

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

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Rolavi Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son 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 atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, 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 a 31 de diciembre de 2022.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario del valor liquidativo de la misma.

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera 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 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)
3 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

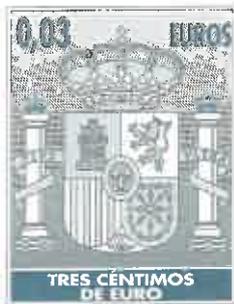
2023 Núm. 01/23/11391

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



008525261

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

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 752 379,45	6 271 695,82
Deudores	35 340,35	70 528,58
Cartera de inversiones financieras	3 255 893,19	5 339 147,35
Cartera interior	840 982,91	665 483,82
Valores representativos de deuda	329 178,55	106 599,41
Instrumentos de patrimonio	511 804,36	558 884,41
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 413 077,45	4 668 758,66
Valores representativos de deuda	97 336,01	-
Instrumentos de patrimonio	2 163 577,72	3 432 217,50
Instituciones de Inversión Colectiva	152 163,72	1 236 541,16
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 832,83	4 904,87
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	461 145,91	862 019,89
TOTAL ACTIVO	3 752 379,45	6 271 695,82



CLASE 8.ª



008525262

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

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 744 496,98	6 251 555,58
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 744 496,98	6 251 555,58
Capital	11 629 599,00	11 629 599,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	13 132,21	4 630,26
Reservas	5 968 634,24	5 066 453,51
(Acciones propias)	(12 959 952,37)	(11 351 896,45)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(906 916,10)	902 769,26
(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	7 882,47	20 140,24
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	7 882,47	20 140,24
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 752 379,45	6 271 695,82
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	12 410 901,00	12 410 901,00
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	12 410 901,00	12 410 901,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12 410 901,00	12 410 901,00

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008525263

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	894,58
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(55 418,36)</u>	<u>(74 924,72)</u>
Comisión de gestión	(38 481,44)	(52 729,13)
Comisión de depositario	(4 306,58)	(7 228,75)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 630,34)	(14 966,84)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(55 418,36)	(74 030,14)
Ingresos financieros	54 416,93	62 271,67
Gastos financieros	(21 017,48)	(11 341,80)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(629 438,90)</u>	<u>879 105,59</u>
Por operaciones de la cartera interior	(66 323,88)	87 063,60
Por operaciones de la cartera exterior	(563 115,02)	792 041,99
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	18 977,65	6 766,36
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(274 435,94)</u>	<u>49 116,46</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 990,39	2 471,30
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(275 637,59)	46 916,56
Resultados por operaciones con derivados	(788,74)	(271,40)
Otros	-	-
Resultado financiero	(851 497,74)	985 918,28
Resultado antes de impuestos	(906 916,10)	911 888,14
Impuesto sobre beneficios	-	(9 118,88)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(906 916,10)</u>	<u>902 769,26</u>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008525264

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(906 916,10)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(906 916,10)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	11 629 599,00	4 630,26	5 066 453,51	(11 351 896,45)	-	902 769,26	-	6 251 555,58
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 629 599,00	4 630,26	5 066 453,51	(11 351 896,45)	-	902 769,26	-	6 251 555,58
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(906 916,10)	-	(906 916,10)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	902 769,26	-	-	(902 769,26)	-	-
Operaciones con accionistas	-	8 501,95	(588,53)	(1 608 055,92)	-	-	-	(1 600 142,50)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	11 629 599,00	13 132,21	5 968 634,24	(12 959 952,37)	-	(906 916,10)	-	3 744 496,98

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 902.769,26

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 902.769,26

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	11.629.599,00	(81.429,59)	4.856.244,32	(9.841.893,71)	-	210.903,57	-	6.773.423,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11.629.599,00	(81.429,59)	4.856.244,32	(9.841.893,71)	-	210.903,57	-	6.773.423,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	902.769,26	-	902.769,26
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	210.903,57	-	-	(210.903,57)	-	-
Operaciones con accionistas	-	86.059,85	(694,38)	(1.510.002,74)	-	-	-	(1.424.637,27)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	11.629.599,00	4.630,26	5.066.453,51	(11.351.896,45)	-	902.769,26	-	6.251.555,58



