

Rodavi Capital, 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 Rodavi Capital, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Rodavi Capital, 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

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 la Sociedad, 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 adjunta y 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 cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la 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 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 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

Durante el ejercicio 2018 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera de la Sociedad. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta, así como el trabajo de un experto del auditor en materia de valoración, el cual nos ha confirmado que cumple los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad de la Sociedad.

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 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 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 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 la 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 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 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 Sociedad, 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 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)



Guillermo Cavia González (20552)

4 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/06621

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



CLASE 8.^a



0N5762389

Rodavi Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	13 079 716,91	14 198 595,58
Deudores	72 204,57	89 145,79
Cartera de inversiones financieras	10 986 918,40	12 861 325,05
Cartera interior	2 001 376,37	1 244 247,33
Valores representativos de deuda	867 448,77	-
Instrumentos de patrimonio	1 133 927,60	1 244 247,33
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 984 426,79	11 618 691,99
Valores representativos de deuda	695 448,71	197 814,29
Instrumentos de patrimonio	4 071 594,05	5 635 506,13
Instituciones de Inversión Colectiva	4 217 384,03	5 778 749,63
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	6 621,94
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 115,24	(1 614,27)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 020 593,94	1 248 124,74
TOTAL ACTIVO	13 079 716,91	14 198 595,58

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



ON5762390

Rodavi Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	13 063 219,76	14 170 429,54
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13 063 219,76	14 170 429,54
Capital	12 810 600,00	12 810 590,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	16 838,78	16 837,98
Reservas	1 512 043,35	379 132,41
(Acciones propias)	(169 057,06)	(169 046,41)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(62 161,60)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 107 205,31)	1 195 077,16
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	16 497,15	28 166,04
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	16 497,15	28 166,04
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	13 079 716,91	14 198 595,58
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	-	18 159,28
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	18 159,28
Otras cuentas de orden	14 115 547,47	11 656 191,30
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	11 189 400,00	11 189 410,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 107 205,31	-
Otros	1 818 942,16	466 781,30
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	14 115 547,47	11 674 350,58

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



0N5762391

Rodavi Capital, 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	4 152,42	7 170,22
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(65 476,14)</u>	<u>(63 655,00)</u>
Comisión de gestión	(49 073,34)	(47 977,50)
Comisión de depositario	(7 010,58)	(6 854,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 392,22)	(8 823,43)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(61 323,72)	(56 484,78)
Ingresos financieros	209 773,06	255 213,50
Gastos financieros	(22 954,11)	(22 489,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(830 094,45)</u>	<u>765 590,35</u>
Por operaciones de la cartera interior	(91 797,14)	17 333,66
Por operaciones de la cartera exterior	(738 297,31)	748 256,69
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	14 550,09	(5 362,07)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(417 156,18)</u>	<u>270 288,29</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(40 626,70)	104 411,39
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(365 957,91)	196 861,59
Resultados por operaciones con derivados	(10 571,57)	(30 984,69)
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 045 881,59)	1 263 241,07
Resultado antes de impuestos	(1 107 205,31)	1 206 756,29
Impuesto sobre beneficios	-	(11 679,13)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(1 107 205,31)</u>	<u>1 195 077,16</u>

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

Rodavi Capital, 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

(1 107 205,31)

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

(1 107 205,31)

Total de ingresos y gastos reconocidos

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 2017	12 810 590,00	16 837,98	379 132,41	(169 046,41)	(62 161,60)	-	1 195 077,16	-	-	14 170 429,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12 810 590,00	16 837,98	379 132,41	(169 046,41)	(62 161,60)	-	1 195 077,16	-	-	14 170 429,54
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(1 107 205,31)	-	-	(1 107 205,31)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 132 915,56	-	62 161,60	-	(1 195 077,16)	-	-	-
Operaciones con accionistas	10,00	0,80	(4,62)	(10,65)	-	-	-	-	-	(4,47)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	12 810 600,00	16 838,78	1 512 043,35	(169 057,06)	-	-	(1 107 205,31)	-	-	13 063 219,76



CLASE 8.ª



0N5762392

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.

Rodavi Capital, 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 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 195 077,16

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 1 195 077,16

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	12 810 590,00	16 837,84	379 132,41	(169 028,64)	-	-	(62 161,60)	-	-	12 975 370,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12 810 590,00	16 837,84	379 132,41	(169 028,64)	-	-	(62 161,60)	-	-	12 975 370,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 195 077,16	-	-	1 195 077,16
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(62 161,60)	-	62 161,60	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	0,14	-	(17,77)	-	-	-	-	-	(17,63)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	12 810 590,00	16 837,98	379 132,41	(169 046,41)	(62 161,60)	-	1 195 077,16	-	-	14 170 429,54



CLASE 8.ª



0N5762393



CLASE 8.^a



0N5762394

Rodavi Capital, 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

Rodavi Capital, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 3 de noviembre de 2014. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, 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 22 de diciembre de 2014 con el número 4.128, 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 Bankinter Sociedad Gestora de Activos S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter S.A, que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. 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.

