

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

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
a 31 de diciembre de 2023



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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****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 2023.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que 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.

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal) 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.

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

- Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los instrumentos financieros

Solicitamos a la Entidad Depositaria, la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los instrumentos financieros recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

- Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera a 31 de diciembre de 2023, 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.

En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias fuera de un rango razonable.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

---

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

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

---

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

---

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Iñigo Martínez Goirigolzarri (24446)

21 de marzo de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/05168

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....



OP1312063

CLASE 8.<sup>a</sup>**Rucandio Inversiones SICAV S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</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>45 127 111,66</b>	<b>42 839 198,77</b>
Deudores	31 223,59	15 831,25
Cartera de inversiones financieras	43 944 265,60	37 783 927,44
Cartera interior	6 850 646,21	5 861 177,95
Valores representativos de deuda	699 971,28	-
Instrumentos de patrimonio	26 232,24	25 418,14
Instituciones de Inversión Colectiva	5 534 878,48	5 203 939,57
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	589 564,21	631 820,24
Cartera exterior	37 093 393,84	31 922 749,49
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	37 093 393,84	31 796 774,47
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	125 975,02
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	225,55	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 151 622,47	5 039 440,08
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>45 127 111,66</b>	<b>42 839 198,77</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



OP1312064

CLASE 8.ª

**Rucandio Inversiones SICAV S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>45 076 224,01</b>	<b>42 746 738,99</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	45 076 224,01	42 746 738,99
Capital	39 310 410,00	39 310 410,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	338 494,91	272 942,45
Reservas	6 834 786,73	6 834 786,73
(Acciones propias)	(1 532 646,35)	-
Resultados de ejercicios anteriores	(3 671 400,19)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 796 578,91	(3 671 400,19)
(Dividendo a cuenta)	-	-
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>50 887,65</b>	<b>92 459,78</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	47 009,12	36 341,14
Pasivos financieros	-	-
Derivados	3 878,53	56 118,64
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>45 127 111,66</b>	<b>42 839 198,77</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>1 194 767,89</b>	<b>7 131 399,21</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 194 767,89	3 894 593,86
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	3 236 805,35
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>14 365 369,59</b>	<b>10 689 590,00</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	10 689 590,00	10 689 590,00
Pérdidas fiscales a compensar	3 675 779,59	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>15 560 137,48</b>	<b>17 820 989,21</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1312065

## Rucandio Inversiones SICAV S.A.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	8 234,24	5 234,70
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(389 413,92)</u>	<u>(336 871,97)</u>
Comisión de gestión	(330 031,83)	(287 718,71)
Comisión de depositario	(44 004,19)	(38 362,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 377,90)	(10 790,77)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(381 179,68)</b>	<b>(331 637,27)</b>
Ingresos financieros	27 620,08	29 657,97
Gastos financieros	-	(91,13)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>3 684 892,53</u>	<u>(4 888 765,69)</u>
Por operaciones de la cartera interior	383 504,76	(132 679,61)
Por operaciones de la cartera exterior	3 276 624,92	(4 924 943,52)
Por operaciones con derivados	(17 659,35)	89 789,92
Otros	42 422,20	79 067,52
Diferencias de cambio	(23 169,88)	29 026,15
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>499 839,87</u>	<u>1 490 409,78</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	178 383,54	34 278,52
Resultados por operaciones de la cartera exterior	371 288,68	1 345 779,60
Resultados por operaciones con derivados	(75 813,91)	110 351,66
Otros	25 981,56	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>4 189 182,60</b>	<b>(3 339 762,92)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3 808 002,92</b>	<b>(3 671 400,19)</b>
Impuesto sobre beneficios	(11 424,01)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>3 796 578,91</u></b>	<b><u>(3 671 400,19)</u></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 2023.