CLASE 8.ª



008525265



CLASE 8.^a



008525266

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

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Rolavi Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 31 de mayo de 2000. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 11, 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 23 de octubre de 2000 con el número 1.359, 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 Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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



CLASE 8.^a



008525267

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

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

(Expresada en euros)

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2022 y 2021, la comisión es de 10.000 euros fijos y de una cantidad adicional que se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad que no se delega a EDM Gestión, S.G.I.I.C., S.A., de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos		Comisión aplicada
Hasta	3 005 061,00 euros	0,45%
Desde	3 005 062,00 euros hasta 6 010 121,00 euros	0,40%
A partir de	6 010 122,00 euros	0,35%

Adicionalmente, durante los ejercicios 2022 y 2021, se ha aplicado una comisión de gestión variable del 8,00% sobre el exceso entre el resultado de la Sociedad y el exceso del precio de las Letras del Tesoro a un año en la última subasta de Letras del Tesoro del ejercicio anterior al del cálculo.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, EDM Gestión, S.G.I.I.C., S.A., percibe una comisión anual calculada sobre el patrimonio gestionado por ella, en base a los siguientes tramos:

Tramos		Comisión aplicada
Hasta	5 000 000,00 euros	0,80%
Desde	5 000 001,00 euros hasta 10 000 000,00 euros	0,60%
Desde	10 000 001,00 hasta	0,40%



CLASE 8.ª



008525268

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

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

(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

La Sociedad ha recibido durante el ejercicio 2021 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones de la Sociedad dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.



CLASE 8.^a



008525269

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

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

(Expresada en euros)

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 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2022, 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.



CLASE 8.ª



008525270

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

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

(Expresada en euros)

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2022	2021
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(906 916,10)	902 769,26
	(906 916,10)	902 769,26
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	90 276,93
Reserva voluntaria	-	812 492,33
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(906 916,10)	-
	(906 916,10)	902 769,26

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



008525271

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

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

(Expresada en euros)

c) 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.

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



008525272

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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



008525273

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

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

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen en la cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.ª



008525274

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

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

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

Para el resto de las 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 liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.ª



008525275

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

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

(Expresada en euros)

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

5. Deudores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas deudoras	27 209,03	63 440,05
Otros	8 131,32	7 088,53
	35 340,35	70 528,58

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	2,49	9 124,52
Otros	7 879,98	11 015,72
	7 882,47	20 140,24

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

	2022	2021
Otras retenciones	2,49	5,64
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	9 118,88
	2,49	9 124,52

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.



CLASE 8.^a



008525276

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

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

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2022	2021
Cartera interior	840 982,91	665 483,82
Valores representativos de deuda	329 178,55	106 599,41
Instrumentos de patrimonio	511 804,36	558 884,41
Cartera exterior	2 413 077,45	4 668 758,66
Valores representativos de deuda	97 336,01	-
Instrumentos de patrimonio	2 163 577,72	3 432 217,50
Instituciones de Inversión Colectiva	152 163,72	1 236 541,16
Intereses de la cartera de inversión	1 832,83	4 904,87
	3 255 893,19	5 339 147,35

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 2022 y 2021, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Caceis Bank Spain, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	227 963,79	682 268,85
Cuentas en divisa	233 182,11	179 751,03
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	0,01	0,01
	461 145,91	862 019,89

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



008525277

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

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2022 y 2021 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

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

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	9 225 549,00	-	-	9 225 549,00
	11 629 599,00	-	-	11 629 599,00
	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	9 225 549,00	-	-	9 225 549,00
	11 629 599,00	-	-	11 629 599,00

El capital social inicial está representado por 2.404.050 acciones de 1,00 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 24.040.500 acciones de 1,00 euro nominal cada una.

