

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de
Gestión al 31 de diciembre de 2017

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 de situación a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, que se identifica en la Nota 2 de la memoria, y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Valoración de la cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto 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 2017.

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.

A continuación se describen los principales procedimientos de auditoría realizados:

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, 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.

Asimismo, se han revisado los contratos de compra de los derivados mantenidos en la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 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 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Para la totalidad de los títulos que, en su caso, se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 poco líquidos o sin mercado activo, incluyendo los productos estructurados y extrabursátiles (Over the Counter - OTC), revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora de la Sociedad, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. 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 Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre el 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 2017 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 de la Sociedad 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 Sociedad 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 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 influyen 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 auditoría de cuentas 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 de control interno de la Sociedad.
- 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 Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



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

Nos comunicamos con los Administradores de Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada 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 Sociedad, 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 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)

José Ángel Díez Ruiz de Azúa (02703)

22 de marzo de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/04923
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M9836881

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	26 178 581,72	23 795 887,90
Deudores	197 672,64	186 826,22
Cartera de inversiones financieras	24 422 991,33	20 099 212,67
Cartera interior	9 144 267,21	12 614 880,21
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	27 918,41	586 578,12
Instituciones de Inversión Colectiva	8 558 243,04	11 277 725,54
Depósitos en Entidades de Crédito	-	750 576,55
Derivados	-	-
Otros	558 105,76	-
Cartera exterior	15 278 724,12	7 482 883,43
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	15 267 776,74	7 467 224,59
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	10 947,38	15 658,84
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	1 449,03
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 557 917,75	3 509 849,01
TOTAL ACTIVO	26 178 581,72	23 795 887,90

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



0M9836882

CLASE 8.^a

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	26 151 883,39	23 771 392,65
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	26 151 883,39	23 771 392,65
Capital	26 124 495,00	26 124 495,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(613 444,31)	(648 169,72)
Reservas	2 684 587,38	2 633 171,64
(Acciones propias)	(2 120 198,20)	(4 237 730,95)
Resultados de ejercicios anteriores	(151 789,07)	(614 530,78)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	228 232,59	514 157,46
(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	26 698,33	24 495,25
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	26 698,33	24 495,25
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	26 178 581,72	23 795 887,90
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	3 159 100,54	4 258 235,61
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	633 852,18
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 159 100,54	3 624 383,43
Otras cuentas de orden	4 043 505,00	4 413 682,94
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	3 875 505,00	3 875 505,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	370 177,94
Otros	168 000,00	168 000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	7 202 605,54	8 671 918,55

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0M9836883

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	23 479,50	21 706,44
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(227 128,99)</u>	<u>(203 065,46)</u>
Comisión de gestión	(192 496,42)	(158 341,74)
Comisión de depositario	(25 669,01)	(23 817,30)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 963,56)	(20 906,42)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(203 649,49)	(181 359,02)
Ingresos financieros	3 158,02	18 365,56
Gastos financieros	(319,10)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>226 811,17</u>	<u>356 809,81</u>
Por operaciones de la cartera interior	369 052,79	557 173,40
Por operaciones de la cartera exterior	(195 312,38)	(26 851,33)
Por operaciones con derivados	-	(297 650,34)
Otros	53 070,76	124 138,08
Diferencias de cambio	(38 239,18)	35 458,33
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>242 776,55</u>	<u>286 337,12</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(69 421,03)	(143 752,74)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	524 415,62	174 471,81
Resultados por operaciones con derivados	(212 218,04)	255 618,05
Otros	-	-
Resultado financiero	434 187,46	696 970,82
Resultado antes de impuestos	230 537,97	515 611,80
Impuesto sobre beneficios	(2 305,38)	(1 454,34)
RESULTADO DEL EJERCICIO	228 232,59	514 157,46

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

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 2017 (Expresado en euros)

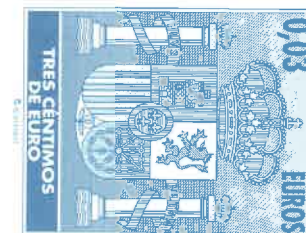
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	228 232,59
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	228 232,59

