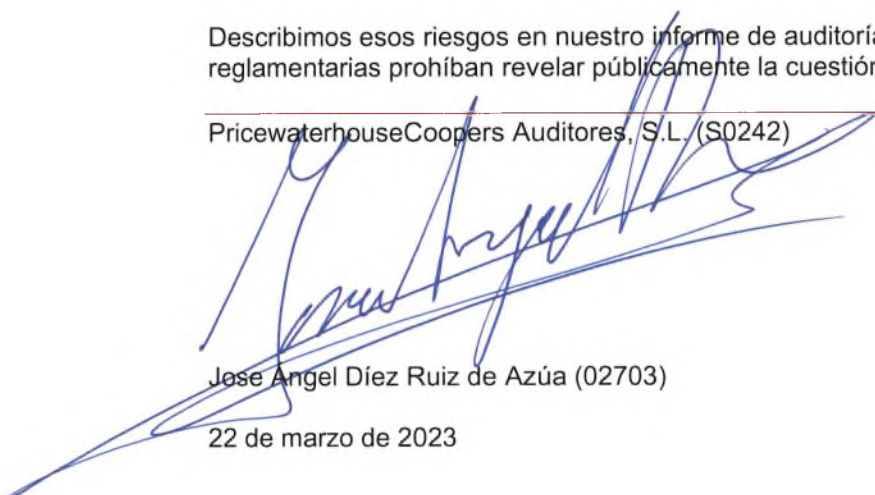
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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 Angel Díez Ruiz de Azúa (02703)

22 de marzo de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06532

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.^a



008558832

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

Balance al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	42 839 198,77	40 565 625,40
Deudores	15 831,25	82 446,81
Cartera de inversiones financieras	37 783 927,44	38 576 612,16
Cartera interior	5 861 177,95	4 773 587,22
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	25 418,14	51 107,64
Instituciones de Inversión Colectiva	5 203 939,57	4 169 726,86
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	631 820,24	552 752,72
Cartera exterior	31 922 749,49	33 803 024,94
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	31 796 774,47	33 635 476,83
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	125 975,02	167 548,11
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 039 440,08	1 906 566,43
TOTAL ACTIVO	42 839 198,77	40 565 625,40



CLASE 8.ª



008558833

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

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	42 746 738,99	40 404 213,23
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	42 746 738,99	40 404 213,23
Capital	39 310 410,00	35 573 270,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	272 942,45	331 870,44
Reservas	6 834 786,73	3 077 145,34
(Acciones propias)	-	(2 335 713,94)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1 129 493,71)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(3 671 400,19)	4 887 135,10
(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	92 459,78	161 412,17
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	36 341,14	68 945,22
Pasivos financieros	-	-
Derivados	56 118,64	92 466,95
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	42 839 198,77	40 565 625,40
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	7 131 399,21	12 356 710,97
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 894 593,86	4 674 692,19
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 236 805,35	7 682 018,78
Otras cuentas de orden	10 689 590,00	15 902 307,84
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	10 689 590,00	14 426 730,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 475 577,84
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17 820 989,21	28 259 018,81



CLASE 8.^a



008558834

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	5 234,70	3 408,47
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(336 871,97)</u>	<u>(339 864,46)</u>
Comisión de gestión	(287 718,71)	(288 315,22)
Comisión de depositario	(38 362,49)	(38 441,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 790,77)	(13 107,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(331 637,27)	(336 455,99)
Ingresos financieros	29 657,97	192,10
Gastos financieros	(91,13)	(93,39)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(4 888 765,69)</u>	<u>3 361 230,99</u>
Por operaciones de la cartera interior	(132 679,61)	290 848,66
Por operaciones de la cartera exterior	(4 924 943,52)	2 748 595,04
Por operaciones con derivados	89 789,92	(13 120,57)
Otros	79 067,52	334 907,86
Diferencias de cambio	29 026,15	18 863,63
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 490 409,78</u>	<u>1 877 857,93</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	34 278,52	84 446,19
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 345 779,60	2 003 684,59
Resultados por operaciones con derivados	110 351,66	(210 272,85)
Otros	-	-
Resultado financiero	(3 339 762,92)	5 258 051,26
Resultado antes de impuestos	(3 671 400,19)	4 921 595,27
Impuesto sobre beneficios	-	(34 460,17)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(3 671 400,19)</u>	<u>4 887 135,10</u>

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 2022.