Asimismo, con el fin de incrementar la eficacia de la gestión de la Sociedad en beneficio de los inversores y de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 7.2. y 98 de la modificación del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, con fecha 29 de junio de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó delegar en el Consejo de Administración las facultades para determinar la estructura de gestión a implantar. De esta manera el Consejo de Administración con fecha 10 de julio de 2015 acordó suscribir el nombramiento de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., como Entidad Gestora Delegada de la parte del patrimonio que hasta la fecha de adopción del acuerdo venía cogestionando, manteniéndose dicho acuerdo durante los ejercicios 2018 y 2017.



CLASE 8.^a



0N5762395

Rodavi Capital, 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 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:

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.^a



0N5762396

Rodavi Capital, 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 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 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 0,35%.

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 0,05%.

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.



CLASE 8.^a



0N5762397

Rodavi Capital, 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)

- 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.

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.



CLASE 8.^a



0N5762398

Rodavi Capital, 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 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.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 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.



CLASE 8.^a



0N5762399

Rodavi Capital, 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
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(1 107 205,31)	1 195 077,16
	(1 107 205,31)	1 195 077,16
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	119 507,72
Reserva voluntaria	-	1 013 407,84
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1 107 205,31)	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	62 161,60
	(1 107 205,31)	1 195 077,16

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0N5762400

Rodavi Capital, 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)

c) Deudores

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

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



CLASE 8.^a



0N5762401

Rodavi Capital, 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 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.



CLASE 8.^a



0N5762402

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



0N5762403

Rodavi Capital, 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 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 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”.



CLASE 8.^a



0N5762404

Rodavi Capital, 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 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.

A 31 de diciembre de 2018 no existen en cartera operaciones de derivados.

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.



CLASE 8.^a



0N5762405

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



0N5762406

Rodavi Capital, 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)

5. Deudores

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

	2018	2017
Administraciones Públicas deudoras	56 471,52	72 645,93
Otros	15 733,05	16 499,86
	<u>72 204,57</u>	<u>89 145,79</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.

6. Acreedores

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

	2018	2017
Administraciones públicas acreedoras	-	11 680,03
Otros	16 497,15	16 486,01
	<u>16 497,15</u>	<u>28 166,04</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Otras retenciones	-	0,90
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	11 679,13
	<u>-</u>	<u>11 680,03</u>

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



CLASE 8.^a



0N5762407

Rodavi Capital, 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)

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
Cartera interior	2 001 376,37	1 244 247,33
Valores representativos de deuda	867 448,77	-
Instrumentos de patrimonio	1 133 927,60	1 244 247,33
Cartera exterior	8 984 426,79	11 618 691,99
Valores representativos de deuda	695 448,71	197 814,29
Instrumentos de patrimonio	4 071 594,05	5 635 506,13
Instituciones de Inversión Colectiva	4 217 384,03	5 778 749,63
Derivados	-	6 621,94
Intereses de la cartera de inversión	1 115,24	(1 614,27)
	10 986 918,40	12 861 325,05

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad 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
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 970 790,89	1 233 127,58
Cuentas en divisa	49 803,05	14 997,16
	2 020 593,94	1 248 124,74



CLASE 8.^a



0N5762408

Rodavi Capital, 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)

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

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	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	10 410 590,00	10,00	-	10 410 600,00
	12 810 590,00	10,00	-	12 810 600,00

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	10 410 590,00	-	-	10 410 590,00
	12 810 590,00	-	-	12 810 590,00

El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 29 de diciembre de 2014 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000 euros representado por 2.400.000 acciones de 10 euros nominales cada una.

Con fecha 17 de octubre de 2018, la Sociedad ha procedido a realizar una emisión de capital estatutario, por importe total de 10 euros habiendo puesto en circulación 1 acción de 10 euros de valor nominal, totalmente suscrita y desembolsada.



