

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, 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 2017.

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 los instrumentos financieros 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 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos negociados en algún mercado organizado así como las participaciones en otros vehículos de inversión colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Para determinados activos de renta fija privada y las acciones preferentes que se encuentran en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, para las cuales no hemos obtenido valores de mercado fiables, la Sociedad Gestora nos ha proporcionado la valoración de un experto externo en materia de valoración el cual nos ha confirmado que cumple con los requisitos de independencia.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A., 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 el 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 2017 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 de la Sociedad 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 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)

13 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/08859

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



ON2963595

CLASE 8.ª

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	28 818 639,11	26 061 269,96
Deudores	258 408,38	162 835,59
Cartera de inversiones financieras	23 692 443,14	23 475 180,12
Cartera interior	1 930 542,21	1 861 192,13
Valores representativos de deuda	932 454,36	1 147 898,31
Instrumentos de patrimonio	998 087,85	713 293,82
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	21 630 438,66	21 404 969,87
Valores representativos de deuda	11 273 416,31	14 747 619,24
Instrumentos de patrimonio	5 718 650,27	4 366 163,62
Instituciones de Inversión Colectiva	4 602 490,35	2 265 386,76
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	35 881,73	25 800,25
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	131 462,27	209 018,12
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 867 787,59	2 423 254,25
TOTAL ACTIVO	28 818 639,11	26 061 269,96

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



ON2963596

CLASE 8.ª**AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	28 672 844,56	25 935 642,75
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	28 672 844,56	25 935 642,75
Capital	24 000 014,00	24 000 014,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(1 760 415,44)	(1 877 674,12)
Reservas	5 831 768,25	5 551 974,13
(Acciones propias)	(193 345,75)	(2 018 465,38)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	794 823,50	279 794,12
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	145 794,55	125 627,21
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	145 794,55	125 627,21
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	28 818 639,11	26 061 269,96
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	8 136 027,40	5 190 474,21
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 136 027,40	5 190 474,21
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	39 167 261,42	42 626 999,54
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	26 000 010,00	26 000 010,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	13 167 251,42	16 626 989,54
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	47 303 288,82	47 817 473,75

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



ON2963597

CLASE 8.ª**AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**
(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	10 380,56	5 208,61
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(555 127,52)	(508 280,27)
Comisión de gestión	(503 218,31)	(456 579,29)
Comisión de depositario	(41 935,51)	(38 048,68)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 973,70)	(13 652,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(544 746,96)	(503 071,66)
Ingresos financieros	972 032,63	988 513,91
Gastos financieros	(24 442,35)	(22 387,48)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	800 314,46	420 590,18
Por operaciones de la cartera interior	132 848,79	187 397,86
Por operaciones de la cartera exterior	61 164,13	392 295,63
Por operaciones con derivados	606 301,54	(159 103,31)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(151 084,06)	65 776,68
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(249 221,70)	(666 801,31)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	38 866,42	(58 438,52)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(265 932,98)	(558 605,22)
Resultados por operaciones con derivados	(22 155,14)	(49 757,57)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 347 598,98	785 691,98
Resultado antes de impuestos	802 852,02	282 620,32
Impuesto sobre beneficios	(8 028,52)	(2 826,20)
RESULTADO DEL EJERCICIO	794 823,50	279 794,12

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	794 823,50
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	794 823,50

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	24 000 014,00	(1 877 674,12)	5 551 974,13	(2 018 465,38)	-	-	279 794,12	-	-	25 935 642,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	24 000 014,00	(1 877 674,12)	5 551 974,13	(2 018 465,38)	-	-	279 794,12	-	-	25 935 642,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	794 823,50	-	-	794 823,50
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	279 794,12	-	-	-	(279 794,12)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	117 258,68	-	1 825 119,63	-	-	-	-	-	1 942 378,31
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	24 000 014,00	(1 760 415,44)	5 831 768,25	(193 345,75)	-	-	794 823,50	-	-	28 672 844,56

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0N2963598

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	279 794,12
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	279 794,12

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	24 000 014,00	(1 846 156,65)	4 109 554,05	(948 945,36)	-	-	1 442 420,08	-	-	26 756 886,12
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	24 000 014,00	(1 846 156,65)	4 109 554,05	(948 945,36)	-	-	1 442 420,08	-	-	26 756 886,12
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 442 420,08	-	-	-	279 794,12	-	-	279 794,12
Operaciones con accionistas	-	(31 517,47)	-	(1 069 520,02)	-	-	(1 442 420,08)	-	-	(1 101 037,49)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	24 000 014,00	(1 877 674,12)	5 551 974,13	(2 018 465,38)	-	-	279 794,12	-	-	25 935 642,75



CLASE 8.ª



ON2963599



CLASE 8.ª



ON2963600

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 29 de mayo 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 30 de junio de 2000 con el número 1.217, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

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.).