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 2022 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

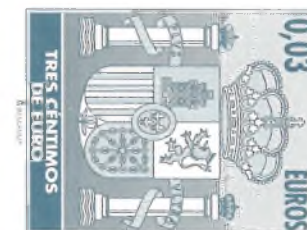
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3 671 400,19)
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	(3 671 400,19)

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 2021	35 573 270,00	331 870,44	3 077 145,34	(2 335 713,94)	(1 129 493,71)	-	4 887 135,10	-	-	40 404 213,23
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	35 573 270,00	331 870,44	3 077 145,34	(2 335 713,94)	(1 129 493,71)	-	4 887 135,10	-	-	40 404 213,23
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(3 671 400,19)	-	-	(3 671 400,19)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	3 757 641,39	-	1 129 493,71	-	(4 887 135,10)	-	-	-
Operaciones con accionistas	3 737 140,00	(58 927,99)	-	2 335 713,94	-	-	-	-	-	6 013 925,95
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	39 310 410,00	272 942,45	6 834 786,73	-	-	-	(3 671 400,19)	-	-	42 746 738,99

CLASE 8.ª



008558835

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 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

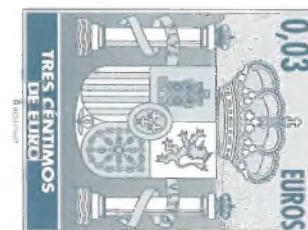
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 887 135,10

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 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	35 573 270,00	112 636,12	3 077 145,34	-	(627 760,50)	-	(501 733,21)	-	-	37 633 557,75
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	35 573 270,00	331 870,44	3 077 145,34	(2 335 713,94)	(1 129 493,71)	-	4 887 135,10	-	-	40 404 213,23

CLASE 8.ª



008558836



CLASE 8.^a



008558837

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (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.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 con 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.
- 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.



CLASE 8.^a
INVESTIDAS



008558838

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012 y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,75%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Por otra parte, la Sociedad percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en 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 2022 y 2021 asciende a 5.234,70 euros y a 3.408,47 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.



CLASE 8.^a



008558839

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento 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 impacte 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.

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



008558840

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio pertenece a un Grupo de sociedades cuya dominante directa y última es Rucandio, S.A., domiciliada en Madrid, la cual posee 47,62% 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 2022 y 2021.

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.



CLASE 8.ª



008558841

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2022, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2021, es la siguiente:

	2022	2021
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(3 671 400,19)	4 887 135,10
	(3 671 400,19)	4 887 135,10
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	488 713,51
Reserva voluntaria	-	3 268 927,88
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(3 671 400,19)	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	1 129 493,71
	(3 671 400,19)	4 887 135,10

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.^a



008558842

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

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.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



008558843

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

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

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

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



008558844

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (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 cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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.



CLASE 8.^a



008558845

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



008558846

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	-	30 935,44
Administraciones Públicas deudoras	14 950,68	16 238,28
Operaciones pendientes de liquidar	-	34 821,77
Otros	880,57	451,32
	<u>15 831,25</u>	<u>82 446,81</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 recogía los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	2 768,14	618,07
Activo por impuesto diferido	12 182,54	-
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	15 620,21
	<u>14 950,68</u>	<u>16 238,28</u>

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

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.



CLASE 8.^a



008558847

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	34 462,87
Operaciones pendientes de liquidar	-	601,92
Otros	36 341,14	33 880,43
	<u>36 341,14</u>	<u>68 945,22</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 recogía el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

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.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	5 861 177,95	4 773 587,22
Instrumentos de patrimonio	25 418,14	51 107,64
Instituciones de Inversión Colectiva	5 203 939,57	4 169 726,86
Otros	631 820,24	552 752,72
Cartera exterior	31 922 749,49	33 803 024,94
Instituciones de Inversión Colectiva	31 796 774,47	33 635 476,83
Derivados	125 975,02	167 548,11
	<u>37 783 927,44</u>	<u>38 576 612,16</u>

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 2022. 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 2021.



CLASE 8.^a



008558848

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	4 428 875,63	1 615 245,21
Cuentas en divisa	416 257,71	281 872,22
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	194 306,74	9 449,00
	5 039 440,08	1 906 566,43

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario (Bankinter, S.A.). Durante el ejercicio 2022 y 2021, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés del 0%.

