

Torregarcía 1502, 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 Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Torregarcía 1502, 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 inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria adjunta y en la Nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras 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 BBVA Asset Management, 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 los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Para los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones en productos derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora de la Sociedad, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	La re-ejecución de la valoración de los productos derivados al 31 de diciembre de 2018 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia. Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

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 entidad 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 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)



Pedro Collantes Morales (23395)

28 de marzo de 2019





CLASE 8.^a



ON3445419

Torregarcía 1502, 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	2 319 395,84	2 396 778,36
Deudores	27 450,35	16 759,08
Cartera de inversiones financieras	2 058 925,44	2 325 332,13
Cartera interior	182 732,20	208 810,57
Valores representativos de deuda	126 345,17	126 492,73
Instrumentos de patrimonio	56 387,03	82 317,84
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 883 448,44	2 119 487,19
Valores representativos de deuda	197 997,37	233 925,36
Instrumentos de patrimonio	112 989,31	225 619,49
Instituciones de Inversión Colectiva	1 572 461,76	1 659 942,34
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(7 255,20)	(2 965,63)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	0,10	-
Tesorería	233 019,95	54 687,15
TOTAL ACTIVO	2 319 395,84	2 396 778,36



CLASE 8.ª



ON3445420

Torregarcía 1502, 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	2 313 109,42	2 390 910,21
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 313 109,42	2 390 910,21
Capital	2 411 040,00	2 411 040,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(123,54)	(64,71)
Reservas	-	-
(Acciones propias)	(114,55)	(137,37)
Resultados de ejercicios anteriores	(19 927,71)	(21 690,87)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(77 764,78)	1 763,16
(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	6 286,42	5 868,15
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	3 664,73	3 256,81
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2 621,69	2 611,34
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 319 395,84	2 396 778,36
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	746 837,97	449 291,41
Compromisos por operaciones largas de derivados	250 954,59	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	495 883,38	449 291,41
Otras cuentas de orden	21 916 120,63	22 520 240,54
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	21 588 960,00	21 588 960,00
Pérdidas fiscales a compensar	18 017,78	20 416,61
Otros	309 142,85	910 863,93
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22 662 958,60	22 969 531,95

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON3445421

Torregarcía 1502, 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)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 318,52	1 982,30
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(21 110,21)	(20 826,14)
Comisión de gestión	(10 710,77)	(10 796,77)
Comisión de depositario	(2 380,05)	(2 399,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 019,39)	(7 630,11)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(19 791,69)	(18 843,84)
Ingresos financieros	17 068,17	12 893,56
Gastos financieros	(402,72)	(214,85)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(124 300,87)	(4 366,43)
Por operaciones de la cartera interior	(11 619,54)	(73,75)
Por operaciones de la cartera exterior	(112 681,33)	(4 292,68)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	13 294,89	2 635,26
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	36 367,44	9 659,46
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(4 085,42)	4 674,19
Resultados por operaciones de la cartera exterior	15 582,25	19 242,62
Resultados por operaciones con derivados	24 771,66	(14 257,35)
Otros	98,95	-
Resultado financiero	(57 973,09)	20 607,00
Resultado antes de impuestos	(77 764,78)	1 763,16
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(77 764,78)	1 763,16

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 2018.

Torregarcía 1502, 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	(77 764,78)
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	(77 764,78)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones de 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	2 411 040,00	(64,71)	-	(137,37)	(21 690,87)	-	1 763,16	-	-	2 390 910,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 411 040,00	(64,71)	-	(137,37)	(21 690,87)	-	1 763,16	-	-	2 390 910,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(77 764,78)	-	-	(77 764,78)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	1 763,16	-	(1 763,16)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(58,83)	-	22,82	-	-	-	-	-	(36,01)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	2 411 040,00	(123,54)	-	(114,55)	(19 927,71)	-	(77 764,78)	-	-	2 313 109,42

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 2018.



CLASE 8.ª



ON3445422

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	1 763,16
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	1 763,16

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	2 411 040,00	(52,79)	-	(48,33)	(62 160,73)	-	40 469,86	-	-	2 389 248,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 411 040,00	(52,79)	-	(48,33)	(62 160,73)	-	40 469,86	-	-	2 389 248,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 763,16	-	-	1 763,16
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	40 469,86	-	(40 469,86)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(11,92)	-	(89,04)	-	-	-	-	-	(100,96)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2 411 040,00	(64,71)	-	(137,37)	(21 690,87)	-	1 763,16	-	-	2 390 910,21



CLASE 8.ª



ON3445423



CLASE 8.^a



0N3445424

Torregarcía 1502, 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

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Almería el 9 de febrero de 2015. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, C/Azul Nº4, 28050, 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 10 de abril de 2015 con el número 4.175, 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 BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. Las acciones de la sociedad corresponden a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (17%) y a Cidessa Uno, S.L. (83%), ambas entidades pertenecientes al Grupo BBVA.

Los valores se encontraban depositados en Banco Depositario BBVA, S.A. hasta el 11 de noviembre de 2016, fecha en que se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de esta entidad por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y a partir de esa fecha en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA). Dicha sustitución fue aprobada por la Junta General Ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada en el año 2017.

BBVA ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



0N3445425

Torregarcía 1502, 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.

Quando 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



ON3445426

Torregarcía 1502, 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. Durante el ejercicio 2018 y 2017, la Sociedad Gestora ha percibido una comisión anual en concepto de gastos de gestión, consistente en un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos:

Tramos				Comisión aplicada
Hasta	3 000 000,00	euros		0,45%
Desde	3 000 000,01	euros hasta	6 000 000,00 euros	0,40%
A partir de	6 000 000,01	euros		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 0,10%.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad ha recibido 1.257,81 euros y 2.305,96 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA, en las que ha invertido la Sociedad a través de la plataforma BBVA Quality Funds.

