

**A&G TESORERÍA, F.I.**

Informe de auditoría,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e  
informe de gestión del ejercicio 2013



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de A&G Tesorería, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de A&G Tesorería, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Pablo Triñanes Lago  
Socio - Auditor de Cuentas

25 de abril de 2014



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2014 N° 01/14/10331  
SELLO CORPORATIVO: 99,00 EUR

.....  
Este sello es válido a la vez que el estipulado en el  
artículo 44 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobado por  
Real Decreto Legislativo 1/2011/14/1 de 15 de febrero de 2011.  
.....

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, Ebro B.054, sección 3ª  
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290



CLASE 8.ª  
TESORERÍA DEL ESTADO

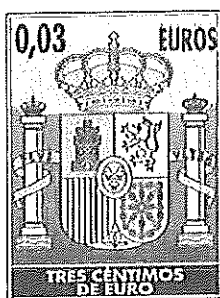


OL5988088

**A&G Tesorería, F.I.**

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012**  
**(Expresados en euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	<b>45 327 592,98</b>	<b>19 203 434,60</b>
Deudores	140 593,14	130 699,29
Cartera de inversiones financieras	<b>36 728 645,25</b>	<b>18 946 606,19</b>
Cartera interior	<b>35 481 757,98</b>	<b>18 712 959,75</b>
Valores representativos de deuda	22 463 908,35	10 193 605,21
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	13 017 849,63	8 519 354,54
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<b>707 526,06</b>	-
Valores representativos de deuda	707 526,06	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	539 361,21	233 646,44
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 458 354,59	126 129,12
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>45 327 592,98</b>	<b>19 203 434,60</b>



0L5988089

CLASE 8.<sup>a</sup>  
[RENTAS]

## A&amp;G Tesorería, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>44 923 278,00</b>	<b>19 178 643,12</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	44 923 278,00	19 178 643,12
Capital	-	-
Partícipes	43 795 128,80	17 860 452,18
Prima de emisión	-	-
Reservas	98 699,21	98 699,21
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	558 616,06	558 616,06
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	470 833,93	660 876,67
(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>404 314,98</b>	<b>24 791,48</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	404 314,98	24 791,48
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>45 327 592,98</b>	<b>19 203 434,60</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



OL5988090

CLASE 8.<sup>a</sup>  
00000000000000000000

A&amp;G Tesorería, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(105 572,17)	(81 474,93)
Comisión de gestión	(76 952,39)	(60 692,79)
Comisión de depositario	(23 113,97)	(18 242,06)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 505,81)	(2 540,09)
Amortización del Inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de Inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(105 572,17)	(81 474,94)
Ingresos financieros	801 814,47	540 853,43
Gastos financieros	(219 028,77)	(3 543,35)
Variación del valor razonable en Instrumentos financieros	23 956,30	118 221,91
Por operaciones de la cartera Interior	23 811,48	118 221,91
Por operaciones de la cartera exterior	144,82	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros	(25 580,00)	93 494,13
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera Interior	(8 021,24)	32 275,53
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 041,80	11 960,40
Resultados por operaciones con derivados	(19 600,56)	49 258,20
Otros	-	-
Resultado financiero	581 162,00	749 026,12
Resultado antes de impuestos	475 589,83	667 551,18
Impuesto sobre beneficios	(4 755,90)	(6 675,51)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>470 833,93</b>	<b>660 875,67</b>

A&G Tesorería, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



OL5988091

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos								
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		470 833,93						
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>470 833,93</b>						
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>								
		Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012		17 860 452,18	98 699,21	558 616,06	660 875,67	-	-	19 178 643,12
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>		<b>17 860 452,18</b>	<b>98 699,21</b>	<b>558 616,06</b>	<b>660 875,67</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 178 643,12</b>
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	470 833,93	-	-	470 833,93
Aplicación del resultado del ejercicio		660 875,67	-	-	(660 875,67)	-	-	-
Operaciones con partícipes		-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones		87 504 978,18	-	-	-	-	-	87 504 978,18
Reembolsos		(62 231 177,23)	-	-	-	-	-	(62 231 177,23)
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>		<b>43 795 128,80</b>	<b>98 699,21</b>	<b>558 616,06</b>	<b>470 833,93</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44 923 278,00</b>

