

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

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de  
Gestión al 31 de diciembre de 2018



## *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 2018, 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 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, que se identifica en la Nota 2 de la memoria, y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

---

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Valoración de la cartera de inversiones financieras*

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la Nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

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

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, 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 2018 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 2018, 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
	<p>Para la totalidad de los títulos que, en su caso, se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018 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> <p>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 2018, 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 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 2018 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 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 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 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 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/00953

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



0N5700813

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

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>27 222 165,89</b>	<b>26 178 581,72</b>
Deudores	537 967,53	197 672,64
Cartera de inversiones financieras	24 649 418,15	24 422 991,33
Cartera interior	7 426 049,05	9 144 267,21
Valores representativos de deuda	397 906,25	-
Instrumentos de patrimonio	421 980,46	27 918,41
Instituciones de Inversión Colectiva	5 860 784,70	8 558 243,04
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	8 736,00	-
Otros	736 641,64	558 105,76
Cartera exterior	17 220 264,68	15 278 724,12
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	17 220 264,68	15 267 776,74
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	10 947,38
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 104,42	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 034 780,21	1 557 917,75
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>27 222 165,89</b>	<b>26 178 581,72</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



0N5700814

**CLASE 8.ª****Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>26 998 186,89</b>	<b>26 151 883,39</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	26 998 186,89	26 151 883,39
Capital	30 000 000,00	26 124 495,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(357 111,55)	(613 444,31)
Reservas	2 859 199,71	2 684 587,38
(Acciones propias)	(2 914 630,11)	(2 120 198,20)
Resultados de ejercicios anteriores	(98 168,81)	(151 789,07)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(2 491 102,35)	228 232,59
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>223 979,00</b>	<b>26 698,33</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	223 979,00	26 698,33
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>27 222 165,89</b>	<b>26 178 581,72</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>2 373 340,00</b>	<b>3 159 100,54</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 373 340,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	3 159 100,54
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>20 084 000,00</b>	<b>4 043 505,00</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 000 000,00	3 875 505,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	84 000,00	168 000,00
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>22 457 340,00</b>	<b>7 202 605,54</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



0N5700815

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

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	18 363,98	23 479,50
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(276 849,12)	(227 128,99)
Comisión de gestión	(231 933,18)	(192 496,42)
Comisión de depositario	(30 924,46)	(25 669,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 991,48)	(8 963,56)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(258 485,14)</b>	<b>(203 649,49)</b>
Ingresos financieros	7 625,77	3 158,02
Gastos financieros	(1 554,08)	(319,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 681 424,57)	226 811,17
Por operaciones de la cartera interior	(727 792,23)	369 052,79
Por operaciones de la cartera exterior	(1 172 209,70)	(195 312,38)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	218 577,36	53 070,76
Diferencias de cambio	23 794,72	(38 239,18)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(581 059,05)	242 776,55
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	213 507,38	(69 421,03)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	15 565,20	524 415,62
Resultados por operaciones con derivados	(810 131,63)	(212 218,04)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(2 232 617,21)</b>	<b>434 187,46</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(2 491 102,35)</b>	<b>230 537,97</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(2 305,38)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(2 491 102,35)</b>	<b>228 232,59</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)**

**Al 31 de diciembre de 2018**

**A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(2 491 102,35)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

**Total de ingresos y gastos reconocidos** **(2 491 102,35)**

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

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	26 124 495,00	(613 444,31)	2 684 587,38	(2 120 198,20)	(151 789,07)	-	228 232,59	-	-	26 151 863,39
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>26 124 495,00</b>	<b>(613 444,31)</b>	<b>2 684 587,38</b>	<b>(2 120 198,20)</b>	<b>(151 789,07)</b>	<b>-</b>	<b>228 232,59</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 151 863,39</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(2 491 102,35)	-	-	(2 491 102,35)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	174 612,33	-	53 620,26	-	(228 232,59)	-	-	-
Operaciones con accionistas	3 875 505,00	256 332,76	-	(794 431,91)	-	-	-	-	-	3 337 405,85
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>30 000 000,00</b>	<b>(357 111,55)</b>	<b>2 859 199,71</b>	<b>(2 914 630,11)</b>	<b>(98 168,81)</b>	<b>-</b>	<b>(2 491 102,35)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 998 186,89</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