## Rucandio Inversiones SICAV S.A.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

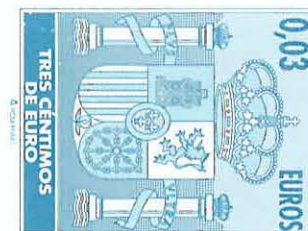
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 796 578,91
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>3 796 578,91</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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>39 310 410,00</b>	<b>272 942,45</b>	<b>6 834 786,73</b>	-	-	-	<b>(3 671 400,19)</b>	-	-	<b>42 746 738,99</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>39 310 410,00</b>	<b>272 942,45</b>	<b>6 834 786,73</b>	-	-	-	<b>(3 671 400,19)</b>	-	-	<b>42 746 738,99</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	3 796 578,91	-	-	3 796 578,91
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(3 671 400,19)	-	3 671 400,19	-	-	-
	-	65 552,46	-	-	-	-	-	-	-	(1 467 093,89)
Operaciones con accionistas	-	-	-	(1 532 646,35)	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>39 310 410,00</b>	<b>338 494,91</b>	<b>6 834 786,73</b>	<b>(1 532 646,35)</b>	<b>(3 671 400,19)</b>	-	<b>3 796 578,91</b>	-	-	<b>45 076 224,01</b>

CLASE 8.ª



OP1312066

## Rucandio Inversiones SICAV S.A.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

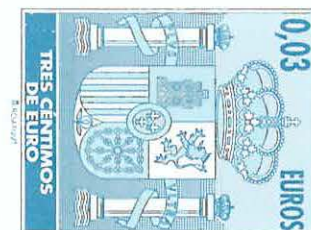
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

CLASE 8.ª



OP1312067



CLASE 8.<sup>a</sup>  
BOLSA



OP1312068

## Rucandio Inversiones SICAV S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

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

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

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Abante Asesores, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1312069

## Rucandio Inversiones SICAV S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,75%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 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.



OP1312070

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Rucandio Inversiones SICAV S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

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

Los ejercicios 2023 y 2022, han estado fuertemente marcados por la coyuntura geopolítica, las tensiones inflacionistas y las decisiones de los diversos Bancos Centrales en materia de política macroeconómica con la consiguiente subida de tipos de interés. En este contexto, la Dirección de la Sociedad ha procedido a evaluar el impacto que podría manifestarse por la propagación de los efectos asociados, y al empeoramiento de las perspectivas macroeconómicas, en las principales estimaciones utilizadas por la Dirección.

#### 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 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1312071

## Rucandio Inversiones SICAV S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (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 dominante directa y última es Rucandio, S.A., domiciliada en Madrid, la cual posee 45,94% 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 2023 y 2022.

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

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

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2022, es la siguiente:

	2023	2022
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	3 796 578,91	(3 671 400,19)
	<b>3 796 578,91</b>	<b>(3 671 400,19)</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	379 657,89	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(3 671 400,19)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	3 416 921,02	-
	<b>3 796 578,91</b>	<b>(3 671 400,19)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTRATEGIA



OP1312072

## Rucandío Inversiones SICAV S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

#### 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.

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.<sup>a</sup>  
TRIBUTOS



OP1312073

## Rucandio Inversiones SICAV S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (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.

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.



OP1312074

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Rucandio Inversiones SICAV S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

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.

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1312075

## Rucandio Inversiones SICAV S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (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.

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.



OP1312076

CLASE 8.<sup>a</sup>**Rucandio Inversiones SICAV S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

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 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	20 948,06	-
Administraciones Públicas deudoras	9 033,73	14 950,68
Otros	1 241,80	880,57
	<u>31 223,59</u>	<u>15 831,25</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	2 942,46	2 768,14
Activo por impuesto diferido	6 091,27	12 182,54
	<u>9 033,73</u>	<u>14 950,68</u>

El capítulo de "Deudores - Otros" recoge los importes de las devoluciones de la comisión de gestión cobrada a los fondos en los que invierte, pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente.