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.



CLASE 8.^a



ON3445427

Torregarcía 1502, 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 riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito representa la pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y en el rating mínimo de la cartera.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se elabora el rating interno de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas. Una vez realizado dicha labor se calcula un rating medio de cartera tomando como ponderación tanto el peso del título dentro de la cartera de instrumentos tratables por riesgo de crédito como la probabilidad de default del título en función del rating.

En caso de que una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora para emisiones del mismo orden de prelación y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por tipo de instrumento, así como por los diferentes ratings que las componen. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de la misma en lo que se refiere a calidad crediticia.

- **Riesgos de contrapartida:** Dentro del concepto de Riesgo de Contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:
 - Riesgo de contrapartida: Es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: Instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
 - Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: Debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.



CLASE 8.^a



0N3445428

Torregarcía 1502, 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 contado o liquidación: Es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.
 - Riesgo de liquidez: Es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los accionistas de la Sociedad, y puede analizarse desde dos perspectivas:
 - Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la Sociedad o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
 - Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la Sociedad Gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.
- Los instrumentos y contratos en los que se invierten las carteras deberán tener un perfil de liquidez que se corresponda con el definido para el producto.
- Riesgo de mercado: Es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:
 - Riesgo de Equity: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.



CLASE 8.^a



ON3445429

Torregarcía 1502, 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 Tipos de Interés:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
- **Riesgo de Tipo de Cambio:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
- **Riesgo de Correlaciones:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en la correlación entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de la Sociedad Gestora atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las Sociedades se encuentran descritos en el folleto.

- **Riesgo de carácter operativo:** Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
 - **Riesgo de incumplimiento normativo:** es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
 - **Riesgo operacional:** definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.^a



0N3445430

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

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

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de las Sociedades, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión, así como herramientas de gestión del riesgo operacional, donde se realiza un seguimiento activo sobre la identificación de los riesgos de los procesos que se llevan a cabo en la Unidad. La Unidad tiene establecida una metodología de Gestión de Riesgo Operacional para evaluar cuantitativamente cada uno de los riesgos afectos a la actividad.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

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.



CLASE 8.^a



ON3445431

Torregarcía 1502, 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) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

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.



CLASE 8.^a



ON3445432

Torregarcía 1502, 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 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.

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	(77 764,78)	1 763,16
	(77 764,78)	1 763,16
Propuesta de distribución		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(77 764,78)	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	1 763,16
	(77 764,78)	1 763,16

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



0N3445433

Torregarcía 1502, 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.

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



CLASE 8.^a



ON3445434

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON3445435

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0N3445436

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



ON3445437

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

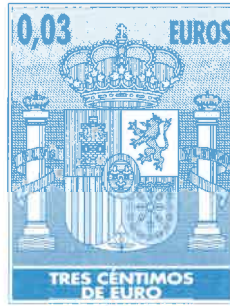
En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones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

k) Valor teórico de las acciones

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



CLASE 8.^a



ON3445438

Torregarcía 1502, 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)

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2018	2017
Depósitos de garantía	19 315,72	6 765,53
Administraciones Públicas deudoras	7 859,13	9 399,84
Operaciones pendientes de liquidar	-	78,85
Otros	275,50	514,86
	27 450,35	16 759,08

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

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

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	7 859,13	5 031,55
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	4 368,29
	7 859,13	9 399,84



CLASE 8.^a



ON3445439

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

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

6. Acreedores

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

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	-	34,89
Otros	3 664,73	3 221,92
	3 664,73	3 256,81

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 recoge otras retenciones.

El capítulo de "Acreedores-Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2018	2017
Cartera interior	182 732,20	208 810,57
Valores representativos de deuda	126 345,17	126 492,73
Instrumentos de patrimonio	56 387,03	82 317,84
Cartera exterior	1 883 448,44	2 119 487,19
Valores representativos de deuda	197 997,37	233 925,36
Instrumentos de patrimonio	112 989,31	225 619,49
Instituciones de Inversión Colectiva	1 572 461,76	1 659 942,34
Intereses de la cartera de inversión	(7 255,20)	(2 965,63)
	2 058 925,44	2 325 332,13

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



CLASE 8.^a



ON3445440

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, 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	233 699,38	54 687,15
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	5 800,90	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	(6 480,33)	-
	<u>233 019,95</u>	<u>54 687,15</u>

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés que ha oscilado entre el -0,35% y el -0,3% a partir del importe establecido contractualmente.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



ON3445441

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	11 040,00	-	-	11 040,00
	2 411 040,00	-	-	2 411 040,00

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	11 040,00	-	-	11 040,00
	2 411 040,00	-	-	2 411 040,00

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

Desde el 17 de abril de 2015 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.



CLASE 8.ª



ON3445442

Torregarcía 1502, 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) 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	(137,37)	(48,33)
Entradas	(105,68)	(130,88)
Salidas	128,50	41,84
Saldo al 31 de diciembre	<u>(114,55)</u>	<u>(137,37)</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantenía 8 y 10 acciones propias en cartera, respectivamente.

c) 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>2 313 109,42</u>	<u>2 390 910,21</u>
Número de acciones en circulación	<u>241 096</u>	<u>241 094</u>
Valor teórico por acción	<u>9,59</u>	<u>9,92</u>
Número de accionistas	<u>108</u>	<u>106</u>

d) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, 1 accionista jurídica, poseía acciones que representaban el 49,77% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



0N3445443

Torregarcía 1502, 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 ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2018	2017
Fomento Meridional, S.L	49,77%	49,77%
	49,77%	49,77%

10. Cuentas de compromiso

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

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	21 588 960,00	21 588 960,00
Pérdidas fiscales a compensar	18 017,78	20 416,61
Otros	309 142,85	910 863,93
	21 916 120,63	22 520 240,54

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.