0N5700816

**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)



**CLASE 8.ª**



0N5700817

**Al 31 de diciembre de 2017**

**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	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>228 232,59</b>

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

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>26 124 495,00</b>	<b>(648 169,72)</b>	<b>2 633 171,64</b>	<b>(4 237 730,95)</b>	<b>(614 530,78)</b>	<b>-</b>	<b>514 157,46</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23 771 392,65</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>26 124 495,00</b>	<b>(613 444,31)</b>	<b>2 684 587,38</b>	<b>(2 120 198,20)</b>	<b>(151 789,07)</b>	<b>-</b>	<b>228 232,59</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 151 883,39</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



0N5700818

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

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

### **a) Actividad**

Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 19 de mayo de 2000. Tiene su domicilio social en Plaza de la Independencia, 6, Madrid.

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

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Abante Asesores, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



0N5700819

## CLASE 8.ª

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

#### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

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

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

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



CLASE 8.ª



0N5700820

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(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 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido el 0,75%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 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**



0N5700821

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

**(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 2018 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.



CLASE 8.ª



0N5700822

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es Rucandio, S.A., domiciliada en Madrid, la cual posee el 53,76% 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 2018 y 2017.

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 lo contrario.



CLASE 8.ª



0N5700823

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

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

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2017, es la siguiente:

	2018	2017
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	(2 491 102,35)	228 232,59
	<b>(2 491 102,35)</b>	<b>228 232,59</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	-	22 823,26
Reserva voluntaria	-	151 789,07
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2 491 102,35)	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	53 620,26
	<b>(2 491 102,35)</b>	<b>228 232,59</b>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

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



0N5700824

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(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.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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



**CLASE 8.ª**



0N5700825

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

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

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

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- **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



0N5700826

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(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.

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



0N5700827

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

**(Expresada en euros)**

---

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

**h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras**

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

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

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

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

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

**i) Moneda extranjera**

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



**CLASE 8.ª**



0N5700828

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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



CLASE 8.ª



0N5700829

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

**5. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	188 848,50	97 001,19
Administraciones Públicas deudoras	145 332,08	96 451,07
Operaciones pendientes de liquidar	200 000,00	-
Otros	3 786,95	4 220,38
	<b>537 967,53</b>	<b>197 672,64</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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



CLASE 8.ª



0N5700830

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

**6. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras		2 305,38
Operaciones pendientes de liquidar	200 216,72	
Otros	23 762,28	24 392,95
	<u>223 979,00</u>	<u>26 698,33</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 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 2018 y 2017, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

**7. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
<b>Cartera interior</b>	<u>7 426 049,05</u>	<u>9 144 267,21</u>
Valores representativos de deuda	397 906,25	-
Instrumentos de patrimonio	421 980,46	27 918,41
Instituciones de Inversión Colectiva	5 860 784,70	8 558 243,04
Derivados	8 736,00	-
Otros	736 641,64	558 105,76
<b>Cartera exterior</b>	<u>17 220 264,68</u>	<u>15 278 724,12</u>
Instituciones de Inversión Colectiva	17 220 264,68	15 267 776,74
Derivados	-	10 947,38
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<u>3 104,42</u>	<u>-</u>
	<u>24 649 418,15</u>	<u>24 422 991,33</u>



CLASE 8.ª



0N5700831

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. 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 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
<b>Cuentas con el Depositario</b>		
Cuentas en euros	1 299 752,02	1 440 909,54
Cuentas en divisa	231 795,48	83 298,62
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	-	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	503 232,71	33 709,59
	<b>2 034 780,21</b>	<b>1 557 917,75</b>

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se corresponden íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad con el Depositario (Bankinter, S.A.). Durante los ejercicios 2018 y 2017, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés del 0%.

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se corresponden íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en otras entidades distintas al depositario. Durante los ejercicios 2018 y 2017, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés del 0%.