CLASE 8.^a



0N5762409

Rodavi Capital, 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	38 951,39	119 507,72	-	158 459,11
Reserva voluntaria	340 181,02	1 013 407,84	(4,62)	1 353 584,24
Resultado de ejercicios anteriores	(62 161,60)	62 161,60	-	-
	<u>316 970,81</u>	<u>1 195 077,16</u>	<u>(4,62)</u>	<u>1 512 043,35</u>

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	38 951,39	-	-	38 951,39
Reserva voluntaria	340 181,02	-	-	340 181,02
Resultado de ejercicios anteriores	-	(62 161,60)	-	(62 161,60)
	<u>379 132,41</u>	<u>(62 161,60)</u>	<u>-</u>	<u>316 970,81</u>

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

c) Acciones propias

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

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	(169 046,41)	(169 028,64)
Entradas	(10,65)	(38,35)
Salidas	-	20,58
Saldo al 31 de diciembre	<u>(169 057,06)</u>	<u>(169 046,41)</u>



CLASE 8.^a



ON5762410

Rodavi Capital, 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 la Sociedad mantenía 16.405 y 16.404 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	<u>13 063 219,76</u>	<u>14 170 429,54</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 264 655</u>	<u>1 264 655</u>
Valor teórico por acción	<u>10,33</u>	<u>11,21</u>
Número de accionistas	<u>103</u>	<u>103</u>

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2018 y 2017, una accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 88,64%, en ambos ejercicios, 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.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

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	11 189 400,00	11 189 410,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 107 205,31	-
Otros	<u>1 818 942,16</u>	<u>466 781,30</u>
	<u>14 115 547,47</u>	<u>11 656 191,30</u>



CLASE 8.ª



0N5762411

Rodavi Capital, 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)

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 provisional del ejercicio 2018 se ha incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.



CLASE 8.^a



0N5762412

Rodavi Capital, 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)

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.

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 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

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:

Descripción	Hombres	2018	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a



ON5762413

Rodavi Capital, 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, 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.

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



CLASE 8.^a



0N5762414

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 0,75 2021-07-30	EUR	509 970,00	721,81	512 687,88	2 717,88	ES00000128B8
ESTADO ESPAÑOL 0,45 2022-10-31	EUR	354 102,00	209,83	354 760,89	658,89	ES0000012A97
TOTALES Deuda pública		864 072,00	931,64	867 448,77	3 376,77	
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA	EUR	205 844,79	-	237 061,02	31 216,23	ES0144580Y14
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	113 808,18	-	101 984,40	(11 823,78)	ES0105223004
PROSEGUR	EUR	49 112,91	-	55 730,14	6 617,23	ES0105229001
REDESA	EUR	40 647,83	-	49 088,41	8 440,58	ES0173093024
GRIFOLS	EUR	35 301,00	-	34 601,90	(699,10)	ES0171996087
INDITEX	EUR	98 783,51	-	74 380,80	(24 402,71)	ES0148396007
ACERINOX	EUR	113 118,05	-	85 407,32	(27 710,73)	ES0132105018
MERLIN PROPERTIES	EUR	23 351,99	-	26 962,50	3 610,51	ES0105025003
FERROVIAL, S.A.	EUR	48 874,43	-	49 899,90	1 025,47	ES0118900010
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	130 432,49	-	102 614,85	(27 817,64)	ES0140609019
BME	EUR	72 509,81	-	61 870,08	(10 639,73)	ES0115056139
TELEPIZZA GROUP SAU	EUR	41 455,46	-	50 265,26	8 809,80	ES0105128005
MIQUEL Y COSTAS	EUR	50 231,48	-	41 193,48	(9 038,00)	ES0164180012
BSCH	EUR	40 099,20	-	32 431,60	(7 667,60)	ES0113900J37
BBVA	EUR	109 289,85	-	75 326,88	(33 962,97)	ES0113211835
CIA DIST INT LOGISTA	EUR	50 113,17	-	55 109,06	4 995,89	ES0105027009
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 222 974,15	-	1 133 927,60	(89 046,55)	
TOTAL Cartera Interior		2 087 046,15	931,64	2 001 376,37	(85 669,78)	