CLASE 8.^a



ON3445444

Torregarcía 1502, 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 base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de 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 detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 por la Sociedad es el siguiente:

	2018 Días	2017 Días
Periodo medio de pago a proveedores	0,86	1,09
Ratio de operaciones pagadas	0,86	1,09
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	18 379,11	18 119,08
Total de pagos pendientes	-	-



CLASE 8.^a



ON3445445

Torregarcía 1502, 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 dos 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	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	1	2	-
	1	2	-



CLASE 8.ª



ON3445446

Torregarcía 1502, 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.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUTONOMOUS COMMUNITY 4,125 2024-05-2	EUR	122 230,01	(6 183,66)	126 345,17	4 115,16	ES00000101602
TOTALES Deuda pública		122 230,01	(6 183,66)	126 345,17	4 115,16	
Acciones admitidas cotización						
INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	23 210,67	-	16 986,00	(6 224,67)	ES0148396007
SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	12 110,36	-	9 788,80	(2 321,56)	ES0143416115
BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	12 359,56	-	10 457,60	(1 901,96)	ES0115056139
BANCO SANTANDER SA	EUR	12 080,55	-	8 168,49	(3 912,06)	ES0113900037
BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	13 159,08	-	10 986,14	(2 172,94)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		72 920,22	-	56 387,03	(16 533,19)	
TOTAL Cartera Interior		195 150,23	(6 183,66)	182 732,20	(12 418,03)	



ON3445447

Torregarcía 1502, 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						
UNITED STATES OF AME 1,250 2019-10-31	USD	46 490,56	38,82	43 195,65	(3 294,91)	US912828TV24
UNITED STATES OF AME 2,750 2028-02-15	USD	40 864,40	451,90	43 800,36	2 935,96	US9128283W81
UNITED STATES OF AME 1,125 2021-08-31	USD	61 868,65	540,81	62 853,80	985,15	US9128282F67
TOTALES Deuda pública		149 223,61	1 031,53	149 849,81	626,20	
Renta fija privada cotizada						
BONOS TELEFONICA EMISIONES 5,462 2021-02-16	USD	50 061,60	(2 103,07)	48 147,56	(1 914,04)	US87938WAP86
TOTALES Renta fija privada cotizada		50 061,60	(2 103,07)	48 147,56	(1 914,04)	
Acciones admitidas cotización						
ALPHABET INC	USD	15 434,87	-	18 077,02	2 642,15	US02079K1079
UNICREDIT SPA	EUR	12 338,94	-	8 409,90	(3 929,04)	IT0005239360
PRYSMIAN SPA	EUR	20 154,26	-	15 183,00	(4 971,26)	IT0004176001
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	21 224,77	-	16 643,48	(4 581,29)	IT0000072618
GLANBIA PLC	EUR	12 120,14	-	12 300,00	179,86	IE0000669501
RECKITT BENCKISER GR	GBP	12 061,31	-	9 703,60	(2 357,71)	GB00B24CGK77
VALEO SA	EUR	10 953,71	-	10 204,00	(749,71)	FR0013176526
AP MOLLER - MAERSK A	DKK	12 636,36	-	10 961,91	(1 674,45)	DK0010244508
BAYER AG	EUR	11 809,75	-	11 506,40	(303,35)	DE000BAY0017
TOTALES Acciones admitidas cotización		128 734,11	-	112 989,31	(15 744,80)	
Acciones y participaciones Directiva						
PICTET - SECURITY	EUR	11 881,20	-	12 322,20	441,00	LU0270904351
LAZARD GLOBAL ACTIVE	USD	23 669,83	-	19 633,54	(4 036,29)	IE00B1L6MF22
BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	23 090,85	-	21 997,27	(1 093,58)	IE00B43TC947
BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	121 421,60	-	115 345,12	(6 076,48)	IE00B70B9H10
MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	115 365,71	-	114 825,36	(540,35)	IE00BLP5S791
PARVEST CONVERTIBLE	EUR	122 093,85	-	104 400,35	(17 693,50)	LU0086913125
GAM MULTISTOCK - JAP	JPY	17 780,17	-	15 773,99	(2 006,18)	LU0099405374
PICTET - WATER	EUR	48 898,60	-	47 299,50	(1 599,10)	LU0104884605
SCHRODER ISF EMERGIN	USD	69 625,00	-	68 023,58	(1 601,42)	LU0106253437
BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	17 910,09	-	16 588,77	(1 321,32)	LU0122379950
BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	127 875,00	-	127 275,00	(600,00)	LU0147388861
JPM FUNDS - GLOBAL C	EUR	36 184,73	-	32 535,00	(3 649,73)	LU0210533500
AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	102 397,65	-	101 958,36	(439,29)	FR0010830844
ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	62 439,63	-	53 795,75	(8 643,88)	LU0256883504