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 2016	26 124 495,00	(648 169,72)	2 633 171,64	(4 237 730,95)	(614 530,78)	-	514 157,46	-	-	23 771 392,65
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	26 124 495,00	(648 169,72)	2 633 171,64	(4 237 730,95)	(614 530,78)	-	514 157,46	-	-	23 771 392,65
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	228 232,59	-	-	228 232,59
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	51 415,74	-	462 741,71	-	(514 157,46)	-	-	(0,01)
Operaciones con accionistas	-	34 725,41	-	2 117 532,75	-	-	-	-	-	2 152 258,16
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	26 124 495,00	(613 444,31)	2 684 587,38	(2 120 198,20)	(151 789,07)	-	228 232,59	-	-	26 151 883,39

CLASE 8.ª



0M9836884

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

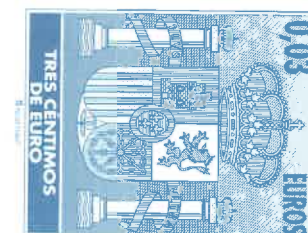
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	514 157,46
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	514 157,46

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

CLASE 8.ª



OM9836885

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0M9836886

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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., sociedad participada al 99,99% por Abante Asesores, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



CLASE 8.^a



0M9836887

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden 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.



CLASE 8.^a



OM9836888

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En el ejercicio 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,75%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En el ejercicio 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

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.

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.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0M9836889

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.



CLASE 8.^a



0M9836890

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

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 2017 y 2016.

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



CLASE 8.^a



OM9836891

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2016, es la siguiente:

	2017	2016
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	228 232,59	514 157,46
	228 232,59	514 157,46
Propuesta de distribución		
Reserva legal	22 823,26	51 415,75
Reserva voluntaria	151 789,07	
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	53 620,26	462 741,71
	228 232,59	514 157,46

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0M9836892

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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.



CLASE 8.^a

SE-001-151143



0M9836893

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.ª



0M9836894

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9836895

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 de situación.

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

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



CLASE 8.^a



OM9836896

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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.



CLASE 8.^a



0M9836897

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

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".



CLASE 8.^a



0M9836898

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	97 001,19	138 776,41
Administraciones Públicas deudoras	96 451,07	42 899,84
Otros	4 220,38	5 149,97
	<u>197 672,64</u>	<u>186 826,22</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	2 305,38	1 454,34
Otros	24 392,95	23 040,91
	<u>26 698,33</u>	<u>24 495,25</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



0M9836899

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	9 144 267,21	12 614 880,21
Instrumentos de patrimonio	27 918,41	586 578,12
Instituciones de Inversión Colectiva	8 558 243,04	11 277 725,54
Depósitos en Entidades de Crédito	-	750 576,55
Otros	558 105,76	-
Cartera exterior	15 278 724,12	7 482 883,43
Instituciones de Inversión Colectiva	15 267 776,74	7 467 224,59
Derivados	10 947,38	15 658,84
Intereses de la cartera de inversión	-	1 449,03
	24 422 991,33	20 099 212,67

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 2017. 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 2016.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	1 524 208,16	3 416 624,43
Otras cuentas de tesorería	33 709,59	93 224,58
	1 557 917,75	3 509 849,01



CLASE 8.^a



0M9836900

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de este epígrafe del balance de situación correspondía al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés del 0% y Euribor menos 0,3% para el ejercicio 2017 y 2016, respectivamente y al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en otras entidades financieras distintas del Depositario.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	3 000 000,00	-	-	3 000 000,00
Capital estatutario emitido	23 124 495,00	-	-	23 124 495,00
	<u>26 124 495,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26 124 495,00</u>

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9836901

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	418 501,39	51 415,74	-	469 917,13
Reserva voluntaria	2 214 670,25	-	-	2 214 670,25
Resultado de ejercicios anteriores	(614 530,78)	462 741,71	-	(151 789,07)
	<u>2 018 640,86</u>	<u>514 157,45</u>	-	<u>2 532 798,31</u>

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

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 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(4 237 730,95)	(2 530 054,31)
Entradas	(434 271,24)	(2 491 648,19)
Salidas	<u>2 551 803,99</u>	<u>783 971,55</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 120 198,2)</u>	<u>(4 237 730,95)</u>