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se corresponden íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en otras entidades distintas al depositario. Durante el ejercicio 2022 y 2021, 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 2022 y 2021 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	5 000 000,00	-	-	5 000 000,00
Capital estatutario emitido	30 573 270,00	3 737 140,00	-	34 310 410,00
	35 573 270,00	3 737 140,00	-	39 310 410,00



CLASE 8.^a



008558849

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

	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
	35 573 270,00	-	-	35 573 270,00

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 la Bolsa y Mercados Españoles.

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.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 3.737.140,00 euros, habiendo puesto en circulación 747.428 acciones de 5 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 13 de octubre de 2022.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	710 686,02	488 713,51	-	1 199 399,54
Reserva voluntaria	2 366 459,32	3 268 927,88	-	5 635 387,19
Resultado de ejercicios anteriores	(1 129 493,71)	1 129 493,71	-	-
	1 947 651,63	4 887 135,10	-	6 834 786,73

	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)
	2 449 384,84	(501 733,21)	-	1 947 651,63



CLASE 8.^a



008558850

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 2022 y 2021, ha sido el siguiente:

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(2 335 713,94)	-
Entradas	(2 481 592,44)	(2 648 783,75)
Salidas	<u>4 817 306,38</u>	<u>313 069,81</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>(2 335 713,94)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 no existen acciones propias en cartera.

A 31 de diciembre de 2021 la Sociedad mantenía 388.812 acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>42 746 738,99</u>	<u>40 404 213,23</u>
Número de acciones en circulación	<u>7 862 082</u>	<u>6 725 842</u>
Valor teórico por acción	<u>5,44</u>	<u>6,01</u>
Número de accionistas	<u>189</u>	<u>179</u>



CLASE 8.^a



008558851

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, un accionista posee acciones que representan el 47,62% y el 59,53%, respectivamente, 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:

	2022	2021
Accionistas		
Rucandio, S.A.	47,62%	59,53%
	<u>47,62%</u>	<u>59,53%</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	10 689 590,00	14 426 730,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 475 577,84
	<u>10 689 590,00</u>	<u>15 902 307,84</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 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.

Durante el ejercicio 2022 la Sociedad tributa al 1%.

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



008558852

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

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.

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 2022 y 2021 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

	2022	2021
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	0,46	14,13
Ratio de operaciones pagadas	0,50	15,35
Ratio de operaciones pendientes de pago		-

	Euros	Euros
Total de pagos realizados	334 055,71	333 796,44
Total de pagos pendientes	31 229,92	28 734,26

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.



CLASE 8.ª



008558853

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

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 2022 y 2021.

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 2022 y 2021, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022, se compone de:

Descripción	2022		Entidad Jurídica
	Hombres	Mujeres	
Consejeros	3	-	-
	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2022, 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.

15. Hechos posteriores

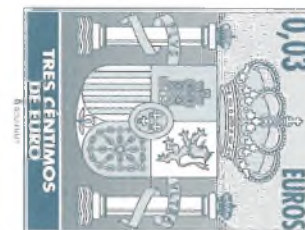
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(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	-	25 418,14	(511 121,81)	ES0171743901
TOTALES Acciones admitidas cotización		536 539,95	-	25 418,14	(511 121,81)	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	1 011 085,18	-	989 555,11	(21 530,07)	ES0165237019
IIC Mutuafondo Bonos Financieros "L" (EUR)	EUR	740 001,00	-	754 604,74	14 603,74	ES0124143027
IIC ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS F.I.	EUR	800 001,00	-	894 510,53	94 509,53	ES0162950002
IIC Mutuafondo Bonos Subordinados IV FI	EUR	1 500 000,00	-	1 490 777,00	(9 223,00)	ES0164743009
IIC Magallanes European Equity FI	EUR	561 719,58	-	1 074 492,19	512 772,61	ES0159259003
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 612 806,76	-	5 203 939,57	591 132,81	
Entidades de capital riesgo						
IIC Vitamina K Venture Capital SCR	EUR	93 970,06	-	200 000,24	106 030,18	ES0184271007
IIC K Fund Capital SCR	EUR	200 000,00	-	431 820,00	231 820,00	ES0156551006
TOTALES Entidades de capital riesgo		293 970,06	-	631 820,24	337 850,18	
TOTAL Cartera Interior		5 443 316,77	-	5 861 177,95	417 861,18	