OP1312077

CLASE 8.<sup>a</sup>**Rucandio Inversiones SICAV S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)**6. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	11 424,01	-
Otros	35 585,11	36 341,14
	<b>47 009,12</b>	<b>36 341,14</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

**7. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cartera interior</b>	<b>6 850 646,21</b>	<b>5 861 177,95</b>
Valores representativos de deuda	699 971,28	-
Instrumentos de patrimonio	26 232,24	25 418,14
Instituciones de Inversión Colectiva	5 534 878,48	5 203 939,57
Otros	589 564,21	631 820,24
<b>Cartera exterior</b>	<b>37 093 393,84</b>	<b>31 922 749,49</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	37 093 393,84	31 796 774,47
Derivados	-	125 975,02
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>225,55</b>	-
	<b>43 944 265,60</b>	<b>37 783 927,44</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. 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 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.



OP1312078

CLASE 8.<sup>a</sup>**Rucandio Inversiones SICAV S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)**8. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	670 299,48	4 428 875,63
Cuentas en divisa	314 080,21	416 257,71
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en divisa	167 242,78	194 306,74
	<b>1 151 622,47</b>	<b>5 039 440,08</b>

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario (Bankinter, S.A.). Durante el ejercicio 2023 y 2022, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés del 0%.

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se corresponden íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en otras entidades distintas al depositario. Durante el ejercicio 2023 y 2022, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés del Eurex Deposite Rate - 0.25 y del 0%, respectivamente.

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2023 y 2022 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

**a) Capital Social**

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	5 000 000,00	-	-	5 000 000,00
Capital estatutario emitido	34 310 410,00	-	-	34 310 410,00
	<b>39 310 410,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39 310 410,00</b>



OP1312079

CLASE 8.ª

**Rucandio Inversiones SICAV S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

**b) Reservas y resultado de ejercicios anteriores**

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	1 199 399,54	-	-	1 199 399,54
Reserva voluntaria	5 635 387,19	-	-	5 635 387,19
Resultado de ejercicios anteriores	-	(3 671 400,19)	-	(3 671 400,19)
	<b>6 834 786,73</b>	<b>(3 671 400,19)</b>	-	<b>3 163 386,54</b>
	2021	Distribución resultados de	Otros	2022
Reserva legal	710 686,02	488 713,51	-	1 199 399,54
Reserva voluntaria	2 366 459,32	3 268 927,88	-	5 635 387,19
Resultado de ejercicios anteriores	(1 129 493,71)	1 129 493,71	-	-
	<b>1 947 651,63</b>	<b>4 887 135,10</b>	-	<b>6 834 786,73</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1312080

## Rucandio Inversiones SICAV S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 dicha reserva legal no alcanzaba el 20% del capital social.

#### c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	-	(2 335 713,94)
Entradas	(1 568 507,99)	(2 481 592,44)
Salidas	<u>35 861,64</u>	<u>4 817 306,38</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 532 646,35)</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad mantenía 258.530 acciones propias en la cartera, al 31 de diciembre de 2022 no existían acciones propias en cartera.

#### d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>45 076 224,01</u>	<u>42 746 738,99</u>
Número de acciones en circulación	<u>7 603 552</u>	<u>7 862 082</u>
Valor liquidativo por acción	<u>5,93</u>	<u>5,44</u>
Número de accionistas	<u>186</u>	<u>189</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1312081

## Rucandio Inversiones SICAV S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

#### e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, un accionista posee acciones que representan el 45,94% y el 47,62%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones. Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2023	2022
Accionistas		
Rucandio SA	45,94%	47,62%
	<u>45,94 %</u>	<u>47,62%</u>

#### 10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

#### 11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	10 689 590,00	10 689 590,00
Pérdidas fiscales a compensar	3 675 779,59	-
	<u>14 365 369,59</u>	<u>10 689 590,00</u>

#### 12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes 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 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad tributa al 1%.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores de acuerdo a las correspondientes declaraciones del Impuesto sobre beneficios presentadas en cada ejercicio en el que se han ido generando y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1312082

## Rucandio Inversiones SICAV S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

Dichas bases imponibles negativas incluidas en la previsión del cálculo del Impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2023, se prevén aplicar en la fecha que se presente la correspondiente declaración, momento, en el que, asimismo, se deducirán del epígrafe de otras cuentas de orden "Pérdidas Fiscales a compensar".