CLASE 8.ª



0N2963601

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar 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.



CLASE 8.ª



ON2963602

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 1,80%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaria ha sido del 0,15%.

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.



ON2963603

CLASE 8.ª

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(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 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.



0N2963604

CLASE 8.ª

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.

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.



ON2963605

CLASE 8.ª**AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**
(Expresada en euros)**3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados**

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2016, es la siguiente:

	2017	2016
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	794 823,50	279 794,12
	794 823,50	279 794,12
Propuesta de distribución		
Reserva legal	79 482,35	27 979,41
Reserva voluntaria	715 341,15	251 814,71
	794 823,50	279 794,12

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.



ON2963606

CLASE 8.ª

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2963607

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª

8.ª



ON2963608

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



ON2963609

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



ON2963610

CLASE 8.ª

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

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

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.



ON2963611

CLASE 8.ª

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



ON2963612

CLASE 8.^aCLASE 8.^a**AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	183 603,71	130 656,34
Administraciones Públicas deudoras	61 043,95	23 639,08
Otros	13 760,72	8 540,17
	<u>258 408,38</u>	<u>162 835,59</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	60 482,83	23 077,96
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	561,12	561,12
	<u>61 043,95</u>	<u>23 639,08</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	8 028,52	2 826,20
Otros	137 766,03	122 801,01
	<u>145 794,55</u>	<u>125 627,21</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge 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.



CLASE 8.ª



ON2963613

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	1 930 542,21	1 861 192,13
Valores representativos de deuda	932 454,36	1 147 898,31
Instrumentos de patrimonio	998 087,85	713 293,82
Cartera exterior	21 630 438,66	21 404 969,87
Valores representativos de deuda	11 273 416,31	14 747 619,24
Instrumentos de patrimonio	5 718 650,27	4 366 163,62
Instituciones de Inversión Colectiva	4 602 490,35	2 265 386,76
Derivados	35 881,73	25 800,25
Intereses de la cartera de inversión	131 462,27	209 018,12
	23 692 443,14	23 475 180,12

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 2017. 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 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas al Euribor a un mes menos 0,50 puntos porcentuales.



ON2963614

CLASE 8.ª**AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	5 000 002,40	-	-	5 000 002,40
Capital estatutario emitido	19 000 011,60	-	-	19 000 011,60
	24 000 014,00	-	-	24 000 014,00
	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	5 000 002,40	-	-	5 000 002,40
Capital estatutario emitido	19 000 011,60	-	-	19 000 011,60
	24 000 014,00	-	-	24 000 014,00

El capital social inicial está representado por 1.612.904 acciones de 3,10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 16 de febrero de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 50.000.024 euros representado por 16.129.040 acciones de 3,10 euros nominales cada una.



ON2963615

CLASE 8.^a**AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**
(Expresada en euros)**b) Reservas**

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	731 254,57	27 979,41	-	759 233,98
Reserva voluntaria	4 820 719,56	251 814,71	-	5 072 534,27
	<u>5 551 974,13</u>	<u>279 794,12</u>	<u>-</u>	<u>5 831 768,25</u>
	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	587 012,56	144 242,01	-	731 254,57
Reserva voluntaria	3 522 541,49	1 298 178,07	-	4 820 719,56
	<u>4 109 554,05</u>	<u>1 442 420,08</u>	<u>-</u>	<u>5 551 974,13</u>

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(2 018 465,38)	(948 945,36)
Entradas	(1 852 557,86)	(2 832 668,23)
Salidas	<u>3 677 677,49</u>	<u>1 763 148,21</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(193 345,75)</u>	<u>(2 018 465,38)</u>



ON2963616

CLASE 8.ª**AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 50.555 y 574.712 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>28 672 844,56</u>	<u>25 935 642,75</u>
Número de acciones en circulación	<u>7 691 385</u>	<u>7 167 228</u>
Valor teórico por acción	<u>3,73</u>	<u>3,62</u>
Número de accionistas	<u>342</u>	<u>326</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existían participaciones significativas en el capital en circulación de la Sociedad.