CLASE 8.^a



ON3445448

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



ON3445449

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FIDELITY FUNDS – GLO	EUR	18 125,68	-	16 087,50	(2 038,18)	LU1642889601
JPMORGAN INVESTMENT	EUR	50 315,20	-	49 554,24	(760,96)	LU0289473133
SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	23 636,89	-	22 235,79	(1 401,10)	LU0302446645
BLACKROCK STRATEGIC	EUR	118 025,33	-	116 831,00	(1 194,33)	LU0438336777
ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	48 018,35	-	46 298,50	(1 719,85)	LU0582530498
JANUS HENDERSON UNI	EUR	125 319,60	-	121 964,44	(3 355,16)	LU0966752916
PICTET TR - DIVERSIF	EUR	101 645,82	-	95 451,93	(6 193,89)	LU1055715772
GOLDMAN SACHS - SICA	JPY	16 948,60	-	15 302,40	(1 646,20)	LU1336109951
ETF LYXOR EUR 2-10Y INFL	EUR	36 440,55	-	35 460,00	(980,55)	LU1390062245
MORGAN STANLEY INVES	EUR	13 474,20	-	11 203,00	(2 271,20)	LU1511517010
DWS FLOATING RATE NO	EUR	97 092,80	-	96 013,50	(1 079,30)	LU1534073041
AXA WORLD FUNDS - FR	EUR	17 977,38	-	15 693,00	(2 284,38)	LU1536921650
MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	47 681,17	-	48 966,40	1 285,23	LU0219424305
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 615 335,48	-	1 542 835,49	(72 499,99)	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
AXA IM LOAN FUND	EUR	30 059,99	-	29 626,27	(433,72)	IE00B4XN4341
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		30 059,99	-	29 626,27	(433,72)	
TOTAL Cartera Exterior		1 973 414,79	(1 071,54)	1 883 448,44	(89 966,35)	

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUR-USD X-RATE 125000	USD	250 954,59	251 412,80	18/03/2019
TOTALES Futuros comprados		250 954,59	251 412,80	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍS	EUR	327 080,00	327 080,00	07/03/2019
Euro Stoxx 50 Pr 10	EUR	59 480,00	59 480,00	15/03/2019
S&P 500 INDEX 50	USD	109 323,38	109 323,38	15/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		495 883,38	495 883,38	
TOTALES		746 837,97	147 296,18	



CLASE 8.^a



0N3445450

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



CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO COMUNIDAD DE MADRID 04,125 2024-05-21	EUR	122 230,01	(3 788,22)	126 492,73	4 262,72	ES0000101602
TOTALES Deuda pública		122 230,01	(3 788,22)	126 492,73	4 262,72	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL	EUR	11 696,01	-	12 206,62	510,61	ES0118900010
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	11 178,39	-	12 882,00	1 703,61	ES0105025003
INDITEX	EUR	23 210,67	-	22 074,20	(1 136,47)	ES0148396007
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL ALIMENT	EUR	6 106,49	-	6 058,62	(47,87)	ES0126775032
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	12 110,36	-	10 515,60	(1 594,76)	ES0143416115
TELEFONICA SA	EUR	11 972,18	-	7 735,00	(4 237,18)	ES0178430E18
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	11 892,04	-	10 845,80	(1 046,24)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		88 166,14	-	82 317,84	(5 848,30)	
TOTAL Cartera Interior		210 396,15	(3 788,22)	208 810,57	(1 585,58)	

ON3445451

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,625 2018-04-30	USD	112 206,65	392,28	103 599,47	(8 607,18)	US912828UZ19
BONO ESTADOS UNIDOS DE A 01,250 2019-10-31	USD	46 490,56	60,89	41 215,96	(5 274,60)	US912828TV24
TOTALES Deuda pública		158 697,21	453,17	144 815,43	(13 881,78)	
Renta fija privada cotizada						
BONO VODAFONE GROUP PLC 05,450 2019-06-10	USD	49 688,57	(2 405,29)	46 038,72	(3 649,85)	US92857WAS98
BONO TELEFONICA EMISIONE 05,462 2021-02-16	USD	50 061,60	2 774,71	43 071,21	(6 990,39)	US87938WAP86
TOTALES Renta fija privada cotizada		99 750,17	369,42	89 109,93	(10 640,24)	
Acciones admitidas cotización						
ASSA ABLOY AB	SEK	12 310,94	-	11 610,76	(700,18)	SE0007100581
JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	11 955,70	-	11 074,12	(881,58)	GB00BZ4BQC70
PRUDENTIAL PLC	GBP	12 082,29	-	12 438,02	355,73	GB0007099541
RECKITT BENCKISER	GBP	12 061,31	-	11 290,82	(770,49)	GB00B24CGK77
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	12 649,20	-	18 405,00	5 755,80	FR0000121014
VALEO SA	EUR	12 115,85	-	12 765,35	649,50	FR0013176526
ROCHE HOLDING AG	CHF	11 865,02	-	11 579,54	(285,48)	CH0012032048
GLANBIA PLC	EUR	12 120,14	-	11 175,00	(945,14)	IE0000669501
SAP SE	EUR	12 233,94	-	13 083,00	849,06	DE0007164600
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	12 215,77	-	13 892,50	1 676,73	GB00B03MLX29
ASML HOLDING NV	EUR	12 154,15	-	19 595,25	7 441,10	NL0010273215
SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP	12 142,77	-	13 167,40	1 024,63	JE00B2QKY057
NOS SG PS	EUR	12 109,59	-	12 167,82	58,23	PTZON0AM0006
ALPHABET INC	USD	15 434,87	-	17 438,91	2 004,04	US02079K1079
ANHEUSER BUSCH INBEV SA NV	EUR	12 307,79	-	9 778,65	(2 529,14)	BE0974293251
DNB ASA	NOK	11 787,46	-	13 921,85	2 134,39	NO0010031479
PRYSMIAN SPA	EUR	12 293,28	-	12 235,50	(57,78)	IT0004176001
TOTALES Acciones admitidas cotización		209 840,07	-	225 619,49	15 779,42	