b) Reservas

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

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	549 757,95	90 276,93	-	640 034,88
Reserva voluntaria	4 516 695,56	812 492,33	(588,53)	5 328 599,36
	5 066 453,51	902 769,26	(588,53)	5 968 634,24



CLASE 8.ª



008525278

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

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

(Expresada en euros)

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	528 667,59	21 090,36	-	549 757,95
Reserva voluntaria	4 327 576,73	189 813,21	(694,38)	4 516 695,56
	4 856 244,32	210 903,57	(694,38)	5 066 453,51

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2022 y 2021, ha sido el siguiente:

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(11 351 896,45)	(9 841 893,71)
Entradas	(1 640 543,44)	(1 703 931,59)
Salidas	32 487,52	193 928,85
Saldo al 31 de diciembre	(12 959 952,37)	(11 351 896,45)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 9.292.449 y 8.348.883 acciones propias en cartera, respectivamente.

De acuerdo con el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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 podría adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

Con fecha 24 de junio de 2021 la Junta General Ordinaria de accionistas aprobó la autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias hasta alcanzar el 10% del capital inicial.



CLASE 8.^a



008525279

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

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

(Expresada en euros)

d) Valor liquidativo

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

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	3 744 496,98	6 251 555,58
Número de acciones en circulación	2 337 150	3 280 716
Valor liquidativo por acción	1,60	1,91
Número de accionistas	256	284

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 2 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 67,54% y el 48,12%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Otras cuentas de orden

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

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	12 410 901,00	12 410 901,00
	12 410 901,00	12 410 901,00

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2022 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se incorporarán al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8ª



008525280

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

13. 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 2022 y 2021.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.



CLASE 8.^a



008525281

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

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

(Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, se compone de:

	Hombres	2022 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	-	1	3

Al 31 de diciembre de 2022, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

14. Hechos posteriores

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

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

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



CLASE 8.ª



008525282

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	79 419,54	41,00	79 337,79	(81,75)	ES0L02305123
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	79 563,22	38,59	79 505,02	(58,20)	ES0L02304142
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	79 781,97	27,90	79 736,73	(45,24)	ES0L02303102
TOTALES Deuda pública		238 764,73	107,49	238 579,54	(185,19)	
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	90 773,57	758,64	90 599,01	(174,56)	XS2013574038
TOTALES Renta fija privada cotizada		90 773,57	758,64	90 599,01	(174,56)	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	31 223,42	-	41 327,55	10 104,13	ES0173516115
GRIFOLS SA	EUR	74 530,12	-	39 150,00	(35 380,12)	ES0171996095
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	38 612,94	-	33 896,40	(4 716,54)	ES0157261019
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	65 724,65	-	65 604,00	(120,65)	ES0148396007
FLUIDRA SA	EUR	37 261,22	-	24 829,20	(12 432,02)	ES0137650018
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	40 325,71	-	29 812,50	(10 513,21)	ES0121975009
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	36 649,80	-	34 425,75	(2 224,05)	ES0116920333
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	66 527,82	-	38 416,67	(28 111,15)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	46 116,50	-	31 156,02	(14 960,48)	ES0113211835
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	35 098,51	-	50 646,30	15 547,79	ES0105630315
CELLNEX TELECOM SA	EUR	55 192,84	-	37 413,20	(17 779,64)	ES0105066007
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	35 517,36	-	50 645,60	15 128,24	ES0105027009
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	51 767,48	-	34 481,17	(17 286,31)	ES0105223004
TOTALES Acciones admitidas cotización		614 548,37	-	511 804,36	(102 744,01)	
TOTAL Cartera Interior		944 086,67	866,13	840 982,91	(103 103,76)	