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 2017 y 2016, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Capital nominal no suscrito ni en circulación	26 000 010,00	26 000 010,00
Otros	<u>13 167 251,42</u>	<u>16 626 989,54</u>
	<u>39 167 261,42</u>	<u>42 626 999,54</u>



CLASE 8.ª



ON2963617

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 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.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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.

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



ON2963618

CLASE 8.ª

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

	2017 Días	2016 Días
Periodo medio de pago a proveedores	9,58	56,97

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 2017 y 2016.

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



CLASE 8.ª



ON2963619

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017, se compone de cuatro hombres.

Al 31 de diciembre de 2017, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SAU 4,00 2024-05-22	EUR	495 792,59	13 522,34	519 501,84	23 709,25	ES0213307004
IBERCAJA-CAJA Z 5,00 2025-07-28	EUR	372 834,00	11 555,43	412 952,52	40 118,52	ES0244251007
TOTALES Renta fija privada cotizada		868 626,59	25 077,77	932 454,36	63 827,77	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	246 720,98	-	265 385,28	18 664,30	ES0118900010
BSCH	EUR	324 598,59	-	357 888,28	33 289,69	ES0113900J37
IBERDROLA	EUR	183 578,47	-	181 719,80	(1 858,67)	ES0144580Y14
ACERINOX	EUR	184 959,96	-	193 094,49	8 134,53	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		939 858,00	-	998 087,85	58 229,85	
TOTAL Cartera Interior		1 808 484,59	25 077,77	1 930 542,21	122 057,62	

CLASE 8.ª



ON2963620

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ING GROEP 6,38 2049-12-31	USD	792 819,88	8 216,32	958 711,58	165 891,70	US4588376085
INCOSA 1,45 2024-10-28	EUR	295 519,50	1 104,52	299 259,22	3 739,72	XS1509942923
CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR	216 932,00	(6 222,36)	223 575,11	6 643,11	FR0011301480
REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	99 152,50	398,23	105 616,10	6 463,60	XS1334225361
RABOBANK NEDERLAND 3,75 2020-11-09	EUR	659 154,42	(21 798,84)	685 367,32	26 212,90	XS0557252417
BNP PARIBAS 7,20 2049-06-29	USD	411 038,94	1 857,34	577 889,22	166 850,28	USF1058YHX97
HSBC HOLDINGS 8,13 2049-12-31	USD	406 297,74	6 959,75	479 056,87	72 759,13	US4042807036
RENTA FIJA SANTANDER HOLDINGS U 7,30 2049-12-31	USD	205 358,44	23 098,19	168 888,50	(36 469,94)	US80282K2050
BANK OF AMERICA CORP 6,38 2049-12-31	USD	110 123,12	13 832,66	328 520,91	218 397,79	US0605056177
FERROVIAL, S.A. 2,12 2049-05-14	EUR	296 719,50	903,88	292 829,12	(3 890,38)	XS1716927766
HSBC HOLDINGS 6,20 2049-12-31	USD	817 385,64	3 043,17	916 052,96	98 667,32	US4042806046
RENTA FIJA SCH FINANCE S.A. 0,98 2050-09-30	EUR	138 168,00	4 019,23	176 659,27	38 491,27	XS0202197694
GROUPAMA SA 6,38 2049-05-29	EUR	265 066,15	16 928,03	479 994,38	214 928,23	FR0011896513
GAS NATURAL 4,13 2042-11-18	EUR	295 191,00	1 709,49	327 526,26	32 335,26	XS1139494493
ARCELOR 3,00 2019-03-25	EUR	301 432,50	6 110,88	312 426,39	10 993,89	XS1048518358
CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	420 598,00	(2 180,57)	420 415,91	(182,09)	XS0989061345
TELEFONICA, S.A. 7,63 2049-09-29	EUR	102 367,00	2 115,72	120 149,88	17 782,88	XS0972588643
TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29	EUR	723 469,00	12 759,01	731 176,87	7 707,87	XS0972570351
RENTA FIJA GOLDMAN SACHS GROUP 6,20 2050-10-31	USD	1 083 165,58	11 843,33	1 224 350,09	141 184,51	US38144X5005
RENTA FIJA BANESTO 1,04 2050-04-29	EUR	281 448,75	6 724,90	328 978,48	47 529,73	DE000A0DEJU3
AEGON NV 2,39 2049-07-29	USD	1 102 716,04	14 961,62	1 115 971,87	13 255,83	NL0000116168
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 024 123,70	106 384,50	11 273 416,31	1 249 292,61	
Acciones admitidas cotización						
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	208 524,85	-	220 979,88	12 455,03	FR0000125007
CREDITO ITALIAN	EUR	249 052,49	-	227 966,56	(21 085,93)	IT0005239360
INTERBREW	EUR	290 599,85	-	260 577,74	(30 022,11)	BE0974293251
ITV PLC	GBP	149 129,62	-	147 230,27	(1 899,35)	GB0033986497
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	175 684,32	-	184 148,37	8 464,05	NL0000852580
BASF AG	EUR	219 492,26	-	222 928,20	3 435,94	DE000BASF111
PRYSMIAN SPA	EUR	205 653,79	-	231 142,19	25 488,40	IT0004176001
ORANGE SA	EUR	253 281,89	-	246 538,20	(6 743,69)	FR0000133308
PRUDENTIAL PLC	GBP	149 823,83	-	146 407,08	(3 416,75)	GB0007099541