CLASE 8.^a



ON3445452

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PAR.MFS MER-EUROPE SM COS	EUR	47 681,17	-	53 723,60	6 042,43	LU0219424305
PAR.JP MORGAN INVESTMENT FUND IN	EUR	96 405,07	-	97 284,91	879,84	LU0289473133
PAR.M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	120 204,20	-	130 480,78	10 276,58	GB00B1VMCY93
PAR.SCHRÖDER INT SEL EMERG MARKET DEBT	USD	69 625,00	-	67 332,41	(2 292,59)	LU0106253437
PAR.PARVEST CONVERTIBLE BOND EUROP	EUR	122 093,85	-	113 709,45	(8 384,40)	LU0086913125
PAR.LYXOR MSCI EUROPE FCP	EUR	60 426,76	-	61 456,36	1 029,60	FR0010261198
PAR.DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	52 113,95	-	50 759,77	(1 354,18)	LU1472572954
PAR.BNY-GLOBAL REAL RETURN ÿ-CA	EUR	121 421,60	-	116 505,35	(4 916,25)	IE00B70B9H10
PAR.ROBECO EMERGING CONSERVATIVE E	EUR	48 018,35	-	48 505,40	487,05	LU0582530498
PAR.BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	EUR	118 025,33	-	119 633,50	1 608,17	LU0438336777
PAR.MFS MER-EUROPEAN VALUE FUND	EUR	59 032,33	-	67 987,85	8 955,52	LU0219424487
PAR.PICTET FUNDS - WATER	EUR	48 898,60	-	51 364,50	2 465,90	LU0104884605
PAR.PICTET FUNDS LUX-SECURITY	EUR	11 881,20	-	12 551,40	670,20	LU0270904351
PAR.PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	98 074,41	-	99 972,57	1 898,16	LU1055714379
PAR.OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	115 365,71	-	119 374,03	4 008,32	IE00BLP5S791
PAR.GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	121 328,17	-	127 184,40	5 856,23	LU0490786174
PAR.PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR	280 159,97	-	280 981,56	821,59	LU0147388861
PAR.JB JAPAN STOCK FUND-B	EUR	36 409,27	-	41 134,50	4 725,23	LU0915179146
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 627 164,94	-	1 659 942,34	32 777,40	
TOTAL Cartera Exterior		2 095 452,39	822,59	2 119 487,19	24 034,80	



CLASE 8.^a



ON3445453

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
Futuro USD 125000	USD	125 931,41	125 778,60	19/03/2018
Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	EUR	323 360,00	323 360,00	08/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		449 291,41	449 138,60	



CLASE 8.^a



0N3445454



CLASE 8.^a



0N3445455

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Situación Económica en 2018

Si a comienzos del año 2018 la economía global gozaba de un crecimiento sincronizado y por encima de las expectativas del consenso, la segunda parte del año defraudó con un crecimiento más moderado y menos armonizado. De esta forma, el año terminó con un crecimiento del PIB del 3,7%. Esta desaceleración del crecimiento que ha tenido lugar en la última parte del año, ha estado provocada por la acumulación de riesgos geopolíticos, entre los que destaca el incremento de las tensiones comerciales entre China y EE.UU., que se presenta como la mayor amenaza para la economía global de materializarse en una Guerra comercial entre las dos potencias; y el aumento de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, a los que se unen el aumento de las tensiones en los países emergentes, China y la mayor incertidumbre en Europa.

En EE.UU. el crecimiento podría situarse en el 2,8% en 2018, por encima de las tasas de crecimiento logradas en el año anterior. No obstante, el PIB se moderó por el tensionamiento de las condiciones financieras, un menor impulso fiscal en la parte final del año y el deterioro de la demanda externa. En la Eurozona, el año cierra con un crecimiento del 2,0%, esta desaceleración estuvo protagonizada por varios factores puntuales, como la climatología o las huelgas del primer trimestre, la menor producción de automóviles en Alemania en el tercer trimestre y otros más permanentes como la desaceleración del comercio global. En cuanto al PIB de China se ha situado en el 6,5%, aunque el ritmo de crecimiento es muy elevado, modera su crecimiento de la mano de las exportaciones, el sector inmobiliario y el consumo privado. Por último, los emergentes se han mantenido relativamente estables, aunque el comportamiento ha sido dispar por países. En Latinoamérica la recuperación ha sido moderada, y ha terminado el año con un crecimiento del 1,6%; en Turquía se reduce por el endurecimiento de las condiciones financieras y finaliza el año con un PIB del 3%, mientras que Asia sigue con tasas de crecimiento elevadas, pero con un proceso de desaceleración en curso, cerrando el año con un crecimiento del 5,5%.

En cuanto a precios, las tasas de inflación se han mantenido sostenidas durante el año. En la primera parte del 2018, el incremento de los precios del crudo ejerció una mayor presión sobre la inflación. Sin embargo, las abultadas caídas del petróleo durante el último trimestre suavizaron esas presiones. En el Viejo Continente, el año termina con una inflación general del 1,7%, mientras que en EE.UU. si sitúa por encima de los niveles de la Eurozona, con un 2,4%, tres décimas más que el 2017.



CLASE 8.^a



ON3445456

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

En política monetaria, lo más destacable ha sido que la Reserva Federal finaliza el año 2018 con una cuarta subida de tipos de 25pb, la novena de este ciclo, hasta el rango de 2,25%-2,50%. Por otro lado, lo más reseñable en la Eurozona ha sido el final del programa de compras de activos por parte del BCE, aunque anunció que la reinversión de títulos continuará hasta bien pasada la fecha en que se produzca la primera subida de tipos. En cuanto a la normalización de los tipos de interés por parte de la institución monetaria europea, no se esperan cambios hasta, al menos, la segunda mitad del 2019; situación que también empieza a descartar ya el mercado tras la reciente ralentización.