CLASE 8.ª



0N5700832

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018  
(Expresada en euros)

## 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2018 y 2017 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5700833

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	469 917,14	22 823,26	-	492 740,40
Reserva voluntaria	2 214 670,24	151 789,07	-	2 366 459,31
Resultado de ejercicios anteriores	(151 789,07)	53 620,26	-	(98 168,81)
	<b>2 532 798,31</b>	<b>228 232,59</b>	-	<b>2 761 030,90</b>

  

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	418 501,40	51 415,74	-	469 917,14
Reserva voluntaria	2 214 670,24	-	-	2 214 670,24
Resultado de ejercicios anteriores	(614 530,78)	462 741,71	-	(151 789,07)
	<b>2 018 640,86</b>	<b>514 157,45</b>	-	<b>2 532 798,31</b>

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	(2 120 198,20)	(4 237 730,95)
Entradas	(5 638 727,60)	(434 271,24)
Salidas	4 844 295,69	2 551 803,99
Saldo al 31 de diciembre	<b>(2 914 630,11)</b>	<b>(2 120 198,20)</b>



CLASE 8.ª



0N5700834

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantenía 584.625 y 391.829 acciones propias en cartera, respectivamente.

#### d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a accionistas	26 998 186,89	26 151 883,39
Número de acciones en circulación	5 415 375	4 833 070
Valor teórico por acción	4,99	5,41
Número de accionistas	111	113

#### e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, un accionista, persona jurídica, poseía acciones que representaban el 53,76% y 36,10% de la cifra de capital social, 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.

	2018	2017
<b>Accionistas</b>		
Rucandio, S.A.	53,76%	36,10%

## 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 2018 y 2017, respectivamente.



CLASE 8.ª



0N5700835

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresada en euros)

---

### 11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 000 000,00	3 875 505,00
Otros	84 000,00	168 000,00
	<u>20 084 000,00</u>	<u>4 043 505,00</u>

### 12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible negativa del ejercicio 2018 será reconocida en el epígrafe "Otras cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar" en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuesto 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 de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.ª



ON5700836

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 por la Sociedad es el siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>Días</b>	<b>Días</b>
Periodo medio de pago a proveedores	11,61	10,37
Ratio de operaciones pagadas	12,50	11,17
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	0,95
	<b>Euros</b>	<b>Euros</b>
Total de pagos realizados	268.132,74	221.119,65
Total de pagos pendientes	20.423,74	18.858,70

**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 2018 y 2017.



CLASE 8.ª



0N5700837

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(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 2018 y 2017, ascienden a 3.265 euros y a 3.200 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018, se compone de tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2018 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 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Preferentes BBVA S.A. 7.00 2019-02-19	EUR	400 504,40	3 104,42	397 906,25	(2 598,15)	XS10336661866
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>400 504,40</b>	<b>3 104,42</b>	<b>397 906,25</b>	<b>(2 598,15)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	300 221,34	-	296 587,50	(3 633,84)	ES0105025003
Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	510 996,03	-	125 392,96	(385 603,07)	ES0171743901
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>811 217,37</b>	<b>-</b>	<b>421 980,46</b>	<b>(389 236,91)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Magallanes European Equity FI Clase P	EUR	400 001,00	-	352 699,53	(47 301,47)	ES0159259029
IIC ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS F.L.	EUR	300 001,00	-	252 921,61	(47 079,39)	ES0162950002
IIC Mutuafondo Bonos Subordinados FI	EUR	150 001,00	-	168 311,07	18 310,07	ES0164743009
IIC Magallanes European Equity FI	EUR	561 719,58	-	671 364,19	109 644,61	ES0159259003
IIC Avance Global - A	EUR	599 721,11	-	598 883,03	(838,08)	ES0112340031
IIC Mutuafondo Bonos Subordinados II FI	EUR	150 000,00	-	168 683,22	18 683,22	ES0124144009
IIC MARAL MACRO FI	EUR	615 161,23	-	603 855,81	(11 305,42)	ES0160741007
IIC Mutuafondo Bonos Financieros FI	EUR	300 000,00	-	327 033,80	27 033,80	ES0124143001
IIC Belgravia Epsilon FI	EUR	720 694,24	-	944 724,58	224 030,34	ES0114353032
IIC Mutuafondo FI	EUR	1 791 977,94	-	1 772 307,86	(19 670,08)	ES0165237035
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>5 589 277,10</b>	<b>-</b>	<b>5 860 784,70</b>	<b>271 507,60</b>	
<b>Entidades de capital riesgo</b>						
IIC Vitamina K Venture Capital SCR	EUR	273 280,62	-	631 035,24	357 754,62	ES0184271007
IIC K Fund Capital SCR	EUR	116 000,00	-	105 606,40	(10 393,60)	ES0156551006
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>389 280,62</b>	<b>-</b>	<b>736 641,64</b>	<b>347 361,02</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>7 190 279,49</b>	<b>3 104,42</b>	<b>7 417 313,05</b>	<b>227 033,56</b>	