CLASE 8.^a



0N2963621

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ENEL SPA	EUR	216 526,45	-	220 230,90	3 704,45	IT0003128367
EADS	EUR	108 253,26	-	148 985,00	40 731,74	NL0000235190
CAP GEMINI	EUR	292 324,73	-	317 931,35	25 606,62	FR0000125338
GROUPE DANONE	EUR	310 475,89	-	340 866,35	30 390,46	FR0000120644
MICHELIN	EUR	239 791,49	-	290 865,15	51 073,66	FR0000121261
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	255 281,53	-	263 559,60	8 278,07	FR0000121014
AXA	EUR	228 296,18	-	270 155,67	41 859,49	FR0000120628
SANOFI-AVENTIS	EUR	246 936,92	-	214 544,10	(32 392,82)	FR0000120578
INTESA BCI S.P.A	EUR	272 786,97	-	278 265,89	5 478,92	IT0000072618
TOTAL S.A	EUR	311 912,98	-	321 348,06	9 435,08	FR0000120271
ABB	CHF	231 077,95	-	258 216,37	27 138,42	CH0012221716
ALLIANZ	EUR	173 614,68	-	213 905,50	40 290,82	DE0008404005
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	207 761,19	-	230 698,86	22 937,67	GB00B03MLX29
STMICROELECTRONICS N	EUR	234 678,53	-	243 655,72	8 977,19	NL0000226223
CRH	EUR	218 085,95	-	217 503,26	(582,69)	IE0001827041
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 449 047,60	-	5 718 650,27	269 602,67	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. SCHRODER INVESTMENT	EUR	530 000,00	-	604 283,26	74 283,26	LU0106235459
PART. MFS INTERNATIONAL	EUR	300 000,00	-	345 434,42	45 434,42	LU0219424487
PART. CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	799 999,66	-	798 887,23	(1 112,43)	FR0010149120
PART. PIONEER FUNDS	EUR	350 000,00	-	406 547,84	56 547,84	LU0739403623
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	190 356,72	-	220 451,22	30 094,50	FR0011475078
PART. FIL LIMITED	EUR	200 000,00	-	186 466,24	(13 533,76)	LU0251127410
PART. BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	800 000,00	-	820 217,08	20 217,08	LU0438336264
PART. BRANDES INVESTMENT	EUR	350 000,00	-	366 864,60	16 864,60	IE0031575503
PART. CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	800 000,00	-	853 338,46	53 338,46	LU0151325312
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 320 356,38	-	4 602 490,35	282 133,97	
TOTAL Cartera Exterior		19 793 527,68	106 384,50	21 594 556,93	1 801 029,25	