CLASE 8.^a



0M9836902

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 391.829 y 790.518 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a accionistas	26 151 883,39	23 771 392,65
Número de acciones en circulación	4 833 070	4 434 381
Valor teórico por acción	5,41	5,36
Número de accionistas	113	116

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, un accionista, persona jurídica, poseía acciones que representaban el 36,10% y el 31,00% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2017	2016
Accionistas		
Rucandio, SA.	36,10%	31,00%
	36,10%	31,00%

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 2017 y 2016, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9836903

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Capital nominal no suscrito ni en circulación	3 875 505,00	3 875 505,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	370 177,94
Otros	168 000,00	168 000,00
	<u>4 043 505,00</u>	<u>4 413 682,94</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta no prescritos legalmente.



CLASE 8.^a



OM9836904

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2017 y 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	10,37	10,45
Ratio de operaciones pagadas	11,17	10,03
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,95	14,65

	Euros	Euros
Total de pagos realizados	221.119,65	167.993,57
Total de pagos pendientes	18.858,70	17.059,87

14. Otra información

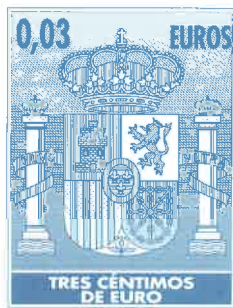
La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2017 y 2016.



CLASE 8.^a



0M9836905

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 3.200 y 3.000 euros respectivamente.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017, se compone de tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2017, en los registros de la Sociedad se han recogido las declaraciones de Administradores respecto a los posibles conflictos de interés, así como los cargos y participaciones directas e indirectas que los administradores poseen en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

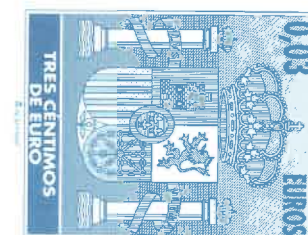
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	439 055,64	-	27 918,41	(411 137,23)	ES0171743901
TOTALES Acciones admitidas cotización		439 055,64	-	27 918,41	(411 137,23)	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Belgravia Delta FI	EUR	538 003,00	-	557 717,25	19 714,25	ES0114429006
IIC ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS F.I.	EUR	300 001,00	-	304 937,37	4 936,37	ES0162950002
IIC Mutuafondo Bonos Subordinados FI	EUR	150 001,00	-	174 778,31	24 777,31	ES0164743009
IIC Omega Opportunities Fund, FI	EUR	599 999,84	-	615 038,98	15 039,14	ES0167399007
IIC Magallanes European Equity FI	EUR	561 719,58	-	820 449,07	258 729,49	ES0159259003
IIC Avance Global - A	EUR	300 000,00	-	347 572,62	47 572,62	ES0112340031
IIC Mutuafondo Bonos Subordinados II FI	EUR	150 000,00	-	177 922,28	27 922,28	ES0124144009
IIC MARAL MACRO FI	EUR	615 161,23	-	611 358,91	(3 802,32)	ES0160741007
IIC Renta 4 Pegasus FI	EUR	500 000,00	-	567 228,27	67 228,27	ES0173321003
IIC KALAHARI FI	EUR	204 061,96	-	287 389,71	83 327,75	ES0160623007
IIC Mutuafondo Bonos Financieros FI	EUR	300 000,00	-	337 266,67	37 266,67	ES0124143001
IIC Belgravia Epsilon FI	EUR	520 693,24	-	879 297,03	358 603,79	ES0114353032
IIC Adriza Global FI	EUR	300 000,00	-	376 174,66	76 174,66	ES0182798001
IIC Mutuafondo FI	EUR	2 500 001,00	-	2 501 111,91	1 110,91	ES0165237035
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 539 641,85	-	8 558 243,04	1 018 601,19	
Entidades de capital riesgo						
IIC Vitamina K Venture Capital SCR	EUR	355 322,10	-	489 655,76	134 333,66	ES0184271007
IIC K Fund Capital SCR	EUR	74 000,00	-	68 450,00	(5 550,00)	ES0156551006
TOTALES Entidades de capital riesgo		429 322,10	-	558 105,76	128 783,66	
TOTAL Cartera Interior		8 408 019,59	-	9 144 267,21	736 247,62	