CLASE 8.ª



0N5700838

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

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



CLASE 8.ª



0N5700839

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC AGF- Abante Pangea-€A	EUR	316 999,99	-	283 869,49	(33 130,50)	LU0925041237
IIC Boussard & Gavaudan SICAV	EUR	732 619,51	-	687 446,44	(45 173,07)	LU1063708694
IIC Cygnus Utilities Infrastructure & Renewables U	EUR	727 027,34	-	730 088,04	3 060,70	IE00BWH63500
IIC Melchior European Opportunities Fund- 11 EUR	EUR	790 002,00	-	704 146,28	(85 855,72)	LU0289523259
IIC Groupama Axiom Legacy 21 "I" (EUR)	EUR	649 508,82	-	627 947,37	(21 561,45)	FR0013259132
IIC Legg Mason Western Asset Macro Opportunities	EUR	786 503,52	-	803 527,34	17 023,82	IE00BHBFD812
IIC Old Mutual - Global Eq Abs Return-I EUR (HDG)	EUR	930 001,00	-	879 437,51	(50 563,49)	IE00BLP5S791
IIC MFS Meridian Prudent Wealth "I1" EUR	EUR	957 192,96	-	1 000 550,00	43 357,04	LU0583243455
IIC Schroder - GAIA Egerton Equity-€C	EUR	425 329,88	-	515 190,12	89 860,24	LU0463469121
IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	801 843,75	-	848 578,93	46 735,18	DE000A1C5D13
IIC Traditional Funds plc- F&C Real Estate Equity	EUR	900 002,00	-	897 321,44	(2 680,56)	IE00B7WC3B40
IIC BSF - European Absolute Return -D2€	EUR	331 638,76	-	343 803,37	12 164,61	LU0414666189
IIC Pictet Total Return - Agora I€	EUR	734 663,36	-	758 895,76	24 232,40	LU1071462532
IIC AGF Abante European Quality Equity-€A	EUR	900 527,67	-	806 348,78	(94 178,89)	LU0925041070
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	900 002,00	-	837 894,61	(62 107,39)	LU0219424644
IIC Halley - Alinea Global-€I	EUR	524 055,44	-	476 574,71	(47 480,73)	LU0908524936
IIC First Eagle Amundi International Fund-IUC	USD	761 598,33	-	717 786,03	(43 812,30)	LU0433182176
IIC Paretum Cartesio Equity-BI	EUR	766 366,27	-	821 523,38	55 157,11	LU0406591452
IIC LTIF - Classic-A€	EUR	464 607,21	-	508 720,20	44 112,99	LU0244071956
IIC Aegon European ABS "B" (EUR)	EUR	599 745,57	-	598 848,88	(896,69)	IE00BZ005D22
IIC Tokio Marine Funds Plc- Japanese Equity Focus	JPY	812 968,99	-	707 587,25	(105 381,74)	IE00BYTYL417
IIC T Rowe Price Funds SICAV	USD	1 001 078,71	-	912 609,18	(88 469,53)	LU0429319774
IIC BB Global Macro "I2" (EUR)	EUR	677 412,52	-	681 446,40	4 033,88	LU1725388430
IIC Abante Global Funds - Spanish Opportunities-€A	EUR	1 005 002,98	-	839 948,28	(165 054,70)	LU0861897394
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>17 496 698,58</b>	-	<b>16 990 089,79</b>	<b>(506 608,79)</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>						
IIC Activa Global Defensive Patrimoine A Cap	EUR	230 001,03	-	230 174,89	173,86	LU0829544732
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>230 001,03</b>	-	<b>230 174,89</b>	<b>173,86</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>17 726 699,61</b>	-	<b>17 220 264,68</b>	<b>(506 434,93)</b>	