CLASE 8.ª



008558854

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	722 108,45	-	940 858,74	218 750,29	IE00BLNMYC90
IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	1 087 329,03	-	1 332 818,11	245 489,08	LU0360482987
IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	784 162,52	-	1 008 556,62	224 394,10	DE000A1C5D13
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1 539 065,74	-	1 819 740,18	280 674,44	LU0219424644
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	1 122 677,75	-	1 180 289,17	57 611,42	LU0219424487
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1 073 490,68	-	1 178 386,04	104 895,36	LU1111643042
IIC Vontobel TwentyFour Strategic Income "IH" (EUR)	EUR	1 183 294,69	-	1 134 240,30	(49 054,39)	LU1325141510
IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	1 701 244,20	-	1 696 165,90	(5 078,30)	IE00BYXHR262
IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG)	EUR	1 264 938,17	-	1 279 667,51	14 729,34	LU1720112173
IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	1 396 397,80	-	1 276 977,17	(119 420,63)	LU1481584016
IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	1 270 190,04	-	1 245 276,96	(24 913,08)	IE00BZ005F46
IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	747 075,54	-	760 283,24	13 207,70	LU0348927095
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	1 348 074,07	-	1 267 531,72	(80 542,35)	LU0853555893
IIC Seilern World Growth "I" (EUR)	EUR	2 458 224,29	-	2 390 557,86	(67 666,43)	IE00BF5H4C09
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	641 187,76	-	700 722,50	59 534,74	LU0607514808
IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	1 683 504,10	-	1 592 396,92	(91 107,18)	LU2133218979
IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	886 285,61	-	831 857,65	(54 427,96)	LU0908572075
IIC Muzinich Long Short Credit Yield "N" (EURHDG)	EUR	944 702,20	-	891 870,20	(52 832,00)	IE00BH3WKV28
IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	859 688,28	-	929 296,69	69 608,41	LU0320897043
IIC Polar Capital Global "I" (EURHDG) D	EUR	1 478 213,00	-	1 178 040,78	(300 172,22)	IE00BZ4D7085
IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	864 992,71	-	855 258,70	(9 734,01)	IE00BJ7HMK78
IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	880 966,26	-	689 235,73	(191 730,53)	LU2362693702
IIC NN (L) US Credit I Cap EUR Hedged I	EUR	1 109 743,28	-	1 078 961,95	(30 781,33)	LU0803997666
IIC Candriam Sustainable "V" (EUR) E	EUR	817 390,64	-	800 933,82	(16 456,82)	LU1434522717
IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	1 338 622,28	-	1 279 338,06	(59 284,22)	IE000QF66PE6
IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	1 349 001,56	-	1 338 476,20	(10 525,36)	IE00BKVL7778
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	308 272,30	-	431 548,28	123 275,98	LU0454739615
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		30 860 842,95	-	31 109 287,00	248 444,05	
Acciones y participaciones no Directiva						
IIC Activa Global Defensive Patrimoine A Cap	EUR	690 001,07	-	687 487,47	(2 513,60)	LU0829544732
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		690 001,07	-	687 487,47	(2 513,60)	
TOTAL Cartera Exterior		31 550 844,02	-	31 796 774,47	245 930,45	
TOTAL Cartera Exterior		31 550 844,02	-	31 796 774,47	245 930,45	

CLASE 8.ª



008558855

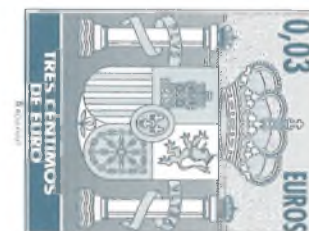
Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	867 970,58	879 005,14	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		867 970,58	879 005,14	
Emisión de opciones "put"				
OPCION S&P 500 50	USD	3 026 623,28	56 118,64	17/03/2023
TOTALES Emisión de opciones "put"		3 026 623,28	56 118,64	
Compra de opciones "put"				
OPCION S&P 500 50	USD	3 236 805,35	124 217,66	17/03/2023
TOTALES Compra de opciones "put"		3 236 805,35	124 217,66	
TOTALES		7 131 399,21	1 059 341,44	

CLASE 8.ª



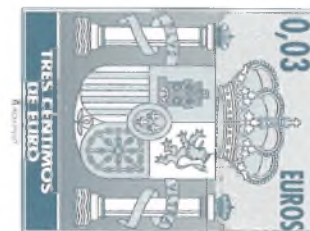
008558856

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(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	-	51 107,64	(485 432,31)	ES0171743901
TOTALES Acciones admitidas cotización		536 539,95	-	51 107,64	(485 432,31)	
Acciones y participaciones Directiva						
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
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 471 603,95	-	4 169 726,86	698 122,91	
Entidades de capital riesgo						
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
TOTALES Entidades de capital riesgo		293 970,06	-	552 752,72	258 782,66	
TOTAL Cartera Interior		4 302 113,96	-	4 773 587,22	471 473,26	