CLASE 8.ª



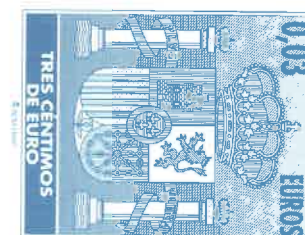
0M9836906

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
IIC AGF- Abante Pangea-€A	EUR	316 999,99	-	286 635,32	(30 364,67)	LU0925041237
IIC Boussard & Gavaudan SICAV	EUR	732 619,51	-	729 720,39	(2 899,12)	LU1063708694
IIC Cygnus Utilities Infrastructure & Renewables U	EUR	312 025,34	-	317 595,33	5 569,99	IE00BWH63500
IIC Ellipsis Short Term Credit Fund P	EUR	250 338,45	-	257 289,75	6 951,30	FR0011055417
IIC Pictet Total Return - Agora I€	EUR	535 002,00	-	541 472,50	6 470,50	LU1071462532
IIC Sycomore Partners - IB	EUR	872 537,05	-	903 827,53	31 290,48	FR0012365013
IIC Candriam Bonds - Credit Opportunities - I€	EUR	370 177,37	-	376 777,06	6 599,69	LU0151325312
IIC Edmond de Rothschild Start S	EUR	300 001,11	-	306 171,81	6 170,70	FR0010773614
IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	720 003,00	-	744 002,81	23 999,81	LU0583243455
IIC BNY Mellon Absolute Return Bond-€SA	EUR	488 411,49	-	523 513,04	35 101,55	IE00B706BP88
IIC Schroder - GAIA Egerton Equity-€C	EUR	425 329,88	-	548 103,93	122 774,05	LU0463469121
IIC SL Global Abs Return Strategies-€DIA	EUR	303 186,80	-	311 485,14	8 298,34	LU0548153799
IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	714 635,85	-	779 434,92	64 799,07	DE000A1C5D13
IIC DNCA Invest- Miuri	EUR	548 004,00	-	544 119,33	(3 884,67)	LU0641746143
IIC BSF - European Absolute Return -D2€	EUR	367 444,65	-	367 485,63	40,98	LU0414666189
IIC First Eagle Amundi International Fund-IUC	USD	465 853,60	-	462 784,71	(3 068,89)	LU0433182176
IIC AGF Abante European Quality Equity-€A	EUR	577 000,98	-	686 061,53	109 060,55	LU0925041070
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	500 001,00	-	495 365,72	(4 635,28)	LU0219424644
IIC Halley - Alinea Global-€I	EUR	524 055,44	-	524 420,22	364,78	LU0908524936
IIC Salar Fund plc-E1€	EUR	69 206,07	-	72 108,05	2 901,98	IE00B520F527
IIC Pareturn Cartesio Equity-BI	EUR	677 713,27	-	796 497,93	118 784,66	LU0406591452
IIC UBAM - SNAM Japan Equity-I CAP	JPY	419 611,86	-	444 111,05	24 499,19	LU0132667519
IIC LTIF - Classic-A€	EUR	156 833,23	-	294 404,01	137 570,78	LU0244071956
IIC Capital International GR Em Total Opp- Z EUR	EUR	695 004,00	-	711 987,53	16 983,53	LU0815117725
IIC Epsilon Fund - Emerging Bond Total Return	EUR	700 001,00	-	702 956,29	2 955,29	LU0365358570
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	390 001,00	-	384 922,14	(5 078,86)	LU1111643042
IIC Melchior European Opportunities Fund- I1 EUR	EUR	390 001,00	-	385 947,88	(4 053,12)	LU0289523259
IIC BB Global Macro "I" (EUR)	EUR	540 001,00	-	543 928,79	3 927,79	LU0494762056
IIC Old Mutual - Global Eq Abs Return-I EUR (HDG)	EUR	580 000,00	-	574 731,65	(5 268,35)	IE00BLP5S791
IIC Abante Global Funds - Spanish Opportunities-€A	EUR	430 001,00	-	399 533,74	(30 467,26)	LU0861897394
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		14 372 000,94	-	15 017 395,73	645 394,79	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
IIC Activa Global Defensive Patrimoine A Cap	EUR	230 001,03	-	250 381,01	20 379,98	LU0829544732
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		230 001,03	-	250 381,01	20 379,98	
TOTAL Cartera Exterior		14 602 001,97	-	15 267 776,74	665 774,77	

