

**Vazabi Gestión, 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 Vazabi Gestión, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Vazabi Gestión, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

---

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

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

## Aspectos más relevantes de la auditoría

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

### *Cartera de inversiones financieras*

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

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

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

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

### *Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

### *Valoración de la cartera*

Durante el ejercicio 2018 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera de la Sociedad. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta.

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

---

### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

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

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

---

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad, para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

4 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/08436

96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0N2984469

Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A.

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

| ACTIVO                                    | 2018                 | 2017                 |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                    | -                    |
| Inmovilizado intangible                   | -                    | -                    |
| Inmovilizado material                     | -                    | -                    |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                    | -                    |
| Mobiliario y enseres                      | -                    | -                    |
| Activos por impuesto diferido             | -                    | -                    |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>10 762 803,38</b> | <b>12 198 609,14</b> |
| Deudores                                  | 146 122,30           | 87 652,65            |
| Cartera de inversiones financieras        | 10 438 717,34        | 11 779 124,61        |
| Cartera interior                          | 1 649 386,65         | 1 966 868,66         |
| Valores representativos de deuda          | -                    | -                    |
| Instrumentos de patrimonio                | 159 387,59           | 70 143,13            |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 1 489 999,06         | 1 896 725,53         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Cartera exterior                          | 8 789 330,69         | 9 812 255,95         |
| Valores representativos de deuda          | -                    | -                    |
| Instrumentos de patrimonio                | 947 582,16           | 703 795,82           |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 7 837 166,58         | 9 087 206,59         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | 4 581,95             | 21 253,54            |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | -                    | -                    |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 177 963,74           | 331 831,88           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>10 762 803,38</b> | <b>12 198 609,14</b> |

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

CLASE 8.<sup>a</sup>

ON2984470

**Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2018</b>          | <b>2017</b>          |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>10 751 426,77</b> | <b>12 175 990,94</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 10 751 426,77        | 12 175 990,94        |
| Capital                                                             | 9 681 967,00         | 9 681 966,00         |
| Partícipes                                                          | -                    | -                    |
| Prima de emisión                                                    | (1 344 433,54)       | (1 344 434,01)       |
| Reservas                                                            | 5 190 972,40         | 4 036 142,67         |
| (Acciones propias)                                                  | (1 454 579,74)       | (1 352 574,97)       |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                    | -                    |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | (1 322 499,35)       | 1 154 891,25         |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                    | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                    |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                    | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | -                    | -                    |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo                                                | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>11 376,61</b>     | <b>22 618,20</b>     |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                    |
| Acreedores                                                          | 11 376,61            | 22 618,20            |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                    |
| Derivados                                                           | -                    | -                    |
| Periodificaciones                                                   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>10 762 803,38</b> | <b>12 198 609,14</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2018</b>          | <b>2017</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>7 513 091,29</b>  | <b>3 722 339,14</b>  |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 7 513 091,29         | 3 722 339,14         |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | -                    | -                    |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>15 707 620,34</b> | <b>14 390 015,08</b> |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                              | -                    | -                    |
| Valores aportados como garantía por la IIC                          | -                    | -                    |
| Valores recibidos en garantía por la IIC                            | -                    | -                    |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                       | 14 358 533,00        | 14 358 534,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | 1 322 499,35         | -                    |
| Otros                                                               | 26 587,99            | 31 481,08            |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>23 220 711,63</b> | <b>18 112 354,22</b> |

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984471

Vazabi Gestion, 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     | 4 612,76              | 6 994,39            |
| Gastos de personal                                                  | -                     | -                   |
| Otros gastos de explotación                                         | (44 732,04)           | (42 134,19)         |
| Comisión de gestión                                                 | (30 393,08)           | (29 378,88)         |
| Comisión de depositario                                             | (6 078,70)            | (5 875,92)          |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                     | -                   |
| Otros                                                               | (8 260,26)            | (6 879,39)          |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                     | -                   |
| Excesos de provisiones                                              | -                     | -                   |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                     | -                   |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(40 119,28)</b>    | <b>(35 139,80)</b>  |
| Ingresos financieros                                                | 31 023,73             | 22 079,47           |
| Gastos financieros                                                  | (3 930,26)            | (3 135,81)          |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | (1 158 472,07)        | 1 210 908,12        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | (381 957,37)          | 160 879,69          |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | (473 844,41)          | 1 063 550,67        |
| Por operaciones con derivados                                       | (302 670,29)          | (13 522,24)         |
| Otros                                                               | -                     | -                   |
| Diferencias de cambio                                               | 12 052,23             | (29 639,16)         |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (163 053,70)          | 1 484,00            |
| Deterioros                                                          | -                     | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (1 128,79)            | 21 875,47           |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | (24 707,49)           | (11 262,07)         |
| Resultados por operaciones con derivados                            | (137 217,42)          | (9 129,40)          |
| Otros                                                               | -                     | -                   |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>(1 282 380,07)</b> | <b>1 201 696,62</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>(1 322 499,35)</b> | <b>1 166 556,82</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                           | -                     | (11 665,57)         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>(1 322 499,35)</b> | <b>1 154 891,25</b> |

