

## **Gredos Bolsa Euro, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2018

## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

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

---

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Gredos Bolsa Euro, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

---

### *Fundamento de la opinión*

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

Somos independientes del Fondo 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 del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria adjunta y en la Nota 6 de la memoria del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., 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 del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

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

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

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

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

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

*Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

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

---

### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo 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 Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

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

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

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

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

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

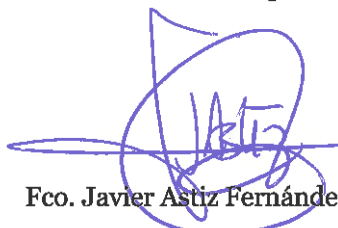
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del Fondo 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 el Fondo 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 Gestora del Fondo, 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 Gestora del Fondo, 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.

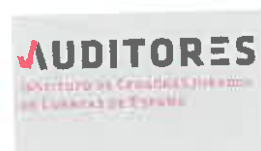
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Fco. Javier Astiz Fernández (15411)

24 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 · Núm. 01/19/10757

96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6627804

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

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

ACTIVO	2018	2017
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>11 816 229,20</b>	<b>13 253 641,14</b>
Deudores	47 267,68	63 654,81
Cartera de inversiones financieras	9 153 704,64	10 642 005,42
Cartera interior	2 072 410,70	3 809 243,43
Valores representativos de deuda	-	1 405 007,24
Instrumentos de patrimonio	2 072 410,70	2 404 236,19
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 081 293,94	6 832 879,08
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	4 744 848,52	4 749 230,35
Instituciones de Inversión Colectiva	2 336 445,42	2 083 648,73
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(117,09)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 615 256,88	2 547 980,91
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11 816 229,20</b>	<b>13 253 641,14</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6627805

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>11 760 560,89</b>	<b>13 186 907,52</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 760 560,89	13 186 907,52
Capital	-	-
Partícipes	13 108 099,24	12 446 770,01
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 347 538,35)	740 137,51
(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>55 668,31</b>	<b>66 733,62</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	55 668,31	65 233,62
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	1 500,00
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>11 816 229,20</b>	<b>13 253 641,14</b>
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	<b>357 900,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	357 900,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	<b>303 623,30</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	-	303 623,30
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>-</b>	<b>661 523,30</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6627806

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(219 649,60)	(209 964,39)
Comisión de gestión	(194 322,08)	(187 576,11)
Comisión de depositario	(12 954,66)	(12 507,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 372,86)	(9 880,36)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(219 649,60)</b>	<b>(209 964,39)</b>
Ingresos financieros	269 989,00	222 077,97
Gastos financieros	(44 352,88)	(37 626,85)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 482 963,33)	571 241,14
Por operaciones de la cartera interior	(195 687,65)	138 215,06
Por operaciones de la cartera exterior	(1 287 275,68)	433 026,08
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	943,14	(1 952,53)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	128 495,32	200 771,40
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	18 568,66	61 616,22
Resultados por operaciones de la cartera exterior	104 412,66	116 564,00
Resultados por operaciones con derivados	5 514,00	22 591,18
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(1 127 888,75)</b>	<b>954 511,13</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1 347 538,35)</b>	<b>744 546,74</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(4 409,23)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(1 347 538,35)</b>	<b>740 137,51</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

**Gredos Bolsa Euro, F.I.**

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

**Al 31 de diciembre de 2018**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (1 347 538,35)

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

**Total de ingresos y gastos reconocidos (1 347 538,35)**

**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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	12 446 770,01	-	-	740 137,51	-	-	13 186 907,52
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>12 446 770,01</b>	-	-	<b>740 137,51</b>	-	-	<b>13 186 907,52</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 347 538,35)	-	-	(1 347 538,35)
Aplicación del resultado del ejercicio	740 137,51	-	-	(740 137,51)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	650 334,37	-	-	-	-	-	650 334,37
Reembolsos	(729 142,65)	-	-	-	-	-	(729 142,65)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>13 108 099,24</b>	-	-	<b>(1 347 538,35)</b>	-	-	<b>11 760 560,89</b>