Rodavi Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTE FIJA DEUDA ESTADO USA 1,19 2019-01-24	USD	300 823,24	77,01	296 207,30	(4 615,94)	US912796QU67
DEUDA ESTADO FRANCES 0,09 2024-03-25	EUR	398 071,81	106,59	399 241,41	1 169,60	FR0013344751
TOTALES Deuda pública		698 895,05	183,60	695 448,71	(3 446,34)	
Acciones admitidas cotización						
ALPHABET INC	USD	112 193,00	-	101 229,12	(10 963,88)	US02079K1079
ZON MULTIMEDIA SV TL	EUR	105 961,45	-	105 900,00	(61,45)	PTZON0AM0006
E.ON AG	EUR	51 896,58	-	52 874,88	978,30	DE000ENAG999
VINCI SA	EUR	86 505,75	-	116 960,48	30 454,73	FR0000125486
ORANGE SA	EUR	43 245,60	-	41 955,42	(1 290,18)	FR0000133308
KERRY GROUP	EUR	64 406,58	-	82 521,00	18 114,42	IE0004906560
GLENCORE INTL PLC	GBP	85 705,73	-	61 589,79	(24 115,94)	JE00B4T3BW64
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	106 632,55	-	76 902,47	(29 730,08)	NL0000852580
ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	39 276,38	-	47 970,91	8 694,53	US01609W1027
MICROSOFT CORP	USD	159 529,27	-	166 742,16	7 212,89	US5949181045
ENGIE	EUR	82 290,47	-	63 376,50	(18 913,97)	FR0010208488
GALP ENERGIA	EUR	50 328,63	-	45 909,76	(4 418,87)	PTGAL0AM0009
GLANBIA, PLC	EUR	56 673,63	-	68 060,00	11 386,37	IE0000669501
WASTE CONNECTIONS	USD	54 330,44	-	60 136,15	5 805,71	CA94106B1013
ING GROEP	EUR	162 306,43	-	124 635,45	(37 670,98)	NL0011821202
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	293 406,03	-	198 314,90	(95 091,13)	BE0974293251
SPOTIFY TECHNOLOGY	USD	35 061,96	-	28 726,65	(6 335,31)	LU1778762911
PART. BLACKROCK INC	USD	359 127,05	-	382 508,64	23 381,59	IE00B4ND3602
FARFETCH LTD	USD	26 499,94	-	23 370,15	(3 129,79)	KY30744W1070
ALTRIA GROUP	USD	47 884,28	-	41 553,46	(6 330,82)	US02209S1033
CREDIT AGRICOLE	EUR	95 543,16	-	69 367,08	(26 176,08)	FR0000045072
AP MOELLER-MAERSK	DKK	48 067,66	-	38 364,90	(9 702,76)	DK00102444508
L OREAL MANUF	EUR	33 916,93	-	38 630,40	4 713,47	FR0000120321
BANK OF AMERICA CORP	USD	64 152,06	-	64 062,28	(89,78)	US0605051046
MOLSON COORS BREWING	USD	34 030,10	-	22 301,27	(11 728,83)	US60871R2094
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	183 105,89	-	162 370,50	(20 735,39)	GB00B03MLX29
ALLIANZ	EUR	117 638,56	-	115 942,68	(1 695,88)	DE0008404005
SIEMENS AG-REG	EUR	2 414,84	-	2 531,88	117,04	DE0007236101
MUENCHENER	EUR	52 023,59	-	52 972,90	949,31	DE0008430026
NOVARTIS	CHF	154 053,80	-	156 945,25	2 891,45	CH0012005267
ROCHE HOLDINGS	CHF	139 016,86	-	131 910,64	(7 106,22)	CH0012032048



CLASE 8.ª



ON5762415

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



CLASE 8.^a



0N5762416

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ABBOT LABORATORIES	USD	79 342,69	-	119 308,52	39 965,83	US0028241000
VOLKSWAGEN AG	EUR	110 326,15	-	106 968,40	(3 357,75)	DE0007664039
INTESA BCI S.P.A	EUR	46 922,16	-	34 683,62	(12 238,54)	IT0000072618
MASTERCARD INC	USD	25 291,76	-	57 625,68	32 333,92	US57636Q1040
SANOFI-AVENTIS	EUR	81 457,67	-	80 199,60	(1 258,07)	FR0000120578
AXA	EUR	125 441,56	-	99 721,10	(25 720,46)	FR0000120628
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	93 859,20	-	125 743,40	31 884,20	FR0000121014
VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	95 187,02	-	87 801,28	(7 385,74)	FR0000127771
DEUTSCHE POST	EUR	96 203,84	-	74 814,39	(21 389,45)	DE0005552004
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	138 036,68	-	138 789,30	752,62	DE0005557508
SAP AG-VORZUG	EUR	92 102,70	-	99 795,64	7 692,94	DE0007164600
ASTRAZENECA PLC	GBP	62 429,10	-	63 148,08	718,98	GB0009895292
GROUPE DANONE	EUR	216 428,09	-	201 937,33	(14 490,76)	FR0000120644
MORGAN JP & CO	USD	32 400,66	-	34 420,04	2 019,38	US46625H1005
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 242 654,48	-	4 071 594,05	(171 060,43)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. MORGAN STANLEY INVES	USD	89 218,51	-	111 707,98	22 489,47	LU0360482987
PART. BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	70 000,00	-	51 996,41	(18 003,59)	LU0326422176
PART. MORGAN STANLEY INVES	EUR	100 182,53	-	97 007,61	(3 174,92)	LU0712124089
PART. BLACKROCK ASSET	USD	144 551,22	-	128 549,21	(16 002,01)	IE00BYZK4669
PART. PICTET ASSET MANAGE	EUR	140 000,00	-	131 398,21	(8 601,79)	LU0366533882
PART. PICTET ASSET MANAGE	EUR	100 510,64	-	96 279,63	(4 231,01)	LU0474968293
PART. ROBECO ASSET	USD	62 762,53	-	57 390,23	(5 372,30)	LU1079558364
PART. PICTET ASSET MANAGE	EUR	40 080,00	-	40 391,03	311,03	LU1279334723
PART. M&G Investment Manag	EUR	99 963,00	-	97 164,71	(2 798,29)	LU1670722674
PART. HENDERSON MANAGEMENT	EUR	100 552,00	-	96 523,77	(4 028,23)	LU0490769915
PART. MFS INTERNATIONAL	EUR	71 609,40	-	74 536,20	2 926,80	LU0219424487
PART. OLD MUTUAL INVESTOR	EUR	149 788,17	-	148 528,29	(1 259,88)	IE00BLP55791
PART. ROBECO ASSET	EUR	100 000,00	-	94 282,98	(5 717,02)	LU1090433381
PART. GOLDMAN SACHS ASSET	USD	60 748,07	-	68 153,83	7 405,76	LU0333810181
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	413 237,16	-	377 939,36	(35 297,80)	FR0011475078
PART. BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	175 000,00	-	162 053,73	(12 946,27)	LU0171307068
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	295 669,87	-	270 940,94	(24 728,93)	FR0010429068
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	990 544,87	-	969 216,60	(21 328,27)	IE00B3ZWK0K18
PART. M&G Investment Manag	EUR	141 573,70	-	139 026,51	(2 547,19)	GB00B1VMCY93
PART. ROBECO ASSET	EUR	171 149,50	-	171 567,65	418,15	LU0582530498
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 517 141,17	-	3 384 654,88	(132 486,29)	