CLASE 8.ª



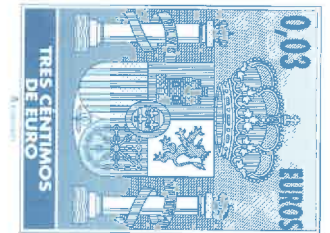
0M9836907

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO Bono del estado Alemán 1% 15/08/2025]	EUR	980 400,00	970 080,00	12/03/2018
FUTURO S&P 500[50]	USD	1 109 745,94	1 114 535,61	16/03/2018
FUTURO Nasdaq-100 Index[20]	USD	1 068 954,60	1 067 680,13	16/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		3 159 100,54	3 152 295,74	

CLASE 8.ª



0M9836908

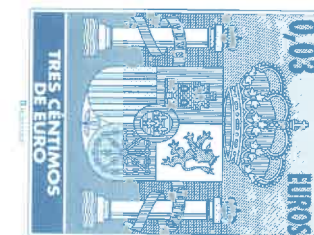
RUCANDIO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

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

CLASE 8.ª



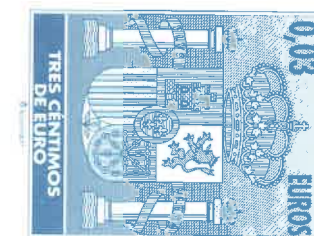
0M9836909

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

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

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

CLASE 8.ª



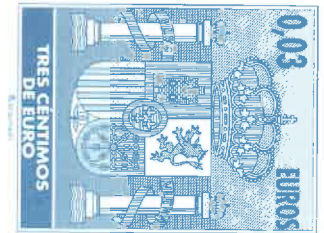
0M9836910

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

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

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

CLASE 8.ª



0M98836911



CLASE 8.^a



0M9836912

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Cerramos un año 2017 muy positivo para los mercados financieros gracias a la mejora del entorno macroeconómico a nivel global, la revisión al alza de las perspectivas para los próximos años y una reducción en la percepción del riesgo geopolítico. La suma de estos factores generó un entorno inmejorable para los activos de riesgo, que obtuvieron muy buenos resultados durante el año. Además, la volatilidad de los mercados, entendida como una de las medidas de riesgo más populares, ha permanecido en niveles mínimos históricos.

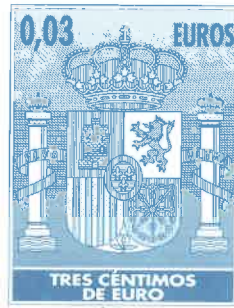
La mejora de la situación macroeconómica también se trasladó a las cuentas de resultados de las empresas, donde los beneficios empresariales registraron crecimientos de doble dígito en Estados Unidos. Además, la aprobación de la reforma fiscal en Estados Unidos, con una rebaja significativa en el impuesto de sociedades, sirvió de estímulo para las bolsas en la parte final del año. El índice mundial de renta variable terminó el año con una subida del 16,27% en moneda local, aunque para los inversores en euros la rentabilidad del índice se quedó en un 5,50% debido a la fortaleza del euro frente a la mayoría de divisas.

En renta fija resultados positivos, donde los activos de riesgo han tenido un mejor comportamiento relativo. En cuanto a los bonos de gobierno, uno de los movimientos más interesantes que pudimos observar durante el año fue el aplanamiento de la curva de tipos de interés en Estados Unidos. A pesar de las tres subidas de los tipos de interés a corto plazo que llevó a cabo la Reserva Federal, los tipos a más largo plazo permanecieron prácticamente sin cambios, provocando un aplanamiento de la estructura de los tipos de interés. De esta manera, el bono americano a 10 años permaneció en la zona del 2,40% mientras que el bono a 2 años cerró el año en el 1,88%. Por su parte, el bono alemán a 10 años tuvo un ligero repunte durante el año, pasando del 0,20% donde arrancó el año, al 0,44%. La deuda high yield y la deuda emergente fueron los activos que tuvieron un mejor comportamiento en el año, con rentabilidades cercanas al 10%.