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

Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A.

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

**Al 31 de diciembre de 2018**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (1 322 499,35)

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

**Total de ingresos y gastos reconocidos (1 322 499,35)**

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

|                                          | Capital             | Prima de emisión      | Reservas            | (Acciones propias)    | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|------------------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b> | 9 681 966,00        | (1 344 434,01)        | 4 036 142,67        | (1 352 574,97)        | -                                   | -                            | 1 154 891,25            | -                    | -                         | 12 175 990,94        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                   | -                     | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                   | -                     | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>9 681 966,00</b> | <b>(1 344 434,01)</b> | <b>4 036 142,67</b> | <b>(1 352 574,97)</b> | <b>-</b>                            | <b>-</b>                     | <b>1 154 891,25</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>12 175 990,94</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                   | -                     | -                   | -                     | -                                   | -                            | (1 322 499,35)          | -                    | -                         | (1 322 499,35)       |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                   | -                     | 1 154 891,25        | -                     | -                                   | -                            | (1 154 891,25)          | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con accionistas              | 1,00                | 0,47                  | (61,52)             | (102 004,77)          | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | (102 064,82)         |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                   | -                     | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b> | <b>9 681 967,00</b> | <b>(1 344 433,54)</b> | <b>5 190 972,40</b> | <b>(1 454 579,74)</b> | <b>-</b>                            | <b>-</b>                     | <b>(1 322 499,35)</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>10 751 426,77</b> |

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984472

**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                                                       | 1 154 891,25        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                   |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                   |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>1 154 891,25</b> |

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

|                                          | Capital             | Prima de emisión      | Reservas            | (Acciones propias)    | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|------------------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>9 681 966,00</b> | <b>(1 344 434,01)</b> | <b>3 245 382,65</b> | <b>(1 252 613,26)</b> | -                                   | -                            | <b>790 760,02</b>       | -                    | -                         | <b>11 121 061,40</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                   | -                     | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                   | -                     | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>9 681 966,00</b> | <b>(1 344 434,01)</b> | <b>3 245 382,65</b> | <b>(1 252 613,26)</b> | -                                   | -                            | <b>790 760,02</b>       | -                    | -                         | <b>11 121 061,40</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                   | -                     | -                   | -                     | -                                   | -                            | <b>1 154 891,25</b>     | -                    | -                         | <b>1 154 891,25</b>  |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                   | -                     | <b>790 760,02</b>   | -                     | -                                   | -                            | <b>(790 760,02)</b>     | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con accionistas              | -                   | -                     | -                   | <b>(99 961,71)</b>    | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | <b>(99 961,71)</b>   |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                   | -                     | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b> | <b>9 681 966,00</b> | <b>(1 344 434,01)</b> | <b>4 036 142,67</b> | <b>(1 352 574,97)</b> | -                                   | -                            | <b>1 154 891,25</b>     | -                    | -                         | <b>12 175 990,94</b> |



CLASE 8.ª



ON2984473



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984474

**Vazabi Gestion, 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**

Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Bilbao el 6 de julio de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 22 de diciembre de 2000 con el número 1.439, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

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

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



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



0N2984475

**Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.  
  
Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 0,25%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984476

**Vazabi Gestion, 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)

---

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984477

**Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2984478

**Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es Inversiones Fontem Catalam, S.L., domiciliada en Logroño, la cual posee el 66,79% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad dominante del Grupo queda eximida de la obligación formular cuentas anuales consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984479

Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

|                                               | 2018                  | 2017                |
|-----------------------------------------------|-----------------------|---------------------|
| <b>Base de reparto</b>                        |                       |                     |
| Resultado del ejercicio                       | (1 322 499,35)        | 1 154 891,25        |
|                                               | <b>(1 322 499,35)</b> | <b>1 154 891,25</b> |
| <b>Propuesta de distribución</b>              |                       |                     |
| Reserva legal                                 | -                     | 115 489,13          |
| Reserva voluntaria                            | -                     | 1 039 402,12        |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | (1 322 499,35)        | -                   |
|                                               | <b>(1 322 499,35)</b> | <b>1 154 891,25</b> |

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2984480

**Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984481

**Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984482

Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984483

**Vazabi Gestion, 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)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984484

**Vazabi Gestion, 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) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2984485

Vazabi Gestion, 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)

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

## 5. Deudores

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

|                                    | 2018              | 2017             |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
| Depósitos de garantía              | 132 483,85        | 57 759,63        |
| Administraciones Públicas deudoras | 11 395,99         | 27 018,88        |
| Otros                              | 2 242,46          | 2 874,14         |
|                                    | <u>146 122,30</u> | <u>87 652,65</u> |

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 del ejercicio.



**CLASE 8.ª**



ON2984486

**Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

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

**6. Acreedores**

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

|                                      | 2018             | 2017             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | -                | 11 665,57        |
| Otros                                | 11 376,61        | 10 952,63        |
|                                      | <b>11 376,61</b> | <b>22 618,20</b> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 recogía el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

**7. Cartera de inversiones financieras**

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

|                                      | 2018                 | 2017                 |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cartera interior</b>              | <b>1 649 386,65</b>  | <b>1 966 868,66</b>  |
| Instrumentos de patrimonio           | 159 387,59           | 70 143,13            |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 1 489 999,06         | 1 896 725,53         |
| <b>Cartera exterior</b>              | <b>8 789 330,69</b>  | <b>9 812 255,95</b>  |
| Instrumentos de patrimonio           | 947 582,16           | 703 795,82           |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 7 837 166,58         | 9 087 206,59         |
| Derivados                            | 4 581,95             | 21 253,54            |
|                                      | <b>10 438 717,34</b> | <b>11 779 124,61</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984487

**Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

## 8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

|                                     | 2018              | 2017              |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Cuentas en el Depositario</b>    |                   |                   |
| Cuentas en euros                    | 26 528,55         | 33 166,90         |
| Cuentas en divisa                   | 150 037,57        | 298 664,98        |
| <b>Otras cuentas de tesorería</b>   |                   |                   |
| Otras cuentas de tesorería en euros | 1 397,62          | -                 |
|                                     | <b>177 963,74</b> | <b>331 831,88</b> |

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

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 Bankinter, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984488

Vazabi Gestion, 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             | 2 404 050,00        | -                        | -        | 2 404 050,00        |
| Capital estatutario emitido | 7 277 916,00        | 1,00                     | -        | 7 277 917,00        |
|                             | <b>9 681 966,00</b> | <b>1,00</b>              | <b>-</b> | <b>9 681 967,00</b> |

|                             | 2016                | Operaciones con acciones | Otros    | 2017                |
|-----------------------------|---------------------|--------------------------|----------|---------------------|
| Capital inicial             | 2 404 050,00        | -                        | -        | 2 404 050,00        |
| Capital estatutario emitido | 7 277 916,00        | -                        | -        | 7 277 916,00        |
|                             | <b>9 681 966,00</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b> | <b>9 681 966,00</b> |

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

Desde el 21 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984489

Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

b) Reservas

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

|                    | 2017                | Distribución<br>resultados de<br>2017 | Otros          | 2018                |
|--------------------|---------------------|---------------------------------------|----------------|---------------------|
| Reserva legal      | 457 996,58          | 115 489,13                            | -              | 573 485,71          |
| Reserva voluntaria | 3 578 146,09        | 1 039 402,12                          | (61,52)        | 4 617 486,69        |
|                    | <b>4 036 142,67</b> | <b>1 154 891,25</b>                   | <b>(61,52)</b> | <b>5 190 972,40</b> |

|                    | 2016                | Distribución<br>resultados de<br>2016 | Otros    | 2017                |
|--------------------|---------------------|---------------------------------------|----------|---------------------|
| Reserva legal      | 378 920,58          | 79 076,00                             | -        | 457 996,58          |
| Reserva voluntaria | 2 866 462,07        | 711 684,02                            | -        | 3 578 146,09        |
|                    | <b>3 245 382,65</b> | <b>790 760,02</b>                     | <b>-</b> | <b>4 036 142,67</b> |