Rodavi Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	685 247,85	-	734 186,35	48 938,50	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		685 247,85	-	734 186,35	48 938,50	
Acciones y participaciones						
PART. PICTET ASSET MANAGE	EUR	99 649,50	-	98 542,80	(1 106,70)	LU1055714379
TOTALES Acciones y participaciones		99 649,50	-	98 542,80	(1 106,70)	
TOTAL Cartera Exterior		9 243 588,05	183,60	8 984 426,79	(259 161,26)	



CLASE 8.ª



ON5762417

Rodavi Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



ON5762418

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
VISCOFAN, S.A.	EUR	35 401,72	-	36 416,62	1 014,90	ES0184262212
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	80 262,97	-	86 481,12	6 218,15	ES0105223004
TALGO SA	EUR	47 691,20	-	51 163,37	3 472,17	ES0105065009
INDITEX	EUR	158 477,28	-	151 847,26	(6 630,02)	ES0148396007
MERLIN PROPERTIES	EUR	23 950,65	-	28 250,00	4 299,35	ES0105025003
AMADEUS GLOBAL	EUR	12 841,98	-	20 377,29	7 535,31	ES0109067019
ACERINOX	EUR	44 160,79	-	43 644,65	(516,14)	ES0132105018
LABORATORIOS ALMIRAL	EUR	48 560,19	-	46 760,00	(1 800,19)	ES0157097017
MEDIASET ESPANA	EUR	34 832,34	-	34 637,66	(194,68)	ES0152503035
TELEFONICA, S.A.	EUR	56 565,95	-	51 447,50	(5 118,45)	ES0178430E18
SOL MELIA	EUR	48 920,29	-	48 587,50	(332,79)	ES0176252718
BSCH	EUR	197 294,07	-	219 696,94	22 402,87	ES0113900J37
BBVA	EUR	60 989,65	-	58 674,00	(2 315,65)	ES0113211835
ACCIONA	EUR	69 784,86	-	71 510,04	1 725,18	ES0125220311
FERROVIAL, S.A.	EUR	100 289,31	-	109 235,10	8 945,79	ES0118900010
IBERDROLA	EUR	187 967,16	-	185 518,28	(2 448,88)	ES01444580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 207 990,41	-	1 244 247,33	36 256,92	
TOTAL Cartera Interior		1 207 990,41	-	1 244 247,33	36 256,92	