A&G Tesorería, F.L.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en euros)

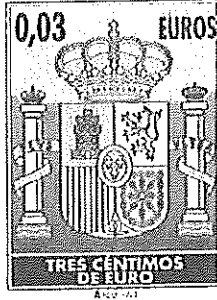
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	660 875,67
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>660 875,67</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

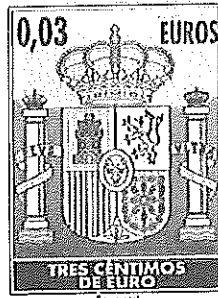
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	24 610 433,58	98 699,21	558 616,06	344 478,54	-	-	25 612 227,39
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>24 610 433,58</b>	<b>98 699,21</b>	<b>558 616,06</b>	<b>344 478,54</b>	-	-	<b>25 612 227,39</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	660 875,67	-	-	660 875,67
Aplicación del resultado del ejercicio	344 478,54	-	-	(344 478,54)	-	-	-
Operaciones con participes	48 555 306,74	-	-	-	-	-	48 555 306,74
Suscripciones	(55 649 766,68)	-	-	-	-	-	(55 649 766,68)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>17 860 452,18</b>	<b>98 699,21</b>	<b>558 616,06</b>	<b>660 875,67</b>	-	-	<b>19 178 643,12</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
[1708 643 12]



OL5988092



0L5988093

CLASE 8.ª  
(INSTRUMENTOS DE DEUDA)

**A&G Tesorería, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
**(Expresada en euros)**

---

## **1. Actividad y gestión del riesgo**

### **a) Actividad**

A&G Tesorería, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 7 de marzo de 2008. Tiene su domicilio social en C/ Balbina Valverde 15, de Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 28 de marzo de 2008 con el número 3.989, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión 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

El objetivo del Fondo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos de interés del mercado monetario. Se invierte el 100% de la exposición total en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, siempre que sean líquidos, y depósitos. No se invierte en deuda subordinada. Los emisores serán tanto públicos como privados, de la OCDE, fundamentalmente de la zona euro.

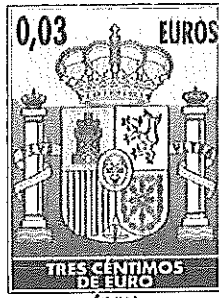
El Fondo tendrá ausencia de exposición total a renta variable, materias primas y riesgo divisa. Las emisiones serán de alta calidad a juicio de la Gestora, sin exposición a activos con calificación crediticia a corto plazo inferior a A2 (por S&P o equivalente por todas las Agencias que hayan calificado el activo), o si no tiene calificación específica, calidad equivalente a juicio de la Gestora.

La duración media de la cartera será igual o inferior a 6 meses y su vencimiento medio será igual o inferior a 12 meses. El vencimiento legal residual de los activos será igual o inferior a 2 años, siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que cumplan con la definición de monetario a corto plazo o de monetario, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.



CLASE B.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



OL5988094

**A&G Tesorería, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
**(Expresada en euros)**

---

El grado máximo de exposición a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Asesores y Gestores Financieros, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Santander Investment, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



OL5988095

CLASE 8.<sup>a</sup>

A&G Tesorería, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
**(Expresada en euros)**

---

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo 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.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% 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.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

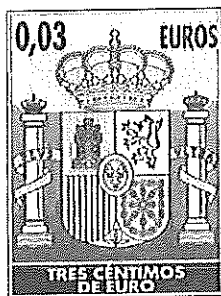
De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 0,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,075%.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, 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.



0L5988096

**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTO

**A&G Tesorería, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
**(Expresada en euros)**

---

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto 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 el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo 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 el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

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

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

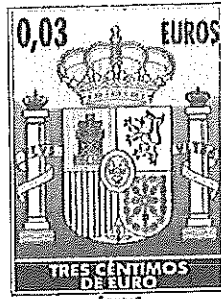
### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L5988097

**A&G Tesorería, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
**(Expresada en euros)**

---

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 3. 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 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora 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 las hubiera. Aún 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 liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.