CLASE 8.ª



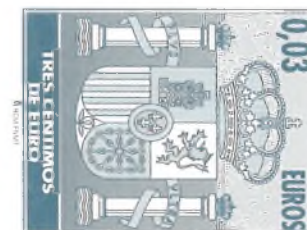
008558857

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
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 Environment	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
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		27 774 601,79	-	32 868 366,79	5 093 765,00	
Acciones y participaciones no Directiva						
IIC Activa Global Defensive Patrimoine A Cap	EUR	690 001,07	-	767 110,04	77 108,97	LU0829544732
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		690 001,07	-	767 110,04	77 108,97	
TOTAL Cartera Exterior		28 464 602,86	-	33 635 476,83	5 170 873,97	

CLASE 8.ª



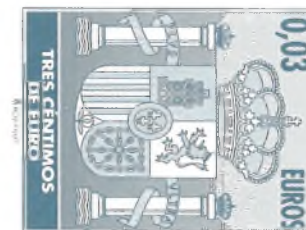
008558858

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
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
TOTALES Emisión de opciones "put"		4 674 692,19	59 793,36	
Compra de opciones "put"				
OPCION Euro Stoxx 50 10	EUR	1 950 000,00	60 600,00	17/06/2022
OPCION S&P 500 50	USD	3 634 564,64	106 948,11	17/06/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		5 584 564,81	167 548,11	
Emisión de opciones "call"				
OPCION S&P 500 50	USD	1 332 453,83	20 382,59	17/06/2022
OPCION Euro Stoxx 50 10	EUR	765 000,00	12 291,00	17/06/2022
TOTALES Emisión de opciones "call"		2 097 453,97	32 673,59	
TOTALES		12 356 710,97	260 015,06	

CLASE 8.^a



008558859



CLASE 8.^a
CORREOS



008558860

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Cerramos el año 2022 con rentabilidades negativas para la gran mayoría de los activos financieros. Más allá de las significativas caídas de los activos de renta variable, el 2022 será recordado por las fuertes pérdidas en renta fija y la mala evolución de las carteras conservadoras. El índice mundial de renta variable acabó 2022 perdiendo un -17,4%, un -14,2% medido en euros. Europa, después de un último semestre bueno, conseguía batir al mercado americano en el año al caer un -11,9%, frente al -14,4% del S&P 500 medido en euros. Los mercados emergentes, primero por Rusia y más avanzado el ejercicio por China, también han sufrido pérdidas significativas, próximas al 17,3% en euros.

Centrándonos en el segundo semestre, el índice mundial terminó con una rentabilidad del 1,95%, un 0,13% medido en euros, destacando Europa como la región más favorecida. El Euro Stoxx 50 subió un 9,81% y el MSCI Europe un 4,29%. El Ibex 35 fue de los índices más rezagados en el segundo semestre, con una subida del 1,61%. El S&P 500 repuntó un 1,43%, aunque retrocedía un -0,73% medido en euros, con el Nasdaq quedándose algo más retrasado. Los mercados emergentes, que se vieron lastrados por la evolución de las acciones chinas, cayeron un -6,38% en euros.

Lo más destacado del año, y también del semestre, ha tenido que ver con las altas lecturas de inflación y la agresiva política monetaria puesta en marcha para rebajar las tensiones de los precios. La subida de tipos oficiales de los bancos centrales ha tenido un impacto negativo significativo en el mercado de renta fija durante todo el año. En el mes de agosto, después de cierta relajación de los mercados respecto a la evolución futura de las políticas monetarias, el presidente de la Fed Jerome Powell realizó un duro discurso en la reunión de banqueros centrales de Jackson Hole para enfriar dichas expectativas y reiterar el compromiso de la entidad en su lucha contra la inflación. Comentó que sería necesaria cierta dosis de dolor para hogares y empresas (vía peores condiciones financieras) en aras de la estabilidad de precios.