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

c) Acciones propias

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

|                          | 2018                  | 2017                  |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Saldo al 1 de enero      | (1 352 574,97)        | (1 252 613,26)        |
| Entradas                 | (102 004,77)          | (99 961,71)           |
| Salidas                  | -                     | -                     |
| Saldo al 31 de diciembre | <b>(1 454 579,74)</b> | <b>(1 352 574,97)</b> |

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantenía 1.683.304 y 1.614.304 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984490

**Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A.**

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

d) 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 | 10 751 426,77 | 12 175 990,94 |
| Número de acciones en circulación  | 7 998 663     | 8 067 662     |
| Valor teórico por acción           | 1,34          | 1,51          |
| Número de accionistas              | 106           | 105           |

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, dos accionistas poseían acciones que representaban el 93,91% y el 93,09%, respectivamente, 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.

Al ser uno de los accionistas con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

|                                  | 2018          | 2017          |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Accionistas</b>               |               |               |
| Inversiones Fontem Calatam, S.L. | 66,79%        | 66,21%        |
| Persona física                   | 27,12%        | 26,88%        |
|                                  | <b>93,91%</b> | <b>93,09%</b> |

**10. Cuentas de compromiso**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2984491

**Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

**11. Otras cuentas de orden**

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

|                                               | 2018                 | 2017                 |
|-----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | 14 358 533,00        | 14 358 534,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                 | 1 322 499,35         | -                    |
| Otros                                         | 26 587,99            | 31 481,08            |
|                                               | <b>15 707 620,34</b> | <b>14 390 015,08</b> |

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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 los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2984492

**Vazabi Gestion, 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)

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

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

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

**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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984493

**Vazabi Gestion, 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 honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría y por otros servicios de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 2 miles de euros en ambos ejercicios.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018, se compone de:

| Descripción | Hombres | 2018    | Entidad Jurídica |
|-------------|---------|---------|------------------|
|             |         | Mujeres |                  |
| Consejeros  | 3       | 1       | -                |
|             | 3       | 1       | -                |

Al 31 de diciembre de 2018, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

## **15. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

| Cartera Interior                                    | Divisa | Valoración inicial  | Intereses | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------------------|--------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización                       |        |                     |           |                     |                          |              |
| TELEFONICA, S.A.                                    | EUR    | 139 102,64          | -         | 63 357,59           | (75 745,05)              | ES0178430E18 |
| TECNICAS REUNIDAS SA                                | EUR    | 124 138,03          | -         | 96 030,00           | (28 108,03)              | ES0178165017 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        | <b>263 240,67</b>   | -         | <b>159 387,59</b>   | <b>(103 853,08)</b>      |              |
| Acciones y participaciones Directiva                |        |                     |           |                     |                          |              |
| PART. BESTINVER SVB                                 | EUR    | 930 000,00          | -         | 1 057 243,19        | 127 243,19               | ES0114673033 |
| PART. COBAS ASSET MANAGEME                          | EUR    | 578 000,00          | -         | 432 755,87          | (145 244,13)             | ES0124037005 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>1 508 000,00</b> | -         | <b>1 489 999,06</b> | <b>(18 000,94)</b>       |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                       |        | <b>1 771 240,67</b> | -         | <b>1 649 386,65</b> | <b>(121 854,02)</b>      |              |