Evolución de los Mercados en 2018

Después de que el 2017 fuera un año muy fructífero para la economía global, los inicios de la economía en 2018 auguraban que la buena sintonía de la economía continuaría gracias a la inercia precedente y al crecimiento sincronizado de las principales economías del mundo. Sin embargo, la segunda mitad del año ha dado señales de debilidad y ha desembocado en una ralentización de la mayor parte de las economías. Todo ello, derivó en unos mercados financieros que se tiñeron de rojo, finalizando el año con caídas en prácticamente todas las clases de activos. Además, esta situación favoreció una mayor volatilidad en los mercados de renta variable.

La desaceleración económica, la acumulación de riesgos y la normalización monetaria en EE.UU., endureciendo las condiciones financieras, lastraron el comportamiento de las bolsas, que cierran con abultadas caídas el 2018. Salvo Brasil y la India, el resto de plazas bursátiles acabo el año en negativo, siendo reseñable el mal comportamiento en las zonas desarrolladas de Japón y Europa y de China en emergentes. Por otro lado, el entorno de baja volatilidad que nos acompañó durante el 2017 y la primera parte de 2018, nos abandonó a partir de la segunda parte del año y previsiblemente se mantendrá durante buena parte del año actual. De esta forma, el índice mundial en dólares retrocedía un -10,44% en 2018. Por otra parte, las estimaciones de crecimiento de beneficios para 2018 se sitúan en +23,8% en EE.UU. y +6,3% en Europa, mientras que para los próximos años lo hacen en un +7,6% (EE.UU.) y +8,3% (Europa) para 2019 y +10,6% y +8,4% de cara a 2020, respectivamente. También cabe destacar la magnífica campaña de resultados que han tenido las compañías norteamericanas durante los 3 primeros trimestres del año 2018, con un crecimiento interanual de los beneficios por acción que llegó a alcanzar el 27% en el tercer trimestre.



CLASE 8.^a



0N3445457

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Las principales plazas bursátiles a nivel global finalizaron el año teñidas de rojo tras el mal comportamiento que experimentaron los mercados en los últimos meses del año. En EE.UU. observamos las caídas más moderadas, el índice S&P500 cerró el año en un -6,2%, por el contrario, las mayores caídas se registraron en los mercados asiáticos y europeos, siendo reseñables en el Viejo Continente los retrocesos de Alemania, Suiza y los países nórdicos. El Stoxx600 finalizó el año con caídas del -13,2%, el Topix en un -16% y, por último, el MSCI China con retrocesos del -18,7%.

Sectorialmente, mejor comportamiento relativo de algunos sectores defensivos como "utilities", compañías de telecomunicaciones americanas e inmobiliarias. Mientras que por el lado negativo encontramos al sector de energía (afectado por el retroceso del crudo), financieras, industriales y compañías de telecomunicaciones europeas.

Los mercados de renta fija soberana de mayor calidad nos han dejado un desplazamiento a la baja de la curva de tipos de EE.UU. debido al clima de aversión al riesgo, unas menores expectativas de las tasas de inflación tras las abultadas caídas del crudo y la revisión a la baja de las subidas de tipos por parte de la Reserva Federal.

Las rentabilidades terminan el 2018 con movimientos dispares en EE.UU. y Alemania. Así, en EE.UU. se observa un fuerte incremento de las rentabilidades tanto en la curva de tipos a 2 años (+60pb) y como a 10 años (+28pb) que finalizan en 2,49% y 2,68% respectivamente. En Alemania, sin embargo, se observa un aplanamiento de la curva con el tipo a 2 incrementando muy ligeramente +2pb y el 10 años reduciéndose -18pb en el año, hasta -0,62% y 0,24% respectivamente. Se amplían así los diferenciales a favor de EE.UU. tanto en el tramo corto de la curva como en el tramo largo.

Por otro lado, la evolución de las expectativas de inflación a largo plazo se ha moderado a corto plazo, tras la fuerte caída de los precios del crudo, pero se mantienen dentro de la zona de confort de los bancos centrales.

En cuanto a la deuda pública de la periferia europea, lo más destacado lo hemos encontrado en Italia, donde el visto bueno de la Comisión Europea al nuevo objetivo de déficit público de Italia para 2019, del 2,04% del PIB (vs 2,4% anterior), evitando así la apertura de un procedimiento de déficit excesivo, ha favorecido una mayor reducción de la prima de riesgo en diciembre, aunque termina el año en 250 pb. Mientras tanto, la prima de riesgo española se mantiene prácticamente sin cambios en el año (+3pb), situándose en 11pb. La rentabilidad del bono a 10 años español termina 2018 en 1,42%, con un descenso de 15pb en el año.



CLASE 8.^a



ON3445458

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

El mayor clima de aversión al riesgo en los mercados globales, junto con los fuertes retrocesos del crudo y unas condiciones financieras menos laxas, han provocado en la parte final del año una fuerte ampliación de los diferenciales de crédito, especialmente en el segmento especulativo del mercado de contado de Estados Unidos. En el año, sin embargo, la mayor ampliación de diferenciales corresponde al segmento especulativo del crédito europeo (+238pb).