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



CLASE 8.^a



008525283

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	97 433,24	966,70	97 336,01	(97,23)	FR0013393774
TOTALES Renta fija privada cotizada		97 433,24	966,70	97 336,01	(97,23)	
Acciones admitidas cotización						
L OREAL SA	EUR	41 734,09	-	45 036,00	3 301,91	FR0000120321
DSV A/S	DKK	63 109,45	-	86 275,36	23 165,91	DK0060079531
NOVO NORDISK A/S	DKK	34 681,39	-	102 821,22	68 139,83	DK0060534915
SIEMENS ENERGY AG	EUR	3 234,19	-	2 864,73	(369,46)	DE000ENER6Y0
BRENNTAG SE	EUR	60 791,59	-	61 213,00	421,41	DE000A1DAH0
FRESENIUS	EUR	26 124,88	-	27 693,75	1 568,87	DE0005785604
DEUTSCHE POST AG	EUR	49 283,07	-	47 493,00	(1 790,07)	DE0005552004
SAFRAN SA	EUR	51 818,19	-	56 121,60	4 303,41	FR0000073272
AIRBUS SE (RV)	EUR	60 014,16	-	70 497,70	10 483,54	NL0000235190
ADOBE INC	USD	55 982,36	-	68 221,83	12 239,47	US00724F1012
SIKA AG	CHF	44 465,74	-	59 496,63	15 030,89	CH0418792922
ASML HOLDING NV	EUR	41 470,52	-	100 760,00	59 289,48	NL0010273215
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	54 067,67	-	49 486,50	(4 581,17)	NL0000334118
DASSAULT SYSTEMES	EUR	37 083,79	-	33 495,00	(3 588,79)	FR0014003TT8
ESSILORLUXOTTICA	EUR	58 167,18	-	88 660,80	30 493,62	FR0000121667
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	70 474,79	-	161 136,30	90 661,51	FR0000121014
AIR LIQUIDE SA	EUR	6 217,32	-	9 930,00	3 712,68	FR0000120073
DIAGEO PLC	GBP	23 100,00	-	32 807,78	9 707,78	GB0002374006
DANAHER CORP	USD	47 756,19	-	58 269,51	10 513,32	US2358511028
SIEMENS AG	EUR	29 270,90	-	42 262,64	12 991,74	DE0007236101
MICROSOFT CORP	USD	88 710,21	-	120 309,40	31 599,19	US5949181045
ROCHE HOLDING AG	CHF	46 344,66	-	55 895,98	9 551,32	CH0012032048
NVIDIA CORP	USD	13 131,11	-	68 261,99	55 130,88	US67066G1040
INTUIT INC	USD	34 460,41	-	52 723,35	18 262,94	US4612021034
NIKE INC	USD	17 411,62	-	38 258,76	20 847,14	US6541061031
AMERICAN TOWER CORP	USD	26 409,54	-	39 583,92	13 174,38	US03027X1000
STRAUMANN HOLDING AG	CHF	23 054,48	-	25 665,87	2 611,39	CH1175448666
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	25 102,76	-	24 183,20	(919,56)	FR0000121972
META PLATFORMS INC	USD	26 966,48	-	25 519,71	(1 446,77)	US30303M1027
ILLUMINA INC	USD	37 197,51	-	40 801,37	3 603,86	US4523271090
AMAZON.COM INC	USD	31 522,36	-	47 083,68	15 561,32	US0231351067
SERVICENOW INC	USD	49 071,18	-	36 272,18	(12 799,00)	US81762P1021

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCENTURE PLC	USD	83 343,62	-	67 306,12	(16 037,50)	IE00B4BNMY34
LINDE PLC	EUR	68 725,34	-	85 526,00	16 800,66	IE00BZ12WP82
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	EUR	23 664,27	-	25 210,50	1 546,23	GB00BDCPN049
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	USD	36 069,17	-	52 713,54	16 644,37	GB00BDCPN049
VISA INC	USD	45 433,75	-	153 718,80	108 285,05	US92826C8394
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 535 465,94	-	2 163 577,72	628 111,78	
Acciones y participaciones Directiva						
EDM INTL LATIN AMERICA	EUR	95 999,95	-	71 575,67	(24 424,28)	LU0995383337
EDM INTERNATIONAL-EMERGI	EUR	120 000,00	-	80 588,05	(39 411,95)	LU2257846803
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		215 999,95	-	152 163,72	(63 836,23)	
TOTAL Cartera Exterior		1 848 899,13	966,70	2 413 077,45	564 178,32	