Los segmentos del mercado de renta fija con mayor duración (más sensibles a la subida de tipos) han sido los más castigados en el semestre y en el año en su conjunto. En el segundo semestre la tir del bono estadounidense a 10 años ha pasado del 3,0% al 3,9% y la de su homólogo alemán del 1,34% al 2,57%. El índice mundial de bonos de gobierno retrocedía un -3,85% en la segunda mitad del año y un -11,96% en el acumulado del ejercicio. Sin embargo, en el otro extremo, el índice mundial de high yield repuntaba un 3,34% en el semestre, gracias a su menor duración (sensibilidad a la subida de tipos) y a un estrechamiento de los spreads de crédito. En el año, en cualquier caso, mostraba pérdidas próximas al -13,3%.

Esta dinámica negativa en renta fija ha tenido su impacto en los activos de renta variable durante buena parte del año. En el segundo semestre, sin embargo y en consonancia con lo comentado en el high yield, las bolsas han aguantado mejor que durante la primera mitad del ejercicio. Lo que ha seguido sufriendo en el segundo semestre, con la subida de los tipos de interés, han sido las empresas de crecimiento, que retroceden un -3,0% en euros frente a una ganancia del 3,0% de las empresas de estilo valor.

Después de un primer semestre muy fuerte para el petróleo, la segunda mitad del año ha traído caídas significativas. El petróleo, medido con el barril de Brent, cayó un 25% en el semestre, aunque cerró el año 2022 con una subida próxima al 10%. El oro subió un 1,0% en el segundo semestre y terminó el año 2022 prácticamente sin cambios.



CLASE 8ª



008558861

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

En el apartado de divisas, el euro se ha mostrado en general débil frente a las principales divisas internacionales durante buena parte del año. Sin embargo, la dura respuesta del Banco Central Europeo conforme avanzaba el ejercicio, ha implicado una cierta remontada del euro, que cerraba el año con ganancias frente al yen, la libra y el yuan, aunque no era capaz de subir frente al dólar, que se apreciaba un 6,2% en el 2022, cerrando en 1,07 dólares/euro.

El foco en 2022 ha estado en la lucha contra la inflación, objetivo prioritario de los bancos centrales que relegaba al crecimiento económico a víctima colateral. El enfriamiento de la economía es buscado, autoinfligido por los bancos centrales. Qué tipo de desaceleración/recesión termine materializándose durante los próximos meses va a ser clave para el devenir de los mercados en 2023. Los mercados financieros, vistas las recientes caídas del precio del petróleo y de las tises de los bonos de gobierno a largo plazo, parecen estar transicionando desde una preocupación por la inflación a otra centrada en la recesión.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 55% durante el primer semestre. En renta variable se ha vendido la posición en el ETF de Invesco sobre el S&P 500 y se ha destinado el importe a reforzar la inversión en el mismo ETF pero con cobertura de la divisa, con la idea de reducir el peso en dólares de la cartera. Además, se han quitado las coberturas con las que arrancábamos el año. En renta fija se han vendido fondos conservadores de Allianz, Nordea y Vontobel Absolute Return y se ha invertido en cuatro fondos con algo más de riesgo de crédito, Muzinich Enhancedyield, Aegon European ABS, NN US Credit y Vontobel Twentyfour. Se han vendido los fondos de retorno absoluto Maral Macro, BSF European AR y Pictet Agora, al entender que hay mejores oportunidades en renta fija.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 50% durante el segundo semestre. Se ha mejorado el perfil ESG del fondo con la incorporación de un fondo sostenible de renta fija, Candriam Sustainable Euro Short Term, y con el cambio de dos ETFs en cartera por sus versiones ESG: el iShares World Min. Volatility y el Invesco S&P 500. Se ha reducido ligeramente la inversión en dólares incorporando una clase cubierta a euros en el fondo Robeco US Premium y reduciendo la clase no cubierta. Se han vendido dos fondos de renta variable flexible de MFS y Shroders, y dos de retorno absoluto, el CT Real Estate Equity Market Neutral y el Eurizon Absolute Prudent.

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 ejercicio ha estado limitada a derivados sobre el Euro Stoxx 50, S&P 500 y el EUR/USD. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del EUR/USD (vendida en dólares) por importe del 2,0% del patrimonio del fondo. Adicionalmente, el fondo cierra periodo con una posición comprada en puts de marzo 2023 del S&P 500, strike 3850, con un nominal equivalente al 7,6% del patrimonio del fondo y una posición vendida en puts de marzo 2023 del S&P 500, strike 3600, con un nominal equivalente al 7,1% del patrimonio de la Sociedad.

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



008558862

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Las inversiones financieras subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, 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 2022, 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 2022, 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 2022.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.