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 sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 por la Sociedad es el siguiente:

	2023	2022
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	0,35	0,46
Ratio de operaciones pagadas	0,38	0,50
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	390.043,75	334 055,71
Total de pagos pendientes	32.193,71	31 229,92

#### 14. Otra información

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1312083

## Rucandio Inversiones SICAV S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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 2023 y 2022, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 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 2023, se compone de:

Descripción	Hombres	2023	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2023, 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

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.



OP1312084

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Rucandio Inversiones SICAV S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

Los administradores de la Sociedad consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en la Sociedad.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

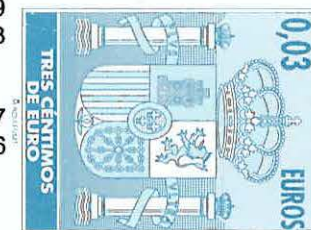
## Rucandio Inversiones SICAV S.A.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,92 2024-01-02	EUR	700 041,12	225,55	699 971,28	(69,84)	ES0000012L60
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>700 041,12</b>	<b>225,55</b>	<b>699 971,28</b>	<b>(69,84)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	535 906,76	-	26 232,24	(509 674,52)	ES0171743901
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>535 906,76</b>	<b>-</b>	<b>26 232,24</b>	<b>(509 674,52)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Mutuafondo "L" (EUR)	EUR	1 111 085,18	-	1 160 075,72	48 990,54	ES0165237019
IIC Mutuafondo Bonos Financieros "L" (EUR)	EUR	740 001,00	-	825 115,97	85 114,97	ES0124143027
IIC ABANTE QUANT VALUE SMALL CAPS F.I.	EUR	800 001,00	-	945 747,17	145 746,17	ES0162950002
IIC Mutuafondo Bonos Subordinados IV FI	EUR	1 500 000,00	-	1 640 609,99	140 609,99	ES0164743009
IIC Magallanes European Equity FI	EUR	410 531,17	-	963 329,63	552 798,46	ES0159259003
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 561 618,35</b>	<b>-</b>	<b>5 534 878,48</b>	<b>973 260,13</b>	
<b>Entidades de capital riesgo</b>						
IIC Vitamina K Venture Capital SCR	EUR	30 473,43	-	186 207,12	155 733,69	ES0184271007
IIC K Fund Capital SCR	EUR	178 818,40	-	403 357,09	224 538,69	ES0156551006
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>209 291,83</b>	<b>-</b>	<b>589 564,21</b>	<b>380 272,38</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>6 006 858,06</b>	<b>225,55</b>	<b>6 850 646,21</b>	<b>843 788,15</b>	

CLASE 8.ª



0P1312085

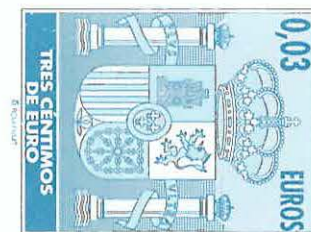
# Rucandio Inversiones SICAV S.A.