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



CLASE 8.ª



ON5762419

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BBVA 7,00 2025-12-01	USD	189 686,79	(1 614,27)	197 814,29	8 127,50	US055291AC24
TOTALES Renta fija privada cotizada		189 686,79	(1 614,27)	197 814,29	8 127,50	
Acciones admitidas cotización						
ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	39 276,38	-	57 629,96	18 353,58	US01609W1027
ZON MULTIMEDIA SV TL	EUR	105 961,45	-	109 620,00	3 658,55	PTZON0AM0006
E.ON AG	EUR	51 896,58	-	55 534,87	3 638,29	DE000ENAG999
CARNIVAL CORPORATION	USD	65 323,64	-	83 529,50	18 205,86	PA1436583006
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	65 551,26	-	65 431,25	(120,01)	DE0006047004
RODAMCO EUROPE	USD	65 709,09	-	73 970,83	8 261,74	US7739031091
VINCI SA	EUR	86 505,75	-	138 283,60	51 777,85	FR0000125486
ORANGE SA	EUR	171 782,93	-	167 229,68	(4 553,25)	FR0000133308
PRYSMIAN SPA	EUR	175 497,72	-	191 336,03	15 838,31	IT0004176001
BASF AG	EUR	180 513,65	-	187 700,04	7 186,39	DE000BASF111
HEXAGON AB	SEK	45 900,44	-	50 146,04	4 245,60	SE0000103699
KERRY GROUP	EUR	64 406,58	-	89 199,00	24 792,42	IE0004906560
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	120 522,80	-	125 720,00	5 197,20	NL0000852580
AMAZON.COM INC	USD	23 928,78	-	29 241,62	5 312,84	US0231351067
PALO ALTO NETWORKS	USD	69 874,28	-	63 180,21	(6 694,07)	US6974351057
MASTERCARD INC	USD	25 291,76	-	44 154,03	18 862,27	US57636Q1040
ASSA ABLOY AB-B	SEK	40 755,03	-	38 073,16	(2 681,87)	SE0007100581
ENGIE	EUR	82 290,47	-	72 535,10	(9 755,37)	FR0010208488
COGNEX CORP	USD	46 238,58	-	61 476,05	15 237,47	US1924221039
WASTE CONNECTIONS	USD	54 330,44	-	54 869,41	538,97	CA94106B1013
SHIRE PLC	USD	32 144,17	-	31 158,46	(985,71)	US82481R1068
ING GROEP	EUR	106 270,62	-	136 699,00	30 428,38	NL0011821202
COCA COLA	EUR	72 308,14	-	69 783,00	(2 525,14)	GB00BDCPN049
INTERBREW	EUR	150 727,72	-	137 739,27	(12 988,45)	BE0974293251
CREDITO ITALIAN	EUR	144 519,02	-	128 737,54	(15 781,48)	IT0005239360
GASLOG LTD	USD	20 611,25	-	26 463,37	5 852,12	BMG375851091
XPO LOGISTICS INC	USD	20 420,52	-	30 229,74	9 809,22	US9837931008
BEST BUY CO INC	USD	25 692,18	-	20 208,37	(5 483,81)	US08653C1062
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	31 069,89	-	40 200,55	9 130,66	SE0006886750
AMERICAN AIRLINES	USD	33 904,31	-	37 207,65	3 303,34	US02376R1023
HALLIBURTON CO	USD	64 202,13	-	49 204,00	(14 998,13)	US4062161017

Rodavi Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
QUALCOMM INC	USD	39 308,82	-	40 552,76	1 243,94	US7475251036
BANK OF AMERICA CORP	USD	64 152,06	-	73 295,62	9 143,56	US0605051046
STMICROELECTRONICS N	EUR	72 640,59	-	82 450,45	9 809,86	NL0000226223
MOLSON COORS BREWING	USD	34 030,10	-	31 123,40	(2 906,70)	US60871R2094
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	163 546,56	-	178 574,20	15 027,64	GB00B03MLX29
ALLIANZ	EUR	85 106,74	-	111 644,50	26 537,76	DE0008404005
ABB	CHF	128 250,67	-	144 606,53	16 355,86	CH0012221716
TOTAL, S.A	EUR	126 847,28	-	125 380,54	(1 466,74)	FR0000120271
BP PLC	GBP	118 572,90	-	144 344,77	25 771,87	GB0007980591
SIEMENS AG-REG	EUR	2 414,84	-	3 019,90	605,06	DE0007236101
NOVARTIS	CHF	98 638,53	-	103 275,44	4 636,91	CH0012005267
ROCHE HOLDINGS	CHF	97 755,09	-	82 765,47	(14 989,62)	CH0012032048
ABBOT LABORATORIES	USD	79 342,69	-	89 900,23	10 557,54	US0028241000
RECKITT BENCKISER PL	GBP	25 702,91	-	24 673,74	(1 029,17)	GB00B24CGK77
AXA	EUR	323 709,44	-	337 533,81	13 824,37	FR0000120628
GROUPE DANONE	EUR	142 454,32	-	147 804,35	5 350,03	FR0000120644
SAP. AG-VORZUG	EUR	57 796,74	-	72 236,85	14 440,11	DE0007164600
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	43 505,41	-	68 619,18	25 113,77	DE0006231004
CRH	EUR	182 281,17	-	182 396,00	114,83	IE0001827041
CAP GEMINI	EUR	178 139,95	-	202 724,50	24 584,55	FR0000125338
APPLIED MATERIA	USD	45 760,03	-	57 775,23	12 015,20	US0382221051
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	184 249,27	-	234 602,40	50 353,13	FR0000121014
CITIGROUP	USD	94 802,73	-	92 221,76	(2 580,97)	US1729674242
SANOFI-AVENTIS	EUR	86 902,86	-	76 161,00	(10 741,86)	FR0000120578
INTESA BCI S.P.A	EUR	163 521,62	-	172 601,47	9 079,85	IT0000072618
ORACLE CORP	USD	38 530,84	-	40 312,92	1 782,08	US68389X1054
MERCK&CO	USD	45 343,50	-	36 581,60	(8 761,90)	US58933Y1055
MORGAN JP & CO	USD	32 400,66	-	36 009,13	3 608,47	US46625H1005
CARREFOUR S.A.	EUR	84 206,42	-	75 046,40	(9 160,02)	FR0000120172
MICHELIN	EUR	75 354,49	-	100 780,65	25 426,16	FR0000121261
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 198 696,79		5 635 506,13	436 809,34	