CLASE 8.ª



0N6627807

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

**Gredos Bolsa Euro, F.I.**

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

**Al 31 de diciembre de 2017**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 740.137,51

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas

740.137,51

**Total de ingresos y gastos reconocidos**

**740.137,51**

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

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>11.209.018,37</b>	-	-	<b>19.056,63</b>	-	-	<b>11.228.075,00</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>11.209.018,37</b>	-	-	<b>19.056,63</b>	-	-	<b>11.228.075,00</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	740.137,51	-	-	740.137,51
Aplicación del resultado del ejercicio	19.056,63	-	-	(19.056,63)	-	-	-
Operaciones con partícipes	1.957.300,70	-	-	-	-	-	1.957.300,70
Suscripciones	(738.605,69)	-	-	-	-	-	(738.605,69)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>12.446.770,01</b>	-	-	<b>740.137,51</b>	-	-	<b>13.186.907,52</b>



CLASE 8.ª



ON6627808



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6627809

**Gredos Bolsa Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

### **a) Actividad**

Gredos Bolsa Euro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 20 de mayo de 2015. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 92, 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 3 de julio de 2015 con el número 4.881, 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.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Asesores y Gestores Financieros, S.A. La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios del Fondo ha sido durante los ejercicios 2018 y 2017 Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria ha desarrollado determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa vigente.

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.



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



ON6627810

## **Gredos Bolsa Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar 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 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.
- 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 2017 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,50% sobre el patrimonio.

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 2017 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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.



CLASE 8.ª



0N6627811

**Gredos Bolsa Euro, F.I.**

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

---

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo A&G.

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.

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.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6627812

**Gredos Bolsa Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad 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.

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 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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



CLASE 8.ª



ON6627813

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

#### 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. 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 liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

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

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

### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6627814

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

#### c) Deudores

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

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

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N6627815

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que 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, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6627816

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



0N6627817

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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

#### i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6627818

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

#### j) 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### 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.

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



CLASE 8.ª



ON6627819

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

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

---

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

#### 4. Deudores

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

	2018	2017
Depósitos de garantía	-	24 725,41
Administraciones Públicas deudoras	44 767,03	37 449,54
Operaciones pendientes de liquidar	2 500,67	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	1 479,86
Otros	(0,02)	-
	<u>47 267,68</u>	<u>63 654,81</u>

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

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

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	44 767,03	-
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	37 449,54
	<u>44 767,03</u>	<u>37 449,54</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6627820

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

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

---

### 5. Acreedores

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

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	-	4 409,23
Otros	55 668,31	60 824,39
	<u>55 668,31</u>	<u>65 233,62</u>

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

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión, depositaría y otros gastos pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un 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 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
<b>Cartera interior</b>	<u>2 072 410,70</u>	<u>3 809 243,43</u>
Valores representativos de deuda	-	1 405 007,24
Instrumentos de patrimonio	2 072 410,70	2 404 236,19
<b>Cartera exterior</b>	<u>7 081 293,94</u>	<u>6 832 879,08</u>
Instrumentos de patrimonio	4 744 848,52	4 749 230,35
Instituciones de Inversión Colectiva	2 336 445,42	2 083 648,73
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	-	(117,09)
	<u>9 153 704,64</u>	<u>10 642 005,42</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6627821

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

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

---

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017.

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

#### 7. Tesorería

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

	2018	2017
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	2 614 986,21	1 972 240,57
Cuentas en divisa	270,67	25 418,07
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	-	550 322,27
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	-
	<b>2 615 256,88</b>	<b>2 547 980,91</b>

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dichos ejercicios del Libor más el 4%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de Santander Securities Services, S.A., remuneradas a un tipo de interés de Mercado.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6627822

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

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

---

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>11 760 560,89</u>	<u>13 186 907,52</u>
Número de participaciones emitidas	<u>13 242 383,62</u>	<u>13 302 640,49</u>
Valor liquidativo por participación	<u>0,89</u>	<u>0,99</u>
Número de partícipes	<u>157</u>	<u>149</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen participaciones significativas.

## 9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017.

## 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo 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 sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



**CLASE 8.ª**



0N6627823

## **Gredos Bolsa Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que 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 desde su constitución.

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

#### **11. 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, y sucesivas modificaciones. 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 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, 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 éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.