CLASE 8.ª



008525284

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

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



CLASE 8.^a



008525285

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Interior						
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR	106 761,07	4 904,87	106 599,41	(161,66)	ES000000123U9
TOTALES Deuda pública		106 761,07	4 904,87	106 599,41	(161,66)	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	31 223,42	-	29 043,39	(2 180,03)	ES01735161115
GRIFOLS SA	EUR	74 530,12	-	50 550,00	(23 980,12)	ES0171996095
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	38 612,94	-	69 372,00	30 759,06	ES0157261019
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	65 724,65	-	75 319,20	9 594,55	ES0148396007
TUBACEX SA	EUR	14 644,51	-	6 834,10	(7 810,41)	ES0132945017
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	40 325,71	-	41 175,00	849,29	ES0121975009
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	36 649,80	-	34 950,00	(1 699,80)	ES0116920333
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	66 527,82	-	40 308,37	(26 219,45)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	46 116,50	-	29 032,50	(17 084,00)	ES0113211835
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	35 098,51	-	57 592,80	22 494,29	ES01056630315
PROSEGUR CASH, S.A.	EUR	17 042,83	-	11 280,52	(5 762,31)	ES0105229001
CELLNEX TELECOM SA	EUR	40 138,05	-	42 991,20	2 853,15	ES0105066007
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	25 240,47	-	27 977,88	2 737,41	ES0105027009
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	51 767,48	-	42 457,45	(9 310,03)	ES0105223004
TOTALES Acciones admitidas cotización		583 642,81	-	558 884,41	(24 758,40)	
TOTAL Cartera Interior		690 403,88	4 904,87	665 483,82	(24 920,06)	

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

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



CLASE 8.ª



008525286

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ASML HOLDING NV	EUR	26 767,47	-	123 672,50	96 905,03	NL0010273215
DSV A/S	DKK	47 846,97	-	105 806,11	57 959,14	DK0060079531
NOVO NORDISK A/S	DKK	45 745,39	-	106 271,81	60 526,42	DK0060534915
SIEMENS ENERGY AG	EUR	3 234,19	-	3 665,87	431,68	DE000ENER6Y0
BREINTAG SE	EUR	60 791,59	-	81 569,50	20 777,91	DE000A1DAH0
FRESENIUS	EUR	86 848,08	-	66 906,00	(19 942,08)	DE0005785604
DEUTSCHE POST	EUR	49 283,07	-	76 329,00	27 045,93	DE0005552004
DIAGEO PLC	GBP	23 100,00	-	38 195,27	15 095,27	GB0002374006
AIRBUS SE (RV)	EUR	60 014,16	-	71 348,60	11 334,44	NL0000235190
ENEL SPA	EUR	29 683,02	-	50 590,28	20 907,26	IT0003128367
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	63 802,45	-	47 345,43	(16 457,02)	NL0000009538
KERRY GROUP PLC	EUR	38 598,33	-	35 960,00	(2 638,33)	IE0004906560
FACEBOOK INC	USD	26 966,48	-	67 135,83	40 169,35	US30303M1027
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	36 665,62	-	60 248,50	23 582,88	NL0000334118
DASSAULT SYSTEMES	EUR	10 644,06	-	49 694,50	39 050,44	FR0014003TT8
ESSILORLUXOTTICA	EUR	58 167,18	-	98 113,76	39 946,58	FR0000121667
KERING.S.A.	EUR	48 072,91	-	45 948,50	(2 124,41)	FR0000121485
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	114 072,87	-	143 861,70	29 788,83	FR0000121261
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	70 474,79	-	172 299,00	101 824,21	FR0000121014
SANOFI SA	EUR	34 412,48	-	36 937,86	2 525,38	FR0000120578
TOTALENERGIES SE	EUR	35 544,03	-	30 214,51	(5 329,52)	FR0000120271
AIR LIQUIDE SA	EUR	6 235,56	-	10 425,76	4 190,20	FR0000120073
SAFRAN SA	EUR	51 818,19	-	51 676,80	(141,39)	FR0000073272
SIKA AG	CHF	31 777,50	-	78 783,90	47 006,40	CH0418792922
VISA INC	USD	47 154,73	-	156 634,65	109 479,92	US92826C8394
SIEMENS AG	EUR	29 270,90	-	49 773,68	20 502,78	DE0007236101
MICROSOFT CORP	USD	62 774,72	-	127 753,71	64 978,99	US5949181045
EQUINIX INC	USD	41 251,48	-	74 374,71	33 123,23	US29444U7000
ROCHE HOLDING AG	CHF	58 540,62	-	87 690,38	29 149,76	CH0012032048
MATCH GROUP INC (USD)	USD	8 408,63	-	38 374,85	(33,78)	US57667L1070
NVIDIA CORP	USD	8 203,40	-	121 547,13	113 343,73	US67066G1040
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	28 979,94	-	35 356,43	6 376,49	US1696561059
INTUIT INC	USD	34 460,41	-	82 009,59	47 549,18	US4612021034
NIKE INC	USD	17 411,62	-	51 293,53	33 881,91	US6541061031
QUALCOMM INC	USD	28 970,35	-	88 921,07	59 950,72	US7475251036