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

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



CLASE 8.ª



0N5700840

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

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



CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	439 055,64	-	27 918,41	(411 137,23)	ES0171743901
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>439 055,64</b>	<b>-</b>	<b>27 918,41</b>	<b>(411 137,23)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
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 Mutua fondo 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 Mutua fondo 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 Mutua fondo 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 Mutua fondo FI	EUR	2 500 001,00	-	2 501 111,91	1 110,91	ES0165237035
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>7 539 641,85</b>	<b>-</b>	<b>8 558 243,04</b>	<b>1 018 601,19</b>	
<b>Entidades de capital riesgo</b>						
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
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>429 322,10</b>	<b>-</b>	<b>558 105,76</b>	<b>128 783,66</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>8 408 019,59</b>	<b>-</b>	<b>9 144 267,21</b>	<b>736 247,62</b>	

0N5700841

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

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



CLASE 8.ª



0N5700842

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC First Eagle Amundi International Fund-IUC	USD	465 853,60	-	462 784,71	(3 068,89)	LU0433182176
IIC AGF- Abante Pangea-€A	EUR	316 999,99	-	286 635,32	(30 364,67)	LU0925041237
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 Paretum 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 BSF - European Absolute Return -D2€	EUR	367 444,65	-	367 485,63	40,98	LU0414666189
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
IIC DNCA Invest- Miuri	EUR	548 004,00	-	544 119,33	(3 884,67)	LU0641746143
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 Egeron 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 BB Global Macro "I" (EUR)	EUR	540 001,00	-	543 928,79	3 927,79	LU0494762056
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>14 372 000,94</b>	<b>-</b>	<b>15 017 395,73</b>	<b>645 394,79</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>						
IIC Activa Global Defensive Patrimoine A Cap	EUR	230 001,03	-	250 381,01	20 379,98	LU0829544732
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>230 001,03</b>	<b>-</b>	<b>250 381,01</b>	<b>20 379,98</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>14 602 001,97</b>	<b>-</b>	<b>15 267 776,74</b>	<b>665 774,77</b>	

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

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO Bono del estado Aleman 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
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>3 159 100,54</b>	<b>3 152 295,74</b>	
Compra de opciones "put"				
<b>TOTALES</b>		<b>3 159 100,54</b>	<b>3 152 295,74</b>	



CLASE 8.ª



ON5700843



CLASE 8.ª



0N5700844

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

**Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

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

Cerramos el año 2018 con un resultado negativo en el índice de renta variable global, con una caída del 5,92% en el acumulado del año. Tras un arranque de año muy positivo, apoyado por el buen tono de los datos macroeconómicos y el impulso a los beneficios en Estados Unidos provocado por la reforma fiscal de Donald Trump, las dudas sobre la fortaleza del crecimiento global y la reaparición de las tensiones geopolíticas hicieron mella en los mercados financieros a partir de la segunda mitad del año. Si observamos el comportamiento de las bolsas a nivel regional, podemos ver diferencias significativas, con un mejor comportamiento relativo del mercado americano frente a Europa y los mercados emergentes.

A pesar de las fuertes caídas que hemos podido observar en las bolsas durante el último trimestre del año, los datos macroeconómicos no han sufrido un deterioro tan importante como pueden apuntar los mercados de renta variable. Es cierto que los indicadores adelantados se han ralentizado durante la segunda parte del año, después de marcar niveles muy elevados en los meses de verano, y existe una ligera desaceleración del crecimiento a nivel de economía global. Sin embargo, y a pesar del deterioro, la inmensa mayoría de los datos publicados siguen mostrando lecturas que apuntan hacia una clara expansión de la economía global. En esta línea, en octubre el FMI actualizó sus estimaciones de crecimiento, donde se rebajaron las perspectivas de la economía global en 2 décimas, desde el 3,9% hasta el 3,7% para 2018 y 2019.

Por sectores, el año ha estado claramente dividido en dos fases. En la primera parte del año, el optimismo con las perspectivas macroeconómicas hizo que los sectores más orientados al crecimiento mantuvieran la dinámica positiva que arrastraban desde 2017 y mostrasen un mejor comportamiento relativo frente a los sectores "value". Sin embargo, la segunda parte del año, donde las dudas sobre la fortaleza del crecimiento económico comenzaron a ponderar, los sectores más defensivos tuvieron un comportamiento relativo superior, en detrimento de los sectores más vinculados al ciclo económico.