**CLASE 8.ª**



0N6627824

**Gredos Bolsa Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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 2018 y 2017, ascienden a seis miles de euros en cada ejercicio.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6627825

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
VISCOFAN SA	EUR	357 653,83	-	334 915,20	(22 738,63)	ES0184262212
TELEFONICA	EUR	358 113,41	-	264 299,41	(93 814,00)	ES0178430E18
SOL/MELIA	EUR	59 945,54	-	40 844,75	(19 100,79)	ES0176252718
INDITEX SA	EUR	197 028,16	-	167 625,00	(29 403,16)	ES0148396007
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	172 593,08	-	233 490,00	60 896,92	ES0121975009
FERROVIAL SA	EUR	55 013,72	-	64 515,97	9 502,25	ES0118900010
CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	202 410,74	-	208 250,00	5 839,26	ES0117160111
BANCO SANTANDER	EUR	225 836,32	-	165 987,97	(59 848,35)	ES0113900J37
BANKIA	EUR	58 088,98	-	37 120,00	(20 968,98)	ES0113307062
TALGO S.A	EUR	78 166,47	-	80 400,00	2 233,53	ES0105065009
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	184 562,54	-	300 245,40	115 682,86	ES0109067019
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	143 646,30	-	174 717,00	31 070,70	ES0105025003
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 093 059,09</b>		<b>2 072 410,70</b>	<b>(20 648,39)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 093 059,09</b>		<b>2 072 410,70</b>	<b>(20 648,39)</b>	

Gredos Bolsa Euro, F.I.

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



CLASE 8.ª



0N6627826

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	120 969,72	-	69 240,00	(51 729,72)	BE0974293251
GROUPE GUILLIN	EUR	150 250,30	-	91 570,50	(58 679,80)	FR0012819381
BAYER AG	EUR	200 130,14	-	137 168,40	(62 961,74)	DE000BAY0017
DUERR AG	EUR	309 720,27	-	230 196,20	(79 524,07)	DE0005565204
BMW	EUR	184 571,08	-	173 880,00	(10 691,08)	DE0005190037
ENAV SPA	EUR	115 999,81	-	151 015,20	35 015,39	IT0005176406
ADIDAS AG	EUR	124 203,68	-	328 320,00	204 116,32	DE000A1EWWW0
VODAFONE GROUP	GBP	98 163,09	-	68 856,80	(29 306,29)	GB00BH4HKS39
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	202 759,77	-	130 075,00	(72 684,77)	IE00BYTBXV33
VOLKSWAGEN	EUR	110 311,23	-	111 136,00	824,77	DE0007664039
KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR	119 893,06	-	86 920,00	(32 973,06)	NL0000852580
ORANGE SA	EUR	159 916,43	-	164 905,75	4 989,32	FR0000133308
BNP PARIBAS	EUR	117 111,65	-	71 055,00	(46 056,65)	FR0000131104
ESSILOR INTL	EUR	53 820,51	-	60 747,50	6 926,99	FR0000121667
SANOFI SA	EUR	151 301,38	-	138 079,50	(13 221,88)	FR0000120578
CARREFOUR	EUR	87 985,14	-	59 490,90	(28 494,24)	FR0000120172
AIR LIQUIDE	EUR	101 289,66	-	108 450,00	7 160,34	FR0000120073
INGENICO	EUR	147 330,59	-	99 080,00	(48 250,59)	FR0000125346
AXA	EUR	335 154,21	-	282 870,00	(52 284,21)	FR0000120628
PHOSAGRO OAO-GDR	USD	71 917,90	-	66 723,30	(5 194,60)	US71922G2093
AERCAP HOLDINGS NV	USD	260 499,98	-	190 655,94	(69 844,04)	NL0000687663
ONTEX GROUP NV	EUR	169 628,60	-	132 460,00	(37 168,60)	BE0974276082
SIEMENS N	EUR	186 841,29	-	163 598,40	(23 242,89)	DE0007236101
ROCHE HOLDING	CHF	154 751,77	-	139 346,99	(15 404,78)	CH0012032048
OWENS ILLINOIS INC	USD	175 358,14	-	138 337,90	(37 020,24)	US6907684038
SAP AG	EUR	65 084,84	-	62 154,95	(2 929,89)	DE0007164600
GROUPE DANONE	EUR	258 654,76	-	276 795,00	18 140,24	FR0000120644
CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	176 250,26	-	145 224,00	(31 026,26)	PTCOR0AE0006
NASPERS LTD	USD	124 857,95	-	114 137,40	(10 720,55)	US6315122092
ARYZTA AG	CHF	33 931,11	-	23 719,05	(10 212,06)	CH0043238366
NESTLE, S.A.	CHF	204 202,54	-	215 324,66	11 122,12	CH0038863350
TELENOR ASA	NOK	159 806,14	-	140 922,78	(18 883,36)	NO0010063308
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	129 703,11	-	138 537,00	8 833,89	GB00B03MLX29
Huhtamaki Oy	EUR	107 847,63	-	85 270,50	(22 577,13)	FI0009000459
ALLIANZ SE	EUR	106 574,51	-	124 349,40	17 774,89	DE0008404005
VALEO SA	EUR	61 944,99	-	24 234,50	(37 710,49)	FR0013176526
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>5 338 737,24</b>		<b>4 744 848,52</b>	<b>(593 888,72)</b>	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART. MANDARINE FUNDS - MANDAR	EUR	300 050,80	-	285 033,71	(15 017,09)	LU0489687326
PART. GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	500 050,37	-	499 720,99	(329,38)	FR0010875237
PART. ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	685 427,38	-	622 464,90	(62 962,48)	DE0005933956
PART. ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	314 671,40	-	375 411,00	60 739,60	IE00B4L5Y983
PART. LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	499 334,52	-	439 375,20	(59 959,32)	FR0007054358
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 299 534,47</b>	<b>-</b>	<b>2 222 005,80</b>	<b>(77 528,67)</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>						
PART. SPDR TRUST	USD	100 235,60	-	114 439,62	14 204,02	US78462F1030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>100 235,60</b>	<b>-</b>	<b>114 439,62</b>	<b>14 204,02</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>7 738 507,31</b>	<b>-</b>	<b>7 081 293,94</b>	<b>(657 213,37)</b>	