En referencia al mercado de divisas destacamos la fortaleza del dólar respecto a la divisa europea, aunque el dólar ha tendido a depreciarse en la última parte del año por la moderación de las expectativas de subida de tipos de la Fed, favoreciendo así una recuperación del euro y una relativa estabilización de las divisas emergentes. De esta forma el EUR/USD acaba el año en niveles de 1,14\$/€. La libra esterlina ha sido una de las divisas más debilitadas del año debido a la incertidumbre sobre el proceso de salida de la Unión Europea (GBP/USD cierra en 1,27). Por otro lado, el yen es junto al dólar de las pocas divisas que sale reforzada durante el año (USD/JPY cierra en 109,7).

Por último, en cuanto a los activos físicos, si en la primera parte del año destacábamos las nuevas subidas del petróleo, durante los últimos meses del año, hemos asistido a una caída muy significativa y continuada del llamado oro líquido, tanto que cierra el año con descensos del -20,4%.

Monitor de Mercados

Datos a 31-dic-2018

	Nov18	1T	2T	3T	4T	YoY
Renta Variable Índices Generales						
S&P500	2506.9	-1.2%	2.9%	7.2%	-14.0%	-6.2%
Stoxx500	3317.7	-4.7%	2.4%	0.9%	-11.9%	-13.2%
EuroStoxx50	3001.4	-4.1%	1.0%	0.1%	-11.7%	-14.3%
Ibex35	3539.9	-4.4%	0.2%	-2.4%	-9.0%	-15.0%
Nikkei225	20014.8	5.8%	4.0%	8.1%	-17.0%	-12.1%
MKWO (\$)	155.7	-1.4%	-0.1%	3.8%	-13.1%	-11.2%
Dev World (\$)	1083.9	-1.7%	1.1%	4.5%	-13.7%	-10.4%
Emerging (\$)	965.7	1.1%	-8.7%	-2.0%	-7.8%	-16.6%
Em Europe (\$)	291.9	1.8%	-11.5%	0.5%	-6.0%	-15.6%
Latam (\$)	2565.9	7.2%	-18.3%	4.0%	-0.4%	-9.3%
Asia (\$)	485.4	0.6%	-6.5%	-2.7%	-9.6%	-17.3%
Sectores World						
MSCI World	1883.9	-1.7%	1.1%	4.5%	-13.7%	-10.4%
MKWO Energy	182.8	-6.1%	11.9%	0.1%	-22.2%	-18.2%
MKWO Materials	227.7	-5.2%	0.9%	-1.2%	-14.1%	-18.8%
MKWO Industrials	219.9	-2.1%	-2.8%	5.7%	-16.5%	-16.0%
MKWO ConsDisc	223.2	1.5%	3.5%	4.0%	-14.7%	-6.8%
MKWO ConsStap	208.9	-5.7%	-1.6%	2.1%	-7.3%	-12.1%
MKWO HealthCare	229.9	-1.8%	2.4%	11.2%	-9.7%	1.8%
MKWO Utilities	126.0	-2.4%	1.4%	0.2%	-0.1%	-1.0%
MKWO Telecom	61.7	6.4%	-4.2%	-8.6%	-7.5%	-13.3%
MKWO InfTech	213.0	3.2%	5.6%	7.9%	-17.9%	-3.5%
MKWO Finance	103.0	-2.5%	-5.2%	2.1%	-14.2%	-19.9%

	Nov18	1T	2T	3T	4T	YoY
Divisas						
DXB	96.2	-2.3%	5.0%	0.7%	1.1%	4.4%
EURUSD	1.145	2.5%	-5.3%	-0.5%	-1.4%	-4.7%
USDJPY	109.7	-5.6%	-4.3%	2.6%	-3.4%	-2.6%
Materias Primas						
Brent	63.2	3.5%	13.7%	5.5%	35.9%	20.4%
Oro	1231.6	1.5%	-5.4%	-5.0%	7.5%	-1.9%
Metales Ind	319.3	-7.1%	0.9%	-6.4%	-7.6%	-19.0%
Renta Fija						
US						
Libor 3m	2.81	62	2	6	-41	111
US 2A	2.49	38	26	29	-33	60
US 10A	2.60	33	12	20	-38	28
Europa						
Eurobor 3m	-0.31	0	1	0	1	2
Alemania 2A	-0.61	3	-6	14	-9	2
Alemania 10A	0.24	7	-20	17	-23	-19
Spreads Periféricos						
España	117.40	-47	35	1	14	3
Italia	250.00	-30	109	30	-18	91
Portugal	148.00	-40	37	-8	7	-4
Grecia	415.60	13	-16	6	44	47

Datos a 31-dic-2018 Fte: Bloomberg



CLASE 8.^a



ON3445459

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Perspectivas para 2019

Para el 2019, se espera un viraje desde un perfil de aceleración a un perfil de moderada desaceleración global. Si bien la economía global no alcanza el dinamismo y la sincronización que observábamos a principios de 2018, las cifras vigentes comparan favorablemente con lo ocurrido en el último lustro. El ciclo expansivo está maduro, pero no observamos claros factores que anticipen un virulento agotamiento.

El crecimiento de EE.UU. en el 2019 se situará en el entorno del 2,5%, por debajo del 2,9% que ha crecido durante el 2018. La moderación del crecimiento se debe a tres factores principales; el tensionamiento de las condiciones financieras, un menor impulso fiscal y el deterioro de la demanda externa, con un impacto moderado de la política proteccionista.

La Eurozona también se desacelera y se estima un crecimiento del 1,5% para el próximo año. Estas tasas se encuentran en línea con el crecimiento potencial. Con todo, el consumo se mantendrá sólido gracias al entorno favorable y los estímulos fiscales, mientras que sigue el momento negativo del comercio exterior.