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984494

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984495

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial  | Intereses | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|-----------------------------------------------------|--------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                |        |                     |           |                     |                          |               |
| BANK OF AMERICA CORP                                | USD    | 29 095,98           | -         | 53 826,08           | 24 730,10                | US0605051046  |
| TOTAL S.A                                           | EUR    | 99 818,84           | -         | 113 602,80          | 13 783,96                | FR0000120271  |
| APPEL COMPUTER                                      | USD    | 245 178,76          | -         | 295 986,21          | 50 807,45                | US0378331005  |
| AXA                                                 | EUR    | 42 362,56           | -         | 47 069,57           | 4 707,01                 | FR0000120628  |
| E.ON AG                                             | EUR    | 95 197,02           | -         | 31 695,60           | (63 501,42)              | DE0000ENAG999 |
| BERKSHIRE HATHA                                     | USD    | 366 464,21          | -         | 405 401,90          | 38 937,69                | US0846707026  |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        | <b>878 117,37</b>   | -         | <b>947 582,16</b>   | <b>69 464,79</b>         |               |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                     |           |                     |                          |               |
| PART. BLACKROCK FUND                                | USD    | 217 089,21          | -         | 406 829,81          | 189 740,60               | IE00B5BMR087  |
| PART. M&G Investment Manag                          | EUR    | 250 000,00          | -         | 230 824,34          | (19 175,66)              | LU1670626529  |
| PART. THREADNEEDLE INVES                            | EUR    | 130 000,00          | -         | 137 427,87          | 7 427,87                 | LU1829330403  |
| PART. ROBECO LUXEMBOURG                             | USD    | 298 589,00          | -         | 322 640,36          | 24 051,36                | LU0955993034  |
| PART. ROBECO ASSET                                  | EUR    | 150 000,00          | -         | 160 753,85          | 10 753,85                | LU0582530498  |
| PART. BLACKROCK INC                                 | USD    | 765 755,23          | -         | 1 002 801,80        | 237 046,57               | IE00B53SZB19  |
| PART. BLACKROCK ASSET                               | USD    | 1 071 203,80        | -         | 1 211 925,64        | 140 721,84               | IE00B5BMR087  |
| PART. BLACKROCK LUXEMBOURG                          | USD    | 494 168,62          | -         | 530 902,57          | 36 733,95                | LU1078072763  |
| PART. GOLDMAN SACHS ASSET                           | USD    | 152 685,47          | -         | 185 800,23          | 33 114,76                | LU0333811072  |
| PART. ABERDEEN ASSET MANAG                          | USD    | 243 925,51          | -         | 223 266,02          | (20 659,49)              | LU0912262945  |
| PART. M&G Investment Manag                          | USD    | 109 002,19          | -         | 155 517,35          | 46 515,16                | LU1670711396  |
| PART. BLACKROCK ASSET                               | EUR    | 400 400,51          | -         | 608 988,87          | 208 588,36               | IE00B4L5Y983  |
| PART. VONTOBEL ASSET                                | EUR    | 100 000,00          | -         | 124 509,12          | 24 509,12                | LU0278085062  |
| PART. FIL LIMITED                                   | EUR    | 150 000,00          | -         | 151 693,65          | 1 693,65                 | LU0346389850  |
| PART. ALKEN FUND                                    | EUR    | 150 000,00          | -         | 185 247,78          | 35 247,78                | LU0347565383  |
| PART. FRANKLIN MUTUAL                               | USD    | 91 182,64           | -         | 60 705,25           | (30 477,39)              | LU0109394709  |
| PART. ROBECO ASSET                                  | USD    | 100 916,73          | -         | 196 701,16          | 95 784,43                | LU0554840073  |
| PART. ALLIANZ GLOBAL INV                            | EUR    | 140 000,00          | -         | 132 731,04          | (7 268,96)               | LU0256881128  |
| PART. ABERDEEN ASSET MANAG                          | USD    | 202 490,82          | -         | 230 853,89          | 28 363,07                | LU0231490953  |
| PART. HENDERSON FUND                                | USD    | 492 610,84          | -         | 689 480,85          | 196 870,01               | LU0196035553  |
| PART. LYXOR INTL ASSET                              | EUR    | 56 515,51           | -         | 72 044,28           | 15 528,77                | FR0010326140  |
| PART. PICTET ASSET MANAGE                           | EUR    | 35 000,00           | -         | 30 130,72           | (4 869,28)               | LU0338483075  |
| PART. INVESCO ASSET MANAGE                          | EUR    | 300 000,00          | -         | 290 803,44          | (9 196,56)               | LU0119753134  |
| PART. ROBECO ASSET                                  | EUR    | 500 000,00          | -         | 494 586,69          | (5 413,31)               | LU0312333569  |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>6 601 536,08</b> | -         | <b>7 837 166,58</b> | <b>1 235 630,50</b>      |               |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>7 479 653,45</b> | -         | <b>8 784 748,74</b> | <b>1 305 095,29</b>      |               |