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



CLASE 8.ª



008525287

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ELIS SA	EUR	1 404,71	-	1 537,22	132,51	FR0012435121
AMERICAN TOWER CORP	USD	31 031,21	-	60 440,88	29 409,67	US03027X1000
NESTLE SA	CHF	85 111,19	-	109 438,56	24 327,37	CH0038863350
DANAHER CORP	USD	37 513,15	-	56 413,21	18 900,06	US2358511028
ILLUMINA INC	USD	18 168,67	-	48 840,05	30 671,38	US4523271090
AMAZON.COM INC	USD	31 522,36	-	87 956,55	56 434,19	US0231351067
ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	29 881,78	-	73 241,29	43 359,51	US5184391044
ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	31 434,23	-	66 453,71	35 019,48	US0162551016
ACCENTURE PLC	USD	70 751,15	-	82 015,61	11 264,46	IE00B4BNMY34
LINDE PLC	EUR	68 725,34	-	85 680,00	16 954,66	IE00BZ12WP82
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	EUR	11 093,59	-	11 288,40	194,81	GB00BDPCPN049
ADOBE INC	USD	30 030,47	-	73 296,53	43 266,06	US00724F1012
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	USD	36 069,17	-	50 162,83	14 093,66	GB00BDPCPN049
SNAP INC	USD	30 566,43	-	58 721,94	28 155,51	US833004A1060
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 969 296,64	-	3 432 217,50	1 462 920,86	
Acciones y participaciones Directiva						
EDM INTL LATIN AMERICA	EUR	95 999,95	-	64 383,21	(31 616,74)	LU0995383337
ROBECO US LARGE CAP EQUI	EUR	49 300,04	-	56 075,53	6 775,49	LU0975848424
VONTobel FUND - TWENTYFO	EUR	208 631,84	-	226 993,68	18 361,84	LU1717117623
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	79 999,98	-	88 740,61	8 740,63	LU1482751903
NORDEA-1 GBL CLIMATE AND	EUR	49 999,99	-	84 533,02	34 533,03	LU0348927095
EDM INTERNATIONAL-EMERGI	EUR	120 000,00	-	103 101,17	(16 898,83)	LU2257846803
GAM STAR MBS TOTAL RETUR	EUR	300 000,02	-	309 515,21	9 515,19	IE00BQSBX418
PIMCO GIS-INCOME FUND	USD	267 090,00	-	303 198,73	36 108,73	IE00B87KCF77
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 171 021,82	-	1 236 541,16	65 519,34	
TOTAL Cartera Exterior		3 140 318,46	-	4 668 758,66	1 528 440,20	



CLASE 8.ª



008525288

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2022 no va a pasar desapercibido para ningún tipo de los inversores.