0L5988098

CLASE 8.ª  
CONTABILIDAD

**A&G Tesorería, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
**(Expresada en euros)**

---

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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

**3. 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 del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

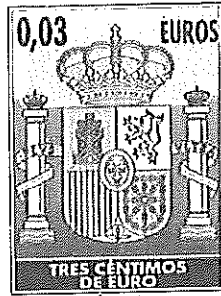
b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



0L5988099

CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**A&G Tesorería, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
**(Expresada en euros)**

---

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

d) Cartera de Inversiones financieras

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

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

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

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

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

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



OL5988100

CLASE 8.<sup>ª</sup>  
OPERACIONES

**A&G Tesorería, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
**(Expresada en euros)**

---

- **Depósitos en entidades de crédito:** depósitos que el Fondo 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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, 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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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.



0L5988101

CLASE 8.<sup>a</sup>  
ACTIVO FINANCIERO

A&G Tesorería, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013  
(Expresada en euros)

---

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, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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

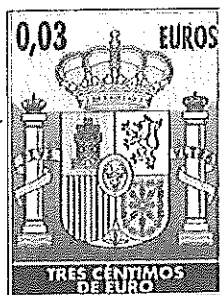
f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



0L5988102

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

**A&G Tesorería, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
**(Expresada en euros)**

---

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

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

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

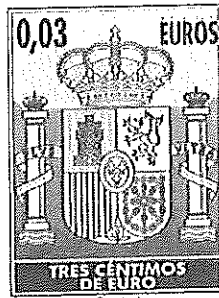
Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen en la cartera operaciones de derivados.



0L5988103

CLASE 8.<sup>a</sup>  
[INDETERMINADA]

**A&G Tesorería, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
**(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) Valor liquidativo de las participaciones**

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

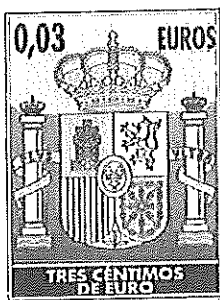
**k) Suscripciones y reembolsos**

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

**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.



OL5988104

CLASE 8.<sup>a</sup>  
TESORERÍA DEL ESTADO

A&amp;G Tesorería, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en euros)

---

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

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

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	86 471,41	65 167,84
Otros	54 121,73	65 531,45
	<u>140 593,14</u>	<u>130 699,29</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	61 938,10	48 248,62
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	24 533,31	16 919,22
	<u>86 471,41</u>	<u>65 167,84</u>

El capítulo "Deudores - Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otro rendimientos de capital mobiliario" recoge el importe de Las retenciones practicadas a lo depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2013 y 2012.



OL5988105

CLASE 8.<sup>a</sup>  
GUBERNACIÓN

A&amp;G Tesorería, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013  
(Expresada en euros)

---

### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	4 755,90	8 675,51
Otros	<u>399 559,08</u>	<u>18 115,97</u>
	<u>404 314,98</u>	<u>24 791,48</u>

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule aplazamiento superior al plazo legal establecido.

### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera Interior	<u>35 481 767,98</u>	<u>18 712 959,75</u>
Valores representativos de deuda	22 463 908,35	10 193 605,21
Depósitos en Entidades de Crédito	13 017 849,63	8 519 354,54
	<u>707 526,06</u>	-
Cartera exterior	<u>707 526,06</u>	-
Valores representativos de deuda	707 526,06	-
	<u>539 361,21</u>	<u>233 646,44</u>
Intereses de la cartera de inversión	<u>36 728 645,25</u>	<u>18 946 606,19</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



OL5988106

## A&G Tesorería, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de Inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Investment, S.A. excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario registrados al 31 de diciembre de 2013.

#### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario. Durante los ejercicios 2013 y 2012 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos el 1%, respectivamente.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

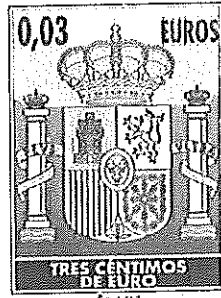
Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>44 923 278,00</u>	<u>19 178 643,12</u>
Número de participaciones emitidas	<u>7 984 681,61</u>	<u>3 523 270,40</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,63</u>	<u>5,44</u>
Número de partícipes	<u>292</u>	<u>236</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.



OL5988107

CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN

**A&G Tesorería, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
**(Expresada en euros)**

---

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, ningún partícipe posee una participación individualmente superior al 20% de la cifra del patrimonio del Fondo, para considerarlo como participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

#### **9. Administraciones Públicas y situación fiscal**

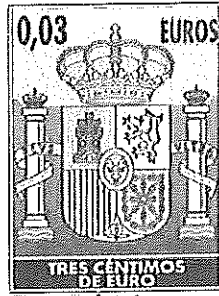
El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. 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 el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



OL5988108

CLASE 8.<sup>a</sup>  
[INVENTARIO]

**A&G Tesorería, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
**(Expresada en euros)**

---

## **10. Otra Información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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 el Fondo con el Depositario y en el Anexo II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

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

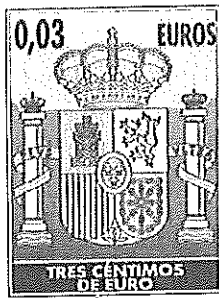
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 4 miles de euros, en ambos casos.

A&G Tesorería, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª  
(INSTRUMENTOS)



OL5988109

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Interior</b>					
<b>Deuda pública</b>					
SPAIN LETRAS DEL TESORO					
	EUR	995 982,00	2 362,96	996 488,16	506,16
	EUR	1 032 690,98	(12 186,37)	1 036 732,43	4 041,45
	EUR	1 144 244,30	(1 661,42)	1 142 324,41	(1 919,89)
	EUR	350 337,75	3 600,91	350 783,63	445,88
	EUR	3 448 081,02	90 760,19	3 449 497,93	1 416,91
	EUR	1 968 596,00	14 301,42	1 974 400,82	5 804,82
	EUR	8 939 932,05	97 177,69	8 950 227,38	10 295,33
<b>TOTALES Deuda pública</b>					
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
	EUR	2 046 762,35	8 707,34	2 047 656,28	893,93
	EUR	3 367 582,01	34 681,25	3 381 965,15	14 383,14
	EUR	5 414 344,36	43 388,59	5 429 621,43	15 277,07
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>					
<b>Emissiones avaladas</b>					
	EUR	1 014 357,71	29 648,72	1 014 304,29	(53,42)
	EUR	1 016 899,32	24 222,21	1 017 224,69	325,37
	EUR	2 031 257,03	53 870,93	2 031 528,98	271,95
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>					
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
	EUR	5 068 246,72	159 143,89	5 069 306,36	1 059,64
	EUR	5 068 246,72	159 143,89	5 069 306,36	1 059,64
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>					
	EUR	977 804,85	14 609,73	983 224,20	5 419,35
	EUR	977 804,85	14 609,73	983 224,20	5 419,35
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>					
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con. vto. no superior a 12 meses</b>					
	EUR	300 000,00	1 190,77	300 346,49	346,49
	EUR	300 000,00	2 375,87	300 157,11	157,11
	EUR	300 000,00	5 669,15	300 085,07	85,07
	EUR	300 000,00	7 951,39	300 054,37	54,37
	EUR	300 000,00	4 393,87	300 121,74	121,74
	EUR	300 000,00	1 190,77	300 346,49	346,49
	EUR	300 000,00	4 831,99	300 120,01	120,01
	EUR	300 000,00	5 669,15	300 085,07	85,07
	EUR	300 000,00	7 951,39	300 054,37	54,37
	EUR	300 000,00	1 369,57	300 146,23	146,23
	EUR	300 000,00	5 669,15	300 085,07	85,07
	EUR	300 000,00	4 831,99	300 120,01	120,01