En renta fija, el año también ha sido muy complicado para la mayoría de las categorías. Con la excepción de algunos bonos de gobierno de países europeos, como España o Alemania, al año ha sido negativo en términos de rentabilidad para la mayoría de los bonos gubernamentales, que además no han conseguido actuar como activo diversificador. En los mercados de crédito y deuda emergente también hemos visto caídas significativas en la parte final del año a nivel global, acompañando a los mercados de renta variable. En el caso de emergentes, las dudas sobre el crecimiento global y la apreciación del dólar han ponderado negativamente en el activo, que termina el año con caídas superiores al 5%.



CLASE 8.ª



0N5700845

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

En el apartado de materias primas, el cambio de sentimiento del mercado marcó el resultado final de las materias primas que están más ligadas al ciclo económico, como por ejemplo el petróleo. Año volátil para el Brent, que termina el año en niveles inferiores a los 55 dólares por barril, lo que supone una caída del 20% con respecto al precio de referencia de principios de año. Sin embargo, durante buena parte del año, el activo mostró un comportamiento muy positivo e incluso llegamos a ver el barril de Brent por encima de los 85 dólares a comienzos del mes de octubre. Por su parte, el oro también ha ofrecido rentabilidad negativa en el acumulado del año, aunque con una caída mucho más moderada. Paradójicamente, en un año muy negativo para los mercados financieros, el oro no ha conseguido actuar como activo refugio durante 2018, aunque bien es cierto que obtuvo una revalorización superior al 7% durante el último trimestre del año.

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. 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: Omega Opportunities, EDR Start, Ellipsis Short Term Credit, Salar Fund, Standard Life GARS, DNCA Miuri y Capital Group ETOP; y han entrado en cartera F&C Real Estate Equity, Aegon European ABS, BSF Fixed Income y Jupiter Dynamic Bond.

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 25% durante el periodo. 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 en cartera. En la parte más conservadora de la cartera, salen de cartera: EDR Start, Renta 4 Pegasus, Epsilon Emerging Bond Total Return, DNCA Miuri, Putnam Total Return y Salar Fund. Entran en cartera, Aegon European ABS, LM Western Asset Macro Opportunities y Groupama Axiom Legacy 21. También se ha comprado una emisión preferente en BBVA al 7% con un peso del 1,50% del patrimonio del fondo. En la parte de renta variable, se ha incluido una inversión directa en acciones de Merlin, que representa un 1,33% del patrimonio de la sociedad. Además, se han realizado algunos cambios en la cartera de renta variable con la inclusión de Tokio Marine Japanese Equity Focus y un fondo de renta variable americana gestionado por T. Rowe Price.



**CLASE 8.ª**



0N5700846

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

Rucandio Inversiones ha utilizado a lo largo del año 2018 derivados del cambio EUR/USD y de los índices DJ Euro Stoxx bancos, S&P 500 (mini) Nasdaq 100 (mini), IBEX 35, DJ Euro Stoxx 50 y Euro Bund con finalidad de inversión, cerrando ejercicio con una posición en derivados con un importe comprometido del 8,80% a través de una estrategia compradora de futuros de EuroStoxx 50 e IBEX 35.

### **Uso de instrumentos financieros**

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

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

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

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

Durante el ejercicio 2018, 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 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



**CLASE 8.ª**



ON5700847

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

**Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2018, 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 2018.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 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



0N5707482

**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 2019, 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 2018, 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>
<b>Primer ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N5700778 al 0N5700808 Del 0N5700809 al 0N5700812
<b>Segundo ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N5700813 al 0N5700843 Del 0N5700844 al 0N5700847
<b>Tercer ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N5700848 al 0N5700878 Del 0N5700879 al 0N5700882
<b>Cuarto ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N5701374 al 0N5701404 Del 0N5701405 al 0N5701408

**FIRMANTES:**

---

D. Ignacio Polanco Moreno  
Presidente

---

D. Manuel Polanco Moreno  
Consejero

---

D. Adolfo Valero Cascante  
Consejero