Los mercados se tambalean tras el peor año en los mercados financieros mundiales desde la crisis financiera de 2008, ya que la inflación obligó a los bancos centrales de todo el mundo a subir los tipos de interés y puso fin a la oferta de dinero barato que ha alimentado una década dorada para los inversores, las acciones mundiales han perdido alrededor de una quinta parte de su valor durante el último año, al estallar la "burbuja de todo vale" que se infló durante la pandemia del virus Covid-19, haciendo caer las acciones tecnológicas y los cryptoactivos, la inflación se disparó al reabrirse las economías tras los bloqueos provocados por la pandemia y Rusia desencadenó una crisis energética en Europa al militarizar el suministro de gas.

El índice MSCI All-Country World de acciones perdió alrededor de una quinta parte de su valor durante 2022, cosechando el peor resultado en 14 años, desde que la crisis financiera mundial borrara el 40% del valor de las acciones en 2008. El STOXX 600 europeo cayó cerca de un 12% en 2022, su peor resultado desde 2018. El índice CSI 300 de China cayó un 22% en 2022, ya que los cierres de Covid-19 afectaron a su economía a lo largo del año, las caídas de las acciones se explican entre otras cosas por la subida de los precios alejando la expectativa de que la inflación fuera transitoria. En EEUU el IPC alcanzó en junio el 9,1%, el nivel más alto en cuatro décadas, y también en otoño se mostró más sólida de lo esperado.

2022 también fue un año históricamente malo para la deuda soberana europea, que se vio castigada por las subidas de los tipos de interés del Banco Central Europeo y la Reserva Federal estadounidense. El tipo de interés, o rendimiento, de los bonos alemanes a 10 años sufrió su mayor desplome desde la década de 1950, llegando a ser a finales de septiembre de 2022 el periodo más devastador para los bonos desde al menos 1926. Con estos resultados, los inversores con carteras clásicas "60/40" (60% en acciones y 40% en bonos) se enfrentaban este año a las peores rentabilidades desde hacía un siglo. A todo esto, los precios de la energía alcanzaron máximos históricos.

Los precios del gas continental batieron récords en agosto, con un salto a 321 euros el megavatio-hora (frente a los 27 euros de un año antes), después de que Gazprom anunciara el cierre de su gasoducto Nord Stream 1 a Alemania por mantenimiento. El petróleo registró su segunda subida anual consecutiva, tras un año turbulento. En marzo, el crudo Brent alcanzó su punto más alto desde 2008, rozando los 139 dólares el barril, cuando los operadores anticiparon la interrupción del suministro ruso. Pero los precios del crudo retrocedieron desde ese máximo de marzo, terminando el año en torno a los 83 dólares el barril, por la preocupación de que la economía mundial se debilitara, lo que significaba una menor demanda del principal importador mundial de crudo, China.

En lo que se refiere al resto de las materias primas, el cobre se dirigió a su primera caída anual desde 2018, ya que los precios se vieron presionados a la baja por la fortaleza del dólar, los temores de una recesión mundial y el empeoramiento de la situación de Covid-19 en el principal consumidor, China.

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.ª



008525289

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Período medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2022, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2022, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2022.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

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

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Rolavi Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 10 de marzo de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008525261 al 008525287 Del 008525288 al 008525289
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008525290 al 008525316 Del 008525317 al 008525318

FIRMANTES:

D. Nicolau Vila I Vila
Presidente

Inversiones V.S Montil
Representada por D. Nicolau Vila I Vila
Consejero

Familia Roma Invest, S.L.
Representada por D^a. Judit Roma Vives
Consejero

Vademecum Ventures, S.L.
Representada por D. Juan Roma Vives
Consejero