CLASE 8.ª



0N6627827

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



**CLASE 8.ª**



ON6627828

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos	EUR	1 405 000,00	(117,09)	1 405 007,24	7,24	ES000000123C7
SPAIN GOVERNMENT B -1.00 2018-01-02						
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>1 405 000,00</b>	<b>(117,09)</b>	<b>1 405 007,24</b>	<b>7,24</b>	
Acciones admitidas cotización						
VISCOFAN SA	EUR	408 783,94	-	437 604,55	28 820,61	ES0184262212
TELEFONICA	EUR	282 057,93	-	211 355,63	(70 702,30)	ES0178430E18
SOL MELIA	EUR	59 945,54	-	57 212,50	(2 733,04)	ES0176252718
INDITEX SA	EUR	65 047,45	-	60 123,15	(4 924,30)	ES0148396007
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	59 542,31	-	51 636,00	(7 906,31)	ES0126775032
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	227 448,24	-	290 530,00	63 081,76	ES0121975009
FERROVIAL SA	EUR	55 044,14	-	67 808,27	12 764,13	ES0118900010
CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	202 410,74	-	233 828,00	31 417,26	ES0117160111
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	58 045,46	-	53 100,00	(4 945,46)	ES0115056139
BANCO SANTANDER	EUR	225 836,32	-	228 907,14	3 070,82	ES0113900J37
BANKIA	EUR	58 088,98	-	57 811,50	(277,48)	ES0113307062
TALGO S.A	EUR	149 297,96	-	122 020,35	(27 277,61)	ES0105065009
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	217 286,39	-	349 239,10	131 952,71	ES0109067019
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	147 525,61	-	183 060,00	35 534,39	ES0105025003
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 216 361,01</b>	<b>-</b>	<b>2 404 236,19</b>	<b>187 875,18</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 621 361,01</b>	<b>(117,09)</b>	<b>3 809 243,43</b>	<b>187 882,42</b>	