A&G Tesorería, F.J.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)



CLASE B<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS



OL5988110

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
DEPOSITO BANCA MARCH 2.20 2014-02-21	EUR	300 000,00	5 669,15	300 085,07	85,07
DEPOSITO BANCO SANTAND 2.90 2014-02-26	EUR	300 000,00	7 349,00	300 080,62	80,62
DEPOSITO BANCO SANTAND 2.90 2014-02-01	EUR	300 000,00	7 951,39	300 054,37	54,37
DEPOSITO BANCO SANTAND 2.00 2014-04-08	EUR	300 000,00	4 393,87	300 121,74	121,74
DEPOSITO BANCO BILBAO 2.00 2014-04-09	EUR	300 000,00	1 369,57	300 146,23	146,23
DEPOSITO BANCO BILBAO 1.40 2014-09-19	EUR	300 000,00	1 190,77	300 346,49	346,49
DEPOSITO BANCA MARCH 2.20 2014-04-08	EUR	300 000,00	4 831,99	300 120,01	120,01
DEPOSITO BANCA MARCH 2.20 2014-02-21	EUR	300 000,00	5 669,15	300 085,07	85,07
DEPOSITO BANCO SANTAND 2.00 2014-04-08	EUR	300 000,00	4 393,87	300 121,74	121,74
DEPOSITO BANCO BILBAO 2.65 2014-01-25	EUR	300 000,00	1 469,02	300 023,99	23,99
DEPOSITO BANCO SANTAND 2.90 2014-02-26	EUR	300 000,00	7 349,00	300 080,62	80,62
DEPOSITO BANCO BILBAO 2.30 2014-03-11	EUR	300 000,00	396,99	300 084,85	84,85
DEPOSITO BANCO BILBAO 2.30 2014-03-11	EUR	300 000,00	396,99	300 084,85	84,85
DEPOSITO BANCO BILBAO 2.30 2014-03-11	EUR	300 000,00	396,99	300 084,85	84,85
DEPOSITO BANCO BILBAO 2.30 2014-03-11	EUR	300 000,00	396,99	300 084,85	84,85
DEPOSITO BANCA MARCH 1.30 2014-11-26	EUR	250 000,00	86,00	250 434,15	434,15
DEPOSITO BANCA MARCH 2.20 2014-03-13	EUR	300 000,00	5 304,89	300 090,19	90,19
DEPOSITO BANCA MARCH 1.64 2014-07-08	EUR	300 000,00	2 375,87	300 157,11	157,11
DEPOSITO BANCA MARCH 2.20 2014-04-08	EUR	300 000,00	4 831,99	300 120,01	120,01
DEPOSITO BANCO BILBAO 2.65 2014-01-25	EUR	300 000,00	1 469,02	300 023,99	23,99
DEPOSITO BANCA MARCH 1.30 2014-11-26	EUR	263 035,41	83,83	263 053,53	18,12
DEPOSITO BANCO BILBAO 2.65 2014-01-25	EUR	300 000,00	1 469,02	300 023,99	23,99
DEPOSITO BANCO BILBAO 2.65 2014-01-25	EUR	300 000,00	1 469,02	300 023,99	23,99
DEPOSITO BANCO BILBAO 2.65 2014-01-25	EUR	300 000,00	1 469,02	300 023,99	23,99
DEPOSITO BANCO BILBAO 2.65 2014-01-25	EUR	300 000,00	1 469,02	300 023,99	23,99
DEPOSITO BANCO SANTAND 2.90 2014-02-01	EUR	300 000,00	7 951,39	300 054,37	54,37
DEPOSITO BANCA MARCH 2.20 2014-02-21	EUR	300 000,00	5 669,15	300 085,07	85,07
DEPOSITO BANCO SANTAND 2.90 2014-02-01	EUR	300 000,00	7 951,39	300 054,37	54,37
DEPOSITO BANCO BILBAO 1.20 2014-11-25	EUR	200 000,00	241,99	200 159,69	159,69
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>13 013 035,41</b>	<b>169 733,33</b>	<b>13 017 849,63</b>	<b>4 814,22</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>35 444 620,42</b>	<b>537 924,16</b>	<b>35 481 757,98</b>	<b>37 137,56</b>