En el apartado de materias primas el año también ha tenido resultados muy positivos. El petróleo (Brent \$) acumuló una rentabilidad superior al 20%. niveles máximos de los últimos 2 años, tras el colapso del precio del crudo en 2016. Por su parte, el oro también tuvo un buen año con una revalorización del 13,68%, recuperando los niveles de 1.300 dólares por onza.



CLASE 8.^a



0M9836913

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Durante el primer semestre Rucandio Inversiones ha mantenido una estructura de cartera prudente y muy diversificada. La inversión en renta variable global (incluyendo la proporción de renta variable de los fondos mixtos o flexibles) se ha mantenido en niveles del 15% - 25% durante el periodo. Se ha reducido el peso en renta variable española cotizada liquidando las posiciones en Merlin Properties, Banco Santander, INDRA y Tubos Reunidos. La inversión en depósitos que suponía un 3% del patrimonio de la Sociedad ha vencido y no ha sido renovado. El grueso de la inversión se encuentra materializada en fondos de renta fija conservadores y gestión alternativa orientada al retorno absoluto. En renta variable se ha deshecho la posición el fondo europeo EDM Strategy Fund, el fondo español Okavango Delta y en el fondo global Heptagon Helicon GL Eq, y se han incluido diversos fondos nuevos como son: UBAM Japan Equity de renta variable japonesa, MFS Prudent Wealth, ambos de bolsa flexible global y Capital ETOP de bolsa flexible emergente. En renta fija se ha incluido el fondo flexible BSF Fixed Income Strategies y Epsilon Emerging Bond Total Return. En fondos de retorno absoluto, el fondo Auriga Vitrio Real Return ha salido de cartera y se han incluido los fondos DNCA Invest – Miuri, Belgravia Delta, BMO US Real Estate Equity Long/Short y Cygnus Utilities Infraestructure Renewable.

Durante el segundo semestre Rucandio Inversiones ha mantenido una estructura de cartera prudente y muy diversificada. La inversión en renta variable global (incluyendo la proporción de renta variable de los fondos mixtos o flexibles) se ha mantenido en niveles del 15% - 25% durante el periodo. Se ha reducido el peso en renta variable europea cotizada directamente liquidándola posición abierta en BMW. El grueso de la inversión se encuentra materializada en fondos de renta fija conservadores y gestión alternativa orientada al retorno absoluto. En esta categoría, se han producido varios cambios: salen de cartera los fondos BNY Mellon Absolute Return Equity, BNY Mellon Absolute Return Bond, Legg Mason Western Asset Macro Opportunities y BMO US Real Estate L/S; y ha entrado en cartera Bellevue Global Macro y Mutafondo. En la parte de monetarios, sale de cartera Groupama Cash Equivalent y Renta 4 Monetario. En renta variable, entra en cartera el fondo MFS European Value, Eleva European Selection, Melchior European Opportunities y Abante Quant Value Small Caps.

Rucandio Inversiones ha utilizado a lo largo del año 2017 derivados del cambio EUR/USD, S&P 500 (mini) Nasdaq 100 (mini) y Euro Bund, con finalidad de inversión, cerrando ejercicio con una posición vendedora de 10 contratos de futuros mini S&P 500, 10 contratos mini Nasdaq 100 y 6 contratos de Euro Bund, con un nominal equivalente a un 4,84%, 4,64% y un 4,21% de la Sociedad respectivamente.



CLASE 8.^a
ESTADO



OM9836914

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2017, 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 2017, 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 2017, 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 2017.

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



OM0808986

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 22 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9836847 al 0N9836877 Del 0N9836878 al 0N9836880
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9836881 al 0N9836911 Del 0N9836912 al 0N9836914
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9836915 al 0N9836945 Del 0N9836946 al 0N9836948
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9836949 al 0N9836979 Del 0N9836980 al 0N9836982

FIRMANTES:

D. Ignacio Polanco Moreno
Presidente

D. Manuel Polanco Moreno
Consejero

D. Adolfo Valero Cascante
Consejero

D. Bernardo García Granda
Secretario no consejero del Consejo