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



CLASE 8.ª



ON6627829

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR	119 893,06	-	125 720,00	5 826,94	NL0000852580
BAKKAFFROST P/F	NOK	63 431,47	-	70 791,72	7 360,25	FO0000000179
BMW	EUR	184 571,08	-	208 992,00	24 420,92	DE0005190037
ENAV SPA	EUR	115 999,81	-	160 556,00	44 556,19	IT0005176406
ADIDAS AG	EUR	124 203,68	-	300 870,00	176 666,32	DE000A1EWWW0
INGENICO	EUR	60 274,00	-	66 757,50	6 483,50	FR0000125346
BAYER AG	EUR	153 454,57	-	173 160,00	19 705,43	DE000BAY0017
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	120 969,72	-	111 756,00	(9 213,72)	BE0974293251
VODAFONE GROUP	GBP	52 855,69	-	53 498,69	643,00	GB00BH4HKS39
ORANGE SA	EUR	159 916,43	-	168 633,75	8 717,32	FR0000133308
BNP PARIBAS	EUR	60 024,03	-	56 025,00	(3 999,03)	FR0000131104
ESSILOR INTL	EUR	53 820,51	-	63 222,50	9 401,99	FR0000121667
SANOFI SA	EUR	217 625,27	-	188 606,25	(29 019,02)	FR0000120578
CARREFOUR	EUR	87 985,14	-	71 979,60	(16 005,54)	FR0000120172
AIR LIQUIDE	EUR	61 300,49	-	63 555,25	2 254,76	FR0000120073
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	202 759,77	-	182 105,00	(20 654,77)	IE00BYTBXV33
C AND C GROUP PLC	EUR	200 740,89	-	151 905,00	(48 835,89)	IE00B010DT83
PHOSAGRO OAO-GDR	USD	71 917,90	-	76 728,51	4 810,61	US71922G2093
SIEMENS N	EUR	70 431,30	-	68 528,50	(1 902,80)	DE0007236101
ROCHE HOLDING	CHF	154 751,77	-	135 843,19	(18 908,58)	CH0012032048
OWENS ILLINOIS INC	USD	175 358,14	-	169 922,41	(5 435,73)	US6907684038
VALEO SA	EUR	61 944,99	-	59 156,50	(2 788,49)	FR0013176526
DUERR AG	EUR	285 254,63	-	401 693,50	116 438,87	DE0005565204
AXA	EUR	261 187,51	-	289 399,50	28 211,99	FR0000120628
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	121 853,81	-	119 785,20	(2 068,61)	PTEDP0AM0009
NESTLE, S.A.	CHF	204 202,54	-	217 660,11	13 457,57	CH0038863350
TELENOR ASA	NOK	159 806,14	-	149 162,14	(10 644,00)	NO0010063308
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	126 169,46	-	149 066,53	22 897,07	GB00B03MLX29
Huhtamaki Oy)	EUR	107 847,63	-	110 250,00	2 402,37	FI0009000459
ALLIANZ SE	EUR	106 574,51	-	135 965,00	29 390,49	DE0008404005
VOLKSWAGEN	EUR	110 311,23	-	133 160,00	22 848,77	DE0007664039
GROUPE DANONE	EUR	258 654,76	-	314 775,00	56 120,24	FR0000120644
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 316 091,93</b>		<b>4 749 230,35</b>	<b>433 138,42</b>	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. MANDARINE FUNDS - MANDAR	EUR	300 050,80	-	337 218,37	37 167,57	LU0489687326
PART. ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	685 427,38	-	727 715,60	42 288,22	DE0005933956
PART. LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	499 334,52	-	510 285,60	10 951,08	FR0007054358
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 484 812,70</b>	<b>-</b>	<b>1 575 219,57</b>	<b>90 406,87</b>	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART. SPDR TRUST	USD	100 235,60	-	116 718,56	16 482,96	US78462F1030
PART. ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	314 671,40	-	391 710,60	77 039,20	IE00B4L5Y983
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>414 907,00</b>	<b>-</b>	<b>508 429,16</b>	<b>93 522,16</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>6 215 811,63</b>	<b>-</b>	<b>6 832 879,08</b>	<b>617 067,45</b>	



CLASE 8.ª



ON6627830

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Anexo III. 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				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	357 900,00	349 300,00	16/03/2018
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>357 900,00</b>	<b>349 300,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>357 900,00</b>	<b>349 300,00</b>	



CLASE 8.ª



ON6627831



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6627832

**Gredos Bolsa Euro, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

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

### Entorno geopolítico

El año comenzó con una ofensiva turca en Siria. Luego, un ex agente ruso fue envenenado en el Reino Unido, lo que desató una crisis internacional entre el mundo occidental y Rusia. Aun así, esto no impidió que Vladimir Putin fuera reelegido por cuarta vez como presidente de Rusia.

Más tarde, la constitución china se reformó para otorgar el título de "Presidente vitalicio" a Xi Jinping. El acercamiento en las relaciones diplomáticas entre el sur y el norte de Corea fue más positivo. 2018 fue también el año de la primera reunión entre un presidente de los Estados Unidos y un líder norcoreano, después de meses de intercambios verbales sobre las pruebas nucleares de Corea del Norte.