CLASE 8.ª



0N2963622

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUROSTOXX 50 10 2018-03-31	EUR	1 071 600,00	1 047 900,00	16/03/2018
USD/USD 125000 2018-03-31	USD	7 064 427,40	7 171 023,30	19/03/2018
TOTALES Futuros comprados		8 136 027,40	8 218 923,30	
TOTALES		8 136 027,40	8 218 923,30	



CLASE 8.^a



0N2963623

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SAU 4,00 2024-05-22	EUR	495 792,59	12 964,34	509 344,84	13 552,25	ES0213307004
IBERCAJA-CAJA Z 5,00 2025-07-28	EUR	372 834,00	9 114,73	388 649,22	15 815,22	ES0244251007
BANCO DE SABADELL 0,55 2017-03-01	EUR	248 643,05	-	249 904,25	1 261,20	ES0513862DN0
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 117 269,64	22 079,07	1 147 898,31	30 628,67	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	151 983,22	-	146 190,99	(5 792,23)	ES0118900010
BSCH	EUR	165 894,70	-	215 924,78	50 030,08	ES0113900J37
IBERDROLA	EUR	158 512,82	-	164 939,17	6 426,35	ES0144580Y14
ACERINOX	EUR	157 673,21	-	186 238,88	28 565,67	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		634 063,95	-	713 293,82	79 229,87	
TOTAL Cartera Interior		1 751 333,59	22 079,07	1 861 192,13	109 858,54	



CLASE 8.^a



0N2963624

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
PRUDENTIAL PLC 6,50 2049-06-29	USD	1 063 344,02	2 456,77	1 344 729,25	281 385,23	XS0170488992
CASINO GUICHARD 3,16 2019-08-06	EUR	216 932,00	(713,95)	222 948,85	6 016,85	FR0011301480
CELLNEX TELECOM 3,13 2022-07-27	EUR	301 665,00	3 874,32	317 217,71	15 552,71	XS1265778933
REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	99 152,50	225,25	106 753,58	7 601,08	XS1334225361
RABOBANK NEDERLAND 3,75 2020-11-09	EUR	659 154,42	(10 742,40)	690 090,88	30 936,46	XS0557252417
BNP PARIBAS 7,20 2049-06-29	USD	411 038,94	1 785,11	620 469,75	209 430,81	USF1058YHX97
HSBC HOLDINGS 8,13 2049-12-31	USD	406 297,74	8 092,79	520 925,21	114 627,47	US4042807036
SANTANDER HOLDINGS U 7,30 2049-12-31	USD	205 358,44	26 643,02	192 875,17	(12 483,27)	US80282K2050
BANK OF AMERICA CORP 6,38 2049-12-31	USD	1 110 123,12	15 224,07	1 456 383,08	346 259,96	US0605056177
AEGON NV 1,68 2049-07-29	USD	1 102 716,04	10 965,09	1 051 652,09	(51 063,95)	NL0000116168
GROUPAMA SA 6,30 2049-10-29	EUR	353 835,81	57 703,88	331 355,46	(22 480,35)	FR0010533414
ACS 0,76 2017-01-17	EUR	199 626,45	-	199 948,08	321,63	XS1452454439
ING GROEP 6,38 2049-12-31	USD	792 819,88	8 699,92	1 072 388,65	279 568,77	US4568376085
SCH FINANCE S.A. 0,31 2050-09-30	EUR	138 168,00	2 416,40	117 765,10	(20 402,90)	XS0202197694
GROUPAMA SA 6,38 2049-05-29	EUR	265 066,15	16 283,08	375 165,33	110 099,18	FR0011896513
GAS NATURAL 4,13 2042-11-18	EUR	295 191,00	1 614,75	305 908,50	10 717,50	XS1139494493
UNICREDITO ITALIANO 8,00 2049-06-03	USD	309 311,78	2 402,79	350 112,41	40 800,63	XS1046224884
ARCELOR 3,00 2019-03-25	EUR	301 432,50	6 594,25	316 470,02	15 037,52	XS1048518358
TELEFONICA, S.A. 6,75 2049-11-26	GBP	241 403,62	1 637,36	244 332,39	2 928,77	XS0997326441
CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	420 598,00	162,95	424 398,39	3 800,39	XS0989061345
TELEFONICA, S.A. 7,63 2049-09-29	EUR	102 367,00	2 139,17	114 577,43	12 210,43	XS0972588643
TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29	EUR	409 414,00	7 312,78	427 037,44	17 623,44	XS0972570351
GOLDMAN SACHS GROUP 6,20 2050-10-31	USD	1 083 165,58	13 397,61	1 370 374,58	287 209,00	US38144X5005
ROYAL BANK OF SCOTIA 5,75 2050-09-30	USD	1 325 092,01	750,64	1 348 227,46	23 135,45	US7800977883
BANESTO 0,61 2050-04-29	EUR	281 448,75	4 472,98	207 977,76	(73 470,99)	DE000A0DEJU3
HSBC HOLDINGS 6,20 2049-12-31	USD	817 385,64	3 540,42	1 017 534,67	200 149,03	US4042806046
TOTALES Renta fija privada cotizada		12 912 108,39	186 939,05	14 747 619,24	1 835 510,85	