A&G Tesorería, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)



CLASE 8ª  
INSTRUMENTOS

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Exterior					
Renta fija privada cotizada					
RFIJA RCI BANQUE, S.A. 2.12.2014-11-24	EUR	707 381,24	1 437,05	707 526,06	144,82
TOTALES Renta fija privada cotizada		707 381,24	1 437,05	707 526,06	144,82
TOTAL Cartera Exterior		707 381,24	1 437,05	707 526,06	144,82



OL5988111



A&G Tesorería, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L5988113

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
DEPOSITO BANCO BILBAO 3.25 2013-01-31	EUR	300 000,00	1 653,96	299 993,33	(6,67)
DEPOSITO BANCO BILBAO 3.25 2013-01-31	EUR	300 000,00	1 653,96	299 993,33	(6,67)
DEPOSITO BANCO BILBAO 3.00 2013-03-09	EUR	300 000,00	575,00	300 784,69	784,69
DEPOSITO BANCA MARCH 3.50 2013-07-05	EUR	300 000,00	5 132,94	301 413,31	1 413,31
DEPOSITO BANCA MARCH 3.40 2013-03-13	EUR	300 000,00	8 189,08	300 803,95	803,95
DEPOSITO BANCO BILBAO 3.85 2013-07-03	EUR	300 000,00	2 793,34	301 458,48	1 458,48
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		8 500 000,00	138 254,30	8 519 354,54	19 354,54
TOTAL Cartera Interior		18 648 429,44	233 646,44	18 712 959,75	64 530,31



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



OL5988114

**A&G Tesorería, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2013**

### **Evolución de mercados**

El ejercicio 2013 cierra con un excelente cuarto trimestre, en el que volvimos a ver el rally de final de año.

El índice mundial de acciones se ha revalorizado más de un 8% en el trimestre y el mejor mercado volvió a ser la bolsa japonesa, que registró unas ganancias superiores al 12%, con los mercados emergentes quedándose muy rezagados, apenas revalorizándose un 1,5%.

Datos económicos positivos en EEUU, confirmando que la economía está recuperando tracción después de una cierta ralentización a finales de 2012 y principios de 2013, junto a la mejora de la situación en Europa fueron el principal detonante para las subidas de las bolsas.

El mercado laboral en EEUU continuó mejorando, con fuertes datos de creación de empleo y la tasa de desempleo situándose ya claramente por debajo del 7%, mientras que en Europa, parece que se confirma que lo peor puede quedar atrás y la tasa de desempleo para la Eurozona podría haber hecho suelo algo por encima del 12%.

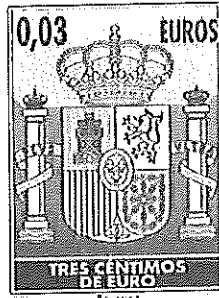
Tras meses de inquietud en cuanto a la posibilidad de la retirada de estímulos por parte de la FED y estando el consenso en que la reducción paulatina del programa de compra de activos comenzaría alrededor de marzo de 2014, la Reserva Federal sorprendió al mercado anunciando adelantándolo a enero. La reacción del mercado fue la clásica de "vender el rumor y comprar la noticia" y después de tanta inquietud, al llegar el anuncio, vimos subidas generalizadas de las bolsas.

El debate presupuestario en EEUU, que anunciábamos el trimestre anterior que sería uno de los riesgos a seguir de cerca, se saldó con un acuerdo que elimina el riesgo de bloqueo del gobierno para los próximos dos años, lo que generó un incremento de la confianza del consumidor y actividad económica.