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	886 285,61	-	881 490,35	(4 795,26)	LU0908572075
IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	972 657,02	-	1 250 131,41	277 474,39	LU1111643042
IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	1 701 244,20	-	1 776 512,40	75 268,20	IE00BYXHR262
IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	1 979 371,64	-	1 997 307,20	17 935,56	LU1481584016
IIC T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fund	EUR	434 240,70	-	522 651,66	88 410,96	LU1047868630
IIC Morgan Stanley - Global Brands Fund-Z	USD	1 087 329,03	-	1 506 110,27	418 781,24	LU0360482987
IIC ACATIS - Gane Value Event -B	EUR	784 162,52	-	1 160 814,43	376 651,91	DE000A1C5D13
IIC MFS Meridian - Global Equity Fund -I1€	EUR	1 539 065,74	-	2 008 497,30	469 431,56	LU0219424644
IIC Groupama Enterprises IC	EUR	2 526 877,35	-	2 607 393,09	80 515,74	FR0010213355
IIC MFS Meridian - European Value Fund -I1€	EUR	1 017 627,46	-	1 181 742,26	164 114,80	LU0219424487
IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	1 629 609,76	-	1 723 791,94	94 182,18	IE00BZ005F46
IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	747 075,54	-	816 286,29	69 210,75	LU0348927095
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	308 272,30	-	467 184,18	158 911,88	LU0454739615
IIC Seilem World Growth "I" (EUR)	EUR	805 831,65	-	957 222,72	151 391,07	IE00BF5H4C09
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	1 570 612,07	-	1 614 123,05	43 510,98	LU0853555893
IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	245 412,05	-	269 248,44	23 836,39	IE000QF66PE6
IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	1 410 773,74	-	1 416 238,09	5 464,35	LU1720110474
IIC Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond "I" (EU	EUR	639 999,82	-	672 618,44	32 618,62	IE00BZ090894
IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra)	EUR	595 056,86	-	620 608,17	25 551,31	IE00BKS7L097
IIC M&G (Lux) Global Dividend Fund CI EUR	EUR	901 740,82	-	931 566,66	29 825,84	LU1797813448
IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	2 255 706,01	-	2 367 594,92	111 888,91	IE00BKVL7778
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	722 108,45	-	1 035 723,96	313 615,51	IE00BLNMYC90
IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	999 897,78	-	1 054 353,04	54 455,26	IE00BFZMJT78
IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	1 318 460,22	-	1 503 584,94	185 124,72	LU2133218979
IIC Candriam Sustainable "V" (EUR) E	EUR	1 114 939,80	-	1 140 564,68	25 624,88	LU1434522717
IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	880 966,26	-	712 155,03	(168 811,23)	LU2362693702
IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	1 041 067,56	-	1 051 541,58	10 474,02	IE00BJ7HMK78
IIC Franklin Euro Short D "EB" (EUR)	EUR	749 998,86	-	779 139,92	29 141,06	LU2386637925
IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	1 084 534,92	-	1 264 670,18	180 135,26	LU0320897043
IIC Invesco Japanese Equity ADV "C" (JPY)	JPY	641 187,76	-	735 543,10	94 355,34	LU0607514808
IIC Mirova Global Sustainable "SI" EUR	EUR	978 725,42	-	1 066 984,14	88 258,72	LU1616698574
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>33 570 838,92</b>	<b>-</b>	<b>37 093 393,84</b>	<b>3 522 554,92</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>33 570 838,92</b>	<b>-</b>	<b>37 093 393,84</b>	<b>3 522 554,92</b>	

CLASE 8.ª



OP1312086

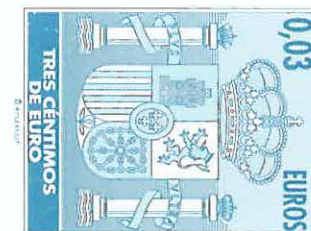
**Rucandio Inversiones SICAV S.A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	736 405,02	752 445,87	18/03/2024
FUTURO Bono del Estado Americano 4,875% Em.3	USD	197 042,87	204 530,53	19/03/2024
FUTURO Bono del Estado Aleman 2.30% Em. 11/0	EUR	261 320,00	274 440,00	7/03/2024
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 194 767,89</b>	<b>1 231 416,40</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 194 767,89</b>	<b>1 231 416,40</b>	

CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1312087

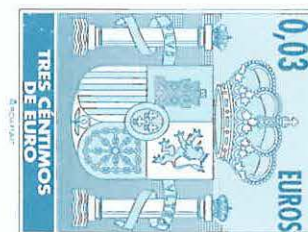
## Rucandio Inversiones SICAV S.A.