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984496

Vazabi Gestion, 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<br>Comprometido | Valor<br>razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|---------------------------|--------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados         |        |                                 |                    |                             |
| USD/USD[125000]2019-03-31 | USD    | 7 513 091,29                    | 7 542 219,41       | 18/03/2019                  |
| TOTALES Futuros comprados |        | 7 513 091,29                    | 7 542 219,41       |                             |
| TOTALES                   |        | 7 513 091,29                    | 7 542 219,41       |                             |

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

| Cartera Interior                                    | Divisa | Valoración inicial  | Intereses | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------------------|--------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización                       |        |                     |           |                     |                          |              |
| TELEFONICA, S.A.                                    | EUR    | 139 102,64          | -         | 70 143,13           | (68 959,51)              | ES0178430E18 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        | <b>139 102,64</b>   | <b>-</b>  | <b>70 143,13</b>    | <b>(68 959,51)</b>       |              |
| Acciones y participaciones Directiva                |        |                     |           |                     |                          |              |
| PART. BESTINVER SVB                                 | EUR    | 930 000,00          | -         | 1 220 676,08        | 290 676,08               | ES0114673033 |
| PART. AZVALOR ASSET MANAGE                          | EUR    | 50 000,00           | -         | 59 662,67           | 9 662,67                 | ES0112611001 |
| PART. COBAS ASSET MANAGEME                          | EUR    | 578 000,00          | -         | 616 386,78          | 38 386,78                | ES0124037005 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>1 558 000,00</b> | <b>-</b>  | <b>1 896 725,53</b> | <b>338 725,53</b>        |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                       |        | <b>1 697 102,64</b> | <b>-</b>  | <b>1 966 868,66</b> | <b>269 766,02</b>        |              |