CLASE 8.ª



ON5762420

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



CLASE 8.ª



ON5762421

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. M&G SECURITIES LTD	EUR	99 963,00	-	99 429,54	(533,46)	GB00BMP3SH07
PART. PICTET ASSET MANAGE	EUR	100 000,00	-	102 215,68	2 215,68	LU0366533882
PART. FIDELITY INTERNATION	EUR	90 000,00	-	94 564,09	4 564,09	LU0840140791
PART. MFS INVESTMENT	EUR	340 000,00	-	358 001,71	18 001,71	LU1307989001
PART. PICTET ASSET MANAGE	EUR	152 000,00	-	162 463,14	10 463,14	LU0474968293
PART. MORGAN STANLEY INVES	EUR	100 000,00	-	115 962,88	15 962,88	LU1511517010
PART. ROBECO ASSET	USD	133 892,71	-	145 663,36	11 770,65	LU1079558364
PART. LAZARD GLOBAL LISTED	EUR	232 671,73	-	237 656,32	4 984,59	IE00B51PLJ46
PART. PICTET ASSET MANAGE	EUR	100 000,00	-	115 879,51	15 879,51	LU1279334723
PART. ROBECO ASSET	EUR	171 149,50	-	179 745,72	8 596,22	LU0582530498
PART. BLACKROCK ASSET	USD	57 362,00	-	57 693,62	331,62	IE00BYZK4669
GARTMORE SICAV	EUR	99 100,00	-	101 103,23	2 003,23	LU0490786174
PART. MFS INTERNATIONAL	EUR	124 653,40	-	135 975,70	11 322,30	LU0219424487
PART. OLD MUTUAL INVESTOR	EUR	100 000,00	-	104 961,64	4 961,64	IE00BLP5S791
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	466 199,92	-	526 689,54	60 489,62	FR0011475078
PART. ALLIANZ GLOBAL INV	EUR	199 880,94	-	232 850,03	32 969,09	LU0256881128
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	374 005,20	-	396 195,74	22 190,54	FR0010429068
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	907 602,89	-	1 025 054,88	117 451,99	IE00B3ZW0K18
PART. M&G Investment Manag	EUR	200 500,00	-	207 139,06	6 639,06	GB00B1VMCY93
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	80 808,38	-	78 928,00	(1 880,38)	FR0010251744
PART. PICTET ASSET MANAGE	EUR	100 000,00	-	100 298,76	298,76	LU0104884605
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	78 255,10	-	78 785,00	529,90	FR0010204073
PART. MORGAN STANLEY INVES	USD	178 437,03	-	217 736,29	39 299,26	LU0360482987
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 486 481,80		4 874 993,44	388 511,64	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	525 570,33	-	620 330,51	94 760,18	US78462F1030
PART. BARCLAYS GLOBAL	USD	56 159,18	-	56 597,53	438,35	US4642875565
PART. BLACKROCK FUND	USD	122 785,39	-	123 477,25	691,86	US4642887032
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		704 514,90		800 405,29	95 890,39	
Acciones y participaciones						
PART. PICTET ASSET MANAGE	EUR	99 649,50	-	103 350,90	3 701,40	LU1055714379
TOTALES Acciones y participaciones		99 649,50		103 350,90	3 701,40	
TOTAL Cartera Exterior		10 679 029,78	(1 614,27)	11 612 070,05	933 040,27	

Rodavi Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put" EMNI S&P MAR18 50 2018-03-31	USD	18 159,28	6 621,94	16/03/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		18 159,28	6 621,94	
TOTALES		18 159,28	6 621,94	



CLASE 8.ª



ON5762422



CLASE 8.^a



ON5762423

Rodavi Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El impacto de los aranceles entre EE.UU. y China y el menor apoyo de las políticas monetarias en los países avanzados frenó la actividad global durante 2018. Algunas economías emergentes vivieron episodios complicados si bien su situación se fue estabilizando en la recta final del año.