CLASE 8.ª



ON2963625

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	161 673,04	-	178 967,22	17 294,18	FR0000125007
RIO TINTO PLC	GBP	73 552,81	-	96 735,36	23 182,55	GB0007188757
ING GROEP	EUR	232 869,09	-	236 328,12	3 459,03	NL0011821202
UBS, A.G.	CHF	108 354,68	-	106 469,11	(1 885,57)	CH0244767585
ASML HOLDINGS NV	EUR	143 732,17	-	187 597,35	43 865,18	NL0010273215
PANDORA A/S	DKK	102 997,52	-	119 802,45	16 804,93	DK0060252690
PRYSMIAN SPA	EUR	108 860,97	-	117 803,20	8 942,23	IT0004176001
K+S AG	EUR	81 054,77	-	97 612,38	16 557,61	DE000KKSAG888
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	175 892,77	-	202 047,04	26 154,27	DE0007100000
LINDE AG	EUR	131 423,87	-	140 333,90	8 910,03	DE0006483001
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	224 207,11	-	225 290,13	1 083,02	DE0005557508
EADS	EUR	95 158,04	-	113 300,52	18 142,48	NL0000235190
BANCO NACIONAL	EUR	149 530,22	-	205 930,55	56 400,33	FR0000131104
GROUPE DANONE	EUR	200 860,78	-	190 171,80	(10 688,98)	FR0000120644
MICHELIN	EUR	220 006,90	-	271 966,10	51 959,20	FR0000121261
AXA	EUR	187 445,37	-	221 717,34	34 271,97	FR0000120628
SANOFI-AVENTIS	EUR	177 847,19	-	163 335,60	(14 511,59)	FR0000120578
ROCHE HOLDINGS	CHF	117 068,31	-	104 492,56	(12 575,75)	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	85 517,35	-	88 400,92	2 883,57	CH0012005267
SIEMENS AG-REG	EUR	244 310,54	-	307 534,40	63 223,86	DE0007236101
TOTAL, S.A.	EUR	299 436,69	-	342 599,04	43 162,35	FR0000120271
ABB	CHF	191 664,67	-	196 175,44	4 510,77	CH0012221716
ALLIANZ	EUR	176 832,59	-	199 704,00	22 871,41	DE0008404005
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	150 790,01	-	129 930,02	(20 859,99)	GB00004544929
ENI, S.P.A.	EUR	111 798,89	-	121 919,07	10 120,18	IT0003132476
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 952 886,35	-	4 366 163,62	413 277,27	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.MFS INTERNATIONAL	EUR	300 000,00	-	297 780,89	(2 219,11)	LU0219424487
PART.PIONEER FUNDS	EUR	150 000,00	-	152 141,05	2 141,05	LU0739403623
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	800 000,00	-	806 738,86	6 738,86	LU0438336264
PART.BRANDES INVESTMENT	EUR	150 000,00	-	172 675,19	22 675,19	IE0031575503
PART.CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	800 000,00	-	836 050,77	36 050,77	LU0151325312
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 200 000,00	-	2 265 386,76	65 386,76	
TOTAL Cartera Exterior		19 064 994,74	186 939,05	21 379 169,62	2 314 174,88	



CLASE 8.ª



ON2963626

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2017-03-31	USD	5 190 474,21	5 147 392,67	13/03/2017
TOTALES Futuros comprados		5 190 474,21	5 147 392,67	
TOTALES		5 190 474,21	5 147 392,67	



CLASE 8.ª



0N2963627



CLASE 8.ª



ON2963628

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El entorno económico global ha seguido mejorando durante todo 2017. Todas las regiones del mundo están registrando sus mejores tasas de crecimiento económico desde la crisis financiera de 2007-08. Especialmente es así en Europa, donde la crisis del euro de 2012 demoró la recuperación.