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

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

CLASE 8.ª



OP1312088

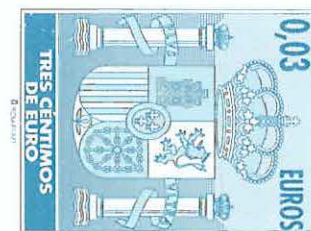
# Rucandio Inversiones SICAV S.A.

## Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

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

CLASE 8.ª



OP1312089

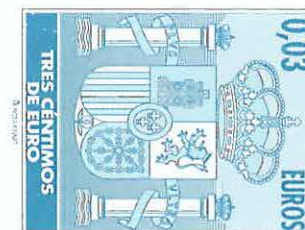
Rucandio Inversiones SICAV S.A.

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

(Expresado en euros)

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

CLASE 8.ª



OP1312090



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTAL



OP1312091

## Rucandio Inversiones SICAV S.A.

### Informe de gestión del ejercicio 2023

---

#### Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2023 acaba como uno de los mejores de la última década en cuanto a rentabilidades en renta variable y renta fija. Las expectativas a inicios de año vaticinaban una fuerte recesión de las principales economías, que no se materializó, lo que el mercado ha ido reflejando de manera positiva a lo largo del año. Al buen hacer de las compañías se sumaron las expectativas positivas en torno a la inteligencia artificial y a los medicamentos GLP-1. Además, las subidas se vieron impulsadas por una fuerte caída de los tipos de interés en los dos últimos meses del año (alimentada por la previsión de importantes recortes de tipos por parte de la Fed y del BCE en 2024), que sirvió para cerrar un año muy positivo para los mercados.

En renta variable, el índice mundial sube en el segundo semestre un 6,22% en moneda local y acaba el año con una subida del 21,11%, un 17,64% medido en euros. En Estados Unidos, el S&P 500 sube un 7,18% en el semestre y acumula un 24,23% en el año. El Nasdaq lidera las rentabilidades en 2023 y cierra con una subida del 43,47% medido en dólares. En Europa, las rentabilidades han sido algo menores, el MSCI Europe sube un 3,47% en el semestre y un 12,73% en el año. El Eurostoxx 50 cierra con un 19,19% en el año gracias al mayor peso en el sector bancario. Japón tiene un diciembre de ligeras caídas, pero en 2023 avanza un 28,24% en moneda local, 15,49% en euros, debido a la depreciación del yen. Los países emergentes, avanzan en línea con el resto de las regiones, un 2,84% en el semestre, pero se quedan rezagados en el acumulado de año, 7,07%.

Desde el punto de vista de estilos, el value sube un 5,52% y lo hace algo peor que el growth en el semestre, que sube un 6,83%, ambos en moneda local. Sin embargo, en el año el crecimiento sube un 35,1% frente a un 8,2% del value. A nivel sectorial, todos los sectores cierran el semestre en positivo, aunque los servicios públicos, energía y consumo básico acaban ligeramente en negativo en el acumulado de 2023. Por el otro lado, los ganadores de 2023 han sido: la tecnología que sube un 52,7%, los servicios de comunicación 44,13% y el consumo discrecional un 33,19%, todos en moneda local. Estos tres sectores se han visto aupados por las fuertes revalorizaciones de las conocidas como 7 magníficas: Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta, Nvidia y Tesla.

En renta fija, diciembre ha sido una continuación de noviembre y hemos vuelto a experimentar un mes muy positivo debido a las expectativas de bajadas de tipos el próximo año. Así, tanto el bono de gobierno americano como el europeo han experimentado una fuerte caída de la TIR, pasando del 4,33% al 3,87% y del 2,45% al 2,02%, respectivamente. En el año, esto supone que las rentabilidades hayan sido del 3,58% y del 7,03% en moneda local, gracias a la fuerte recuperación de los últimos dos meses y después de que el riesgo duración haya penalizado a las carteras durante buena parte del año.