La economía mundial prosiguió expandiéndose, pero perdió impulso y su evolución fue más desigual en 2018 que en 2017. Así, EE.UU. registró mayores ritmos de avance que otras regiones. Por el contrario, surgieron preocupaciones crecientes sobre el curso de la economía de China.

La economía europea registró una evolución más débil de la prevista, como consecuencia de la menor contribución de la demanda externa y de factores relacionados con sectores y países específicos. La demanda interna, sin embargo, fue sólida gracias a la fortaleza del mercado de trabajo, que continuó sustentando el consumo privado, y al buen tono de la inversión empresarial en un entorno de favorables condiciones de financiación.

La desaceleración de la actividad en España a lo largo de 2018 fue menos intensa que la registrada en la Eurozona.

El Banco Central Europeo (BCE) confirmó la terminación de las compras netas en el marco del Programa de Compras de Activos a final de año, como había anunciado. Por otro lado, indicó que continuará reinvertiendo los vencimientos que se vayan produciendo durante un período prolongado tras el comienzo de las subidas de los tipos de interés. Asimismo, el Consejo de Gobierno del BCE no anticipó cambios en los tipos de interés oficiales, que se mantendrían en los niveles actuales hasta al menos durante el verano de 2019.

Por su parte, la Reserva Federal de EE.UU. realizó cuatro subidas de tipos en el conjunto de 2018 hasta situar el rango objetivo de los tipos a corto en 2,25%-2,50%. Las últimas estimaciones que publicó en diciembre adelantaban dos alzas adicionales en 2019.

Aun así, el tipo de interés de los bonos a diez años retrocedió en EE.UU. hasta situarse alrededor de 2,68%, tras haber llegado a superar 3,20% a mediados de octubre. Los bonos alemanes también registraron caídas de TIRes en el semestre. La rentabilidad del bono alemán a diez años cerró el año en 0,24%.

Los diferenciales de la deuda soberana de la zona euro permanecieron relativamente estables, a excepción del diferencial de Italia, que mostró una elevada volatilidad. Con la reducción de los objetivos de déficit público del ejecutivo italiano, su deuda se relajó de forma notable. La prima de riesgo italiana finalizó el año en el entorno de los 250 p.b. después de haber marcado un máximo de 326 p.b. a mediados de octubre.



CLASE 8.ª



0N5762424

Rodavi Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Los diferenciales de rendimiento de la renta fija privada aumentaron durante el año, tanto en EE.UU. como en Europa. Así, los diferenciales de la renta fija privada europea volvieron a los niveles observados en marzo de 2016, fecha del anuncio y posterior puesta en marcha del programa de compras de bonos corporativos del BCE.

Los índices bursátiles registraron descensos importantes en un contexto de creciente incertidumbre geopolítica y preocupación por la ralentización del crecimiento. El último trimestre del año fue especialmente negativo para la renta variable americana, que hasta entonces había conseguido desmarcarse del resto aguantado en terreno positivo durante gran parte del ejercicio. Así, el índice S&P 500 terminó 2018 con un descenso de -6,2%

La renta variable global cerró 2018 con una caída de -10% (índice MSCI World en dólares), la peor evolución desde la crisis financiera de 2008. En Europa, el saldo anual fue más negativo, -14,3% en el Euro Stoxx 50, la mayor caída desde 2011, año en que se barajaba la ruptura del Euro.

En los mercados de divisas, el tipo de cambio del euro se siguió debilitando en el segundo semestre, aunque el grueso de su depreciación frente al dólar se produjo en la primera mitad del ejercicio. En concreto, el euro se depreció un 4,5% frente al dólar en el acumulado del año. El movimiento frente al yen fue más acusado por la condición de refugio de la divisa nipona, depreciándose el euro frente al yen un 6,7% en 2018.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte corrección en el precio del petróleo a finales del año. El precio del barril Brent llegó a subir hasta los 85 dólares en octubre para luego caer hasta los 55 dólares a finales de año, debido a las perspectivas de menor demanda mundial y a una oferta mayor de la esperada.

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



CLASE 8.^a



0N5762425

Rodavi Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

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.

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.

Rodavi Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Rodavi Capital, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 21 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:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2018.

FIRMANTES:



D^a. Rosa María Blanco de la Fuente
Presidente



D. Vicente Facundo Villagrà Blanco
Consejero



D. Vicente Villagrà Blanco
Consejero

Rodavi Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2018 de la Sociedad Rodavi Capital, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 37 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N5762389 al 0N5762425, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 21 de marzo de 2019



D. Andrés Palmer Arrom
Vicesecretario no Consejero