En Asia, estimamos un crecimiento para China en 2019 del 6,0%, aunque continúan siendo una tasa elevada, se modera el crecimiento de la mano de las exportaciones, el sector inmobiliario y el consumo privado.

Para América Latina, la incertidumbre en torno a la consecución de reformas supone un riesgo para un crecimiento en la región que, en el mejor de los casos, continuará mostrando niveles reducidos, por debajo del 2% en 2019.

En política monetaria, pensamos que el sesgo global seguirá siendo acomodaticio, a pesar de encontrarnos en el final del camino en las políticas monetarias expansivas, con bancos centrales en fases divergentes y moviéndose en un ámbito confortable sin presiones inflacionistas.

En cuanto a los tipos de interés, durante el 2019 podemos asistir a una ralentización del proceso de normalización. La Reserva Federal se encuentra en una fase restrictiva, con subidas graduales de tipos. No obstante, el mercado ya no descuenta ninguna subida más en el año. En territorio europeo, el BCE mantendrá los tipos de interés sin cambios hasta, al menos, la segunda mitad de 2019.



CLASE 8.^a



ON3445460

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

En cuanto a la deuda pública en los mercados desarrollados, los bajos niveles de rentabilidad hacen poco atractiva la inversión en bonos de los principales países desarrollados, especialmente en los alemanes. Aunque los bonos de gobierno de EE.UU. siguen ganando atractivo para un inversor basado en dólares, y además pueden servir de refugio ante situaciones de turbulencias en los mercados, no debemos olvidar que caminamos hacia un entorno caracterizado por mayores tasas de inflación y una política monetaria menos expansiva.

En cuanto al crédito, ha perdido atractivo en términos de rentabilidad/riesgo. Esperamos una ampliación de los diferenciales de crédito, al tiempo que es probable que aparezcan indicios de debilidad en los bonos de peor calidad crediticia en Estados Unidos.

Nos gusta más la deuda de los países emergentes, al pensar que a largo plazo nuestra expectativa de rentabilidad compensa el riesgo que se asume. Uno de los riesgos de esta deuda en divisa local es la depreciación de la misma, pero existe la alternativa de la deuda denominada en dólares.

Respecto a la renta variable, a pesar de que las bolsas no están caras, el deterioro del sentimiento inversor y la acumulación de riesgos nos llevaron a asumir un posicionamiento táctico de cautela en el último tramo de 2018. El crecimiento global irá a menos en el año 2019, aunque la situación puede calificarse todavía de constructiva. Nuestro escenario central para el conjunto del año implica que la renta variable sigue ofreciendo el mayor potencial de rendimiento para los inversores.

Respecto a las divisas, establecemos un rango de entre 1,15 – 1,25 dólares por euro a medio plazo, con mayores presiones alcistas sobre la divisa comunitaria europea frente al billete verde. Con un precio objetivo a medio plazo de 1,18 dólares por Euro.

Como resumen, prevemos un escenario macroeconómico constructivo, pero en ligera desaceleración, con una cierta desincronización entre regiones. En referencia a los mercados financieros, nos aproximamos a un régimen de mayor volatilidad, más en línea con la media histórica. La renta fija soberana implica riesgos asimétricos a estos niveles, mientras que el crédito corporativo se enfrentará a importantes retos. Para finalizar, pensamos que la renta variable comienza el año sujeto a muchas incógnitas, pero con un mayor potencial al resto de activos.



CLASE 8.^a



ON3445461

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Derechos de Asistencia y Voto en las Juntas Generales

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos políticos correspondientes a las entidades gestionadas, aprobada por "BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.", esta Sociedad Gestora ha ejercido (únicamente en representación de aquellas Sociedades que le han delegado total o parcialmente el ejercicio de determinados derechos políticos), el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2018 de sociedades españolas en las que (i) la posición global de las Sociedades gestionadas por esta Sociedad Gestora haya sido mayor o igual al 1% de su capital social, y (ii) dicha posición se haya mantenido en un plazo superior doce meses.

Asimismo, cabe destacar de forma particular que la Sociedad Gestora no solo ha ejercido el derecho de asistencia a las sesiones de las juntas generales de accionistas en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia, sino también cuando, no existiendo el pago de dicha prima, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora asistir a tales sesiones.

Durante el ejercicio 2018, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas –o, simplemente, no desfavorables– para los intereses de los accionistas de las Sociedades representadas, y en contra de aquellas propuestas en las que no se han apreciado dichas circunstancias.

En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las juntas generales de accionistas a las que se ha asistido.

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



ON3445462

Torregarcía 1502, 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.

Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

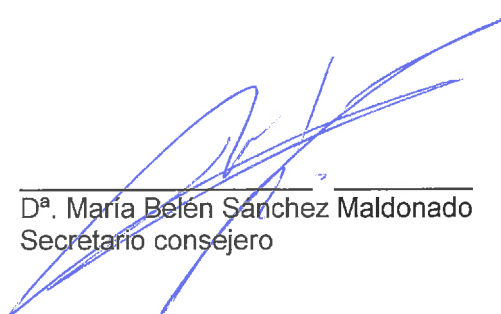
Reunidos los Administradores de Torregarcía 1502, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 7 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- 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.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- Informe de gestión del ejercicio 2018.

FIRMANTES:



D. Luis Sánchez Maldonado
Presidente



Dª. María Belén Sánchez Maldonado
Secretario consejero



Dª. Cristina Sánchez Maldonado
Consejero

Las cuentas anuales e informes de gestión adjuntos, correspondientes al ejercicio 2018, vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa del 0N3445419, al 0N3445462, ambos inclusive.