En cuanto a política monetaria, el tono de los bancos centrales no ha cambiado lo más mínimo. Continúan en modo de expansión e incluso han ido un paso más allá en el trimestre, con el BCE bajando tipos en el mes de noviembre y avisando de que aún tiene "munición" en esa línea, así como nuevas inyecciones de liquidez en Japón.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL5988115

**A&G Tesorería, F.I.**

## Informe de gestión del ejercicio 2013

En el mercado de bonos la historia del trimestre fue bien distinta. El anuncio del comienzo del tapering, junto a los buenos datos de la economía llevaron la rentabilidad del bono americano por encima del 3%, lo que implicó unas pérdidas en precio de algo más del 1.5% para el inversor en bonos a diez años, arrastrando al bono alemán de forma parecida a pesar de estar en Europa más preocupados por la deflación que por lo contrario.

En este contexto, 2014 parece que comenzará con un tono positivo y ya después de la reducción de la tasa libre de riesgo (tipos americano y alemanes) y de la prima de riesgo de la renta variable, el reto de cara a 2014 será que los resultados empresariales continúen su mejora, en un entorno en el que las valoraciones de algunas bolsas comienzan a estar más ajustadas y necesitan ser respaldadas por beneficios y no sólo por una mejora del entorno macroeconómico.

### Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, A&GTesorería, F.I. ha mantenido su exposición a activos de riesgo.

En concreto, en renta variable cierra el trimestre con un 0,00%. La exposición a materias primas cierra el trimestre con un 0,00%.

En la cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha mantenido la duración. Cierra el trimestre con 0 frente a 0,00 del periodo anterior. En cuanto al porcentaje de crédito en cartera, se ha 0, cerrando el periodo con un 0,36% frente a un 0,30%. La cartera de renta fija directa termina el trimestre con una duración de 0,430 y un rating medio de BBB.

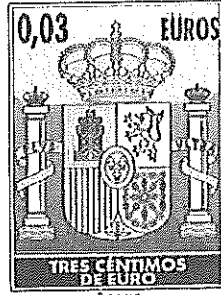
Las inversiones alternativas se han mantenido en el periodo.

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados con objetivo de inversión: N/A Nikkel, N/A Mini SP. Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: Dólar-JPY. El patrimonio de A&G Tesorería, F.I. a cierre de trimestre es de 44.923.278 euros, situándose el número de partícipes en 292.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
77777777



OL5988116

**A&G Tesorería, F.I.**

## Informe de gestión del ejercicio 2013

### Riesgos asumidos por la IIC

En términos de volatilidad, la cartera ha incrementado el nivel de riesgo. La volatilidad diaria al final del periodo era del 0,28%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 0,04, mínimo del 0,00 y medio del 0,01 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un del patrimonio de la IIC.

### Perspectivas de los mercados

A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A. desarrolla una política de inversión basada en la adaptación continua a la situación de los mercados. Por ello, no toma decisiones de inversión en función de las perspectivas que pueda tener sobre los mismos, sino en función de un proceso de inversión disciplinado (DIP) que valora semanalmente más de 300 factores de diversos mercados, los cuales van guiando la exposición a los distintos activos de las carteras.

### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

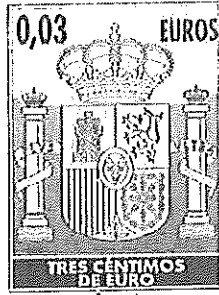
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE B.<sup>a</sup>



OL2856875

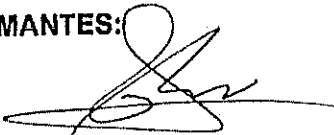
**A&G Tesorería, F.I.**


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

Reunidos los Administradores de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 de A&G Tesorería, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5988059 al 0L5988084
		Del 0L5988085 al 0L5988087
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5988088 al 0L5988113
		Del 0L5988114 al 0L5988116

**FIRMANTES:**

  
D. Juan Suárez de Figueroa  
Presidente

  
D. Sergio Navarro Fernández  
Consejero

  
D. Juan Espel Sesé  
Consejero

*ALAIN DIRIBERRY*  
D. Alain Diriberry  
Consejero

  
D. Fernando Alvarez-Ude  
Secretario no consejero