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984497

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

CLASE 8.<sup>a</sup>

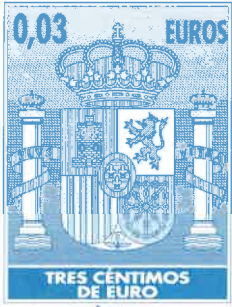
ON2984498

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial  | Intereses | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------------------|--------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                |        |                     |           |                     |                          |              |
| UNIPER SE                                           | EUR    | 3 708,00            | -         | 9 360,00            | 5 652,00                 | DE000UNSE018 |
| BANK OF AMERICA CORP                                | USD    | 29 095,98           | -         | 61 584,06           | 32 488,08                | US0605051046 |
| TOTAL, S.A                                          | EUR    | 99 818,84           | -         | 113 270,70          | 13 451,86                | FR0000120271 |
| APPEL COMPUTER                                      | USD    | 245 178,76          | -         | 303 254,29          | 58 075,53                | US0378331005 |
| AXA                                                 | EUR    | 42 362,56           | -         | 61 738,56           | 19 376,00                | FR0000120628 |
| SAP. AG-VORZUG                                      | EUR    | 43 013,42           | -         | 121 298,10          | 78 284,68                | DE0007164600 |
| E.ON AG                                             | EUR    | 95 197,02           | -         | 33 290,11           | (61 906,91)              | DE000ENAG999 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        | <b>558 374,58</b>   | -         | <b>703 795,82</b>   | <b>145 421,24</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                     |           |                     |                          |              |
| PART. BLACKROCK FUND                                | USD    | 217 089,21          | -         | 411 658,48          | 194 569,27               | IE00B5BMR087 |
| PART. ROBECO ASSET                                  | USD    | 303 994,02          | -         | 326 986,47          | 22 992,45                | LU1036585435 |
| PART. ROBECO LUXEMBOURG                             | USD    | 298 589,00          | -         | 362 689,86          | 64 100,86                | LU0955993034 |
| PART. ROBECO ASSET                                  | EUR    | 150 000,00          | -         | 168 416,47          | 18 416,47                | LU0582530498 |
| PART. BLACKROCK INC                                 | USD    | 842 471,09          | -         | 1 067 660,66        | 225 189,57               | IE00B53SZB19 |
| PART. BLACKROCK INC                                 | USD    | 1 007 869,53        | -         | 1 233 503,10        | 225 633,57               | IE00B5BMR087 |
| PART. INVESCO ASSET MANAGE                          | USD    | 162 381,60          | -         | 170 354,26          | 7 972,66                 | LU1075211356 |
| PART. BLACKROCK LUXEMBOURG                          | USD    | 494 168,62          | -         | 571 116,93          | 76 948,31                | LU1078072763 |
| PART. GOLDMAN SACHS ASSET                           | USD    | 152 685,47          | -         | 210 666,79          | 57 981,32                | LU0333811072 |
| PART. THREADNEEDLE INVES                            | EUR    | 130 000,00          | -         | 157 507,35          | 27 507,35                | GB00B0PHJR59 |
| PART. ABERDEEN ASSET MANAG                          | USD    | 420 631,33          | -         | 463 611,08          | 42 979,75                | LU0912262945 |
| PART. M&G SECURITIES LTD                            | EUR    | 250 000,00          | -         | 274 189,62          | 24 189,62                | GB0030938699 |
| PART. BLACKROCK ASSET                               | EUR    | 400 400,51          | -         | 641 925,90          | 241 525,39               | IE00B4L5Y983 |
| PART. VONTOBEL ASSET                                | EUR    | 100 000,00          | -         | 142 464,68          | 42 464,68                | LU0278085062 |
| PART. FIL LIMITED                                   | EUR    | 150 000,00          | -         | 167 042,98          | 17 042,98                | LU0346389850 |
| PART. ALKEN FUND                                    | EUR    | 150 000,00          | -         | 221 605,03          | 71 605,03                | LU0347565383 |
| PART. FRANKLIN MUTUAL                               | USD    | 91 182,64           | -         | 69 269,92           | (21 912,72)              | LU0109394709 |
| PART. M&G SECURITIES LTD                            | USD    | 109 002,21          | -         | 169 035,71          | 60 033,50                | GB00B39R2W84 |
| PART. ROBECO ASSET                                  | USD    | 100 916,73          | -         | 196 415,00          | 95 498,27                | LU0554840073 |
| PART. ALLIANZ GLOBAL INV                            | EUR    | 140 000,00          | -         | 154 017,55          | 14 017,55                | LU0256881128 |
| PART. ABERDEEN ASSET MANAG                          | USD    | 202 490,82          | -         | 230 235,46          | 27 744,64                | LU0231490953 |
| PART. HENDERSON FUND                                | USD    | 492 610,84          | -         | 701 389,62          | 208 778,78               | LU0196035553 |
| PART. LYXOR INTL ASSET                              | EUR    | 56 515,51           | -         | 69 015,87           | 12 500,36                | FR0010326140 |
| PART. PICTET ASSET MANAGE                           | EUR    | 35 000,00           | -         | 30 147,06           | (4 852,94)               | LU0338483075 |
| PART. INVESCO ASSET MANAGE                          | EUR    | 300 000,00          | -         | 332 663,92          | 32 663,92                | LU0119753134 |
| PART. ROBECO ASSET                                  | EUR    | 500 000,00          | -         | 543 616,82          | 43 616,82                | LU0312333569 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>7 257 999,13</b> | -         | <b>9 087 206,59</b> | <b>1 829 207,46</b>      |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>7 816 373,71</b> | -         | <b>9 791 002,41</b> | <b>1 974 628,70</b>      |              |

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2984499

| Descripción               | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|---------------------------|--------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados         |        |                                 |                    |                             |
| USD/USD 125000 2018-03-31 | USD    | 3 722 339,14                    | 3 774 222,79       | 19/03/2018                  |
| TOTALES Futuros comprados |        | 3 722 339,14                    | 3 774 222,79       |                             |
| TOTALES                   |        | 3 722 339,14                    | 3 774 222,79       |                             |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2984500

**Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2984501

**Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2984502

**Vazabi Gestion, 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.

Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A.

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 26 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

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

**FIRMANTES:**



D. Modesto Redondo Cortina  
Presidente



D. Gonzalo Redondo Hierro  
Consejero



Dª. Cristina Redondo Hierro  
Consejero



D. Álvaro Redondo Hierro  
Consejero

**Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2018 de la Sociedad Vazabi Gestion, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 34 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N2984469 al 0N2984502, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 26 de marzo de 2019



---

D. Andrés Palmer Arrom  
Vicesecretario no Consejero