En deuda corporativa, el compartimento también ha sido muy positivo. Tanto en Estados Unidos como Europa vemos como el crédito de mayor calidad y el high yield se benefician de las caídas en la TIR de gobierno, así como del estrechamiento en los diferenciales de crédito. El crédito de buena calidad americano se anota un 5,15% mientras que el europeo sube un 5,87% en el semestre, acumulando en el año una rentabilidad de un 8,52% y 8,19% respectivamente. La deuda emergente sube en su conjunto y acabo el año con rentabilidad de doble dígito tanto en moneda fuerte como en moneda local.

En cuanto a datos macro, la inflación en la zona euro repunta en diciembre hasta el 2,9%, pero por debajo del 3% esperado. Además, la tasa subyacente cae dos décimas al 3,4%. En España, el dato general baja al 3,1%. En Estados Unidos, el dato de inflación de noviembre se sitúa en el 3,1%, mientras que la subyacente se mantiene en el 4,0%. En cualquier caso, el mercado espera que el movimiento desinflacionario continúe en 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INTELIGENCIA



OP1312092

## Rucandío Inversiones SICAV S.A.

### Informe de gestión del ejercicio 2023

---

En cuanto a las materias primas, el oro cierra cerca de sus máximos históricos, sube en 2023 un 13,45% y se sitúa en 2071 dólares/onza. El petróleo (Brent) sigue su tendencia a la baja y se deja un 10,32% en el año, situándose en los 77,04 dólares/barril. Los conflictos en Ucrania y Gaza han pasado bastante desapercibidos - no han provocado el típico repunte de los precios del petróleo- en un mercado que se mantiene robusto desde el lado de la oferta. En divisas, en el acumulado del año, el euro se aprecia un 3,03% frente al dólar y un significativo 9,83% frente al yen.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 50% durante el primer semestre. En renta variable se ha vendido el fondo Polar Technology y se ha comprado el M&G Global Dividend y el Mirova Global Sustainable, para rebajar un poco el peso en tecnología después del buen comportamiento de este sector en el primer semestre. Se han comprado futuros del Bund (bono alemán a 10 años), por importe equivalente al 1,2% del patrimonio del fondo, para incrementar la duración de la cartera de renta fija. En renta fija se han vendido un fondo de Muzinich (con perfil de retorno absoluto) y otro de National Nederlanden y se ha invertido en tres fondos con un perfil de riesgo más elevado. Se ha reforzado la cobertura en el S&P 500 y el Euro Stoxx 50 vía opciones (se ha eliminado la put vendida) para proteger más al fondo en caso de que se produjera una caída de las bolsas. Se ha vendido el fondo mixto Activa Global Defensive.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 50% durante el segundo semestre. En renta fija se han vendido un fondo global de Vontobel con bastante gestión activa y se ha invertido en un fondo de híbridos no financieros de Neuberger, activo en el que vemos una clara oportunidad de inversión. En renta variable de EE.UU. se ha invertido un 1,0% del patrimonio en un fondo de pequeñas compañías de T Rowe, después de un fuerte castigo sufrido por las compañías de menor capitalización, y en un ETF de del S&P 500. Se ha gestionado activamente la duración en renta fija con la compra, y posterior disminución, de futuros del 10 años del bono alemán y del estadounidense. Se ha dejado vencer la cobertura en el S&P 500 y el Euro Stoxx 50 vía opciones.

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el año ha estado limitada a derivados sobre el Euro Stoxx 50, S&P 500, bono alemán y estadounidense a 10 años y EUR/USD. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del EUR/USD (vendida en dólares) por importe del 1,63% del patrimonio del fondo. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del bono alemán a 10 años por importe del 0,58% y otra posición comprada en el bono estadounidense a 10 años por importe del 0,44% del patrimonio del fondo.

#### Uso de instrumentos financieros

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

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

#### Gastos I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1312093

## **Rucandio Inversiones SICAV S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

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

Durante el ejercicio 2023, 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 2023, 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 ejercicio 2023, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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 2023.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.