En los mercados financieros hemos seguido viendo entradas de flujos en los activos de riesgo, con un reflejo en los precios de los mismos. Casi todas las bolsas han registrado avances en este año, que se cierra con subidas generalizadas.

En el caso español, la bolsa ha registrado una evolución más modesta durante la segunda mitad del año como resultado de las turbulencias políticas derivadas de la situación en Cataluña. Ello a pesar de que la economía ha seguido registrando tasas de crecimiento cercanas o por encima del 3% durante el periodo.

La Reserva Federal americana ha seguido con su proceso de normalización gradual de los tipos de interés, situándolos actualmente en el 1,5%. En Europa el Banco Central Europeo ha extendido durante 9 meses más sus compras de bonos, hasta septiembre de 2018, pero ha reducido la cantidad de compras mensuales, una indicación de que se aproxima una cierta normalización de su política monetaria.

Además, este entorno económico positivo generalizado se ha dado con unas tasas de inflación sorprendentemente bajas, lo que ha propiciado una cierta subida de los precios de los bonos en muchos países.

En este entorno el índice S&P500 de la bolsa de Estados Unidos cierra el año con una revalorización del 19,4%. En Europa, el índice Eurostoxx50 ha acumulado en el año una subida del 6,5% y la bolsa española un 7,4%. En Japón la bolsa tuvo un fuerte tirón en la segunda parte del año gracias a la mejora económica y la victoria electoral del primer ministro Abe, cerrando 2017 con +19,7%. También las bolsas emergentes registraron avances importantes (+34,3% en dólares). Hay que tener en cuenta que la debilidad del dólar reduce las rentabilidades en euros de las inversiones en muchos países fuera de la eurozona, incluido Estados Unidos. Dentro de las bolsas de los mercados emergentes han destacado las subidas de países latinoamericanos como Argentina (+77%), Chile (+34%) o Brasil (+27%).



ON2963629

CLASE 8.ª

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

En los mercados de bonos soberanos desarrollados, los movimientos de los precios fueron en general ligeramente negativos en 2017, más acusadas en EE.UU. La TIR del bono español a 10 años subió 5 pb. hasta 1,57%, con una pequeña caída del precio que es compensada con los cupones de los bonos. El bono alemán correspondiente subió su TIR 10 pb. hasta 0,43%. El bono de Estados Unidos subió su TIR 48 pb. hasta el 2,41%.

En los mercados de divisas destaca una depreciación bastante generalizada del dólar y una apreciación del euro frente a casi todas las monedas, reflejo, de nuevo, de la mejor evolución de la economía de la zona euro. El euro se apreció un 14,15% contra el dólar en el año; frente al yen el euro se apreció un 10%.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte recuperación en el precio del petróleo durante la segunda parte del año (entre el 30% y el 40% según el tipo de crudo), cerrando el año con subidas de entre el 12% y el 20%, en línea con otras materias primas. El precio del oro en dólares subió en 2017 un 13%, pero se mantuvo casi sin cambios en euros.

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, liquidez y operacional, 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.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



0N2963630

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2017, 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 2017, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2017, se encuentra desglosado en la memoria adjunta.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2017, 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 2017.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 15 de febrero de 2018, 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 2017, 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 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

FIRMANTES:

D. Pablo Rodríguez Sainz
Presidente

D. Javier López Criado
Consejero

D. Juan Ignacio Romero Jiménez
Consejero

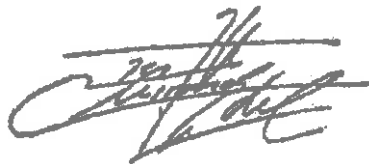
D. Juan Manuel Colón de Carvajal Osborne
Consejero

AF Crecimiento I, 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 2017 de la Sociedad AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 36 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N2963595 al 0N2963630, 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, 15 de febrero de 2018.



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal

Secretario no Consejero