Oriente Próximo estuvo marcado por el movimiento audaz de la corona de Arabia Saudita, el príncipe Mohammad Bin Salman, quien se cree que orquestó el asesinato de un periodista de renombre mundial y corresponsal del Washington Post en su embajada turca. Esto atrajo la indignación internacional y se produjo después de una serie de reveses políticos para el Príncipe: la caída del precio del petróleo en 2014, la guerra de Yemen, los intentos de liberalizar la economía y la purga de 2017. Todo esto pone el futuro político del Reino de Oriente Medio en aguas inciertas para los próximos años.

En Brasil, después de haber arrestado al ex presidente Lula da Silva por corrupción a principios de año, el país eligió a Jair Bolsonaro, un político de extrema derecha. Mientras tanto, Venezuela continuó su descenso al caos, con hiperinflación, violencia generalizada y un éxodo masivo a los países vecinos.

En Europa, Italia eligió un gobierno populista que luchó contra la UE por su déficit presupuestario, y el año terminó con disturbios civiles generalizados en Francia, reclamando demandas de menos impuestos, mejor justicia social y una reforma del sistema político. Las negociaciones sobre el Brexit se paralizaron hasta finales de diciembre cuando el Reino Unido intentó gestionar la situación imposible de sus demandas internas y las condiciones demandadas por la UE.

Finalmente, se espera que 2018 se convierta en el año más caluroso registrado. El consenso sobre el calentamiento global parece haber empeorado después del lanzamiento de las últimas y terribles predicciones del IPCC en octubre.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6627833

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2018

---

En 2018, el presidente de Estados Unidos, Trump, comenzó una guerra comercial con China y aumentó los aranceles a las importaciones chinas, antes de enfrentarse a otros socios económicos importantes (la UE, Corea del Sur ...) en sus medidas proteccionistas. El presidente de EE.UU. identificó a China como un "competidor estratégico", lo que obligó a ambos países a una guerra fría efectiva, con impactos potencialmente costosos en la cadena de suministro global y el comercio internacional. A lo largo del año, el presidente de los Estados Unidos continuó perturbando el orden mundial existente: se retiró del acuerdo con Irán, se retiró del Tratado de Fuerzas Nucleares de Rango Intermedio con Rusia, se retiró del Consejo de Derechos Humanos de la ONU y anunció su intención de retirar el ejército estadounidense de su presencia en Siria (después de declarar unilateralmente la victoria contra ISIS). Estos movimientos crean incertidumbres geopolíticas a corto, mediano y largo plazo, alimentando combates de volatilidad que han estado presentes durante todo el año.

Al entrar en 2019, la volatilidad sigue siendo la principal preocupación para los inversores: las desigualdades económicas, las incertidumbres políticas y la intención del presidente de los EE.UU. de acabar con todas las políticas previamente establecidas contribuyen a un sentimiento global de inquietud hacia el futuro.

#### Mercados financieros

##### *Renta variable*

El año 2018 comenzó como un año volátil, con los mercados de acciones en alza en enero antes de caer bruscamente a principios de febrero debido a una mayor inflación salarial en los EE.UU. unido a los rumores de un ajuste más rápido de lo esperado por parte de la Fed.

Los mercados de renta variable continuaron en un patrón de péndulo hasta finales de marzo y luego aumentaron de manera constante hasta fines de septiembre gracias a los "sólidos" datos económicos, ignorando todos los eventos geopolíticos inquietantes.

Desde su punto máximo en septiembre, los mercados cayeron pesadamente hasta la tercera semana de diciembre, mientras la guerra comercial entre Estados Unidos y China continuaba, los informes económicos comenzaban a apuntar a un crecimiento más lento en los Estados Unidos, China y Europa, y las negociaciones sobre el Brexit se estaban prolongando. El índice mundial MSCI, medido por el MXWO, perdió un 15%.



**CLASE 8.ª**



ON6627834

## **Gredos Bolsa Euro, F.I.**

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

---

Los mercados mundiales de acciones se recuperaron la última semana de diciembre cuando la Reserva Federal de los EE. UU. anunció que sería más cautelosa con los aumentos de tipos y que los presidentes de China y Estados Unidos acordaron una tregua de 3 meses en la guerra comercial, ayudando a los mercados a recuperarse al proporcionar algún tipo de estabilidad relativa.

#### *Renta fija*

El mercado global de bonos se vio afectado por la volatilidad durante todo el año. Los rendimientos de los bonos del gobierno subieron y bajaron junto con la confianza de los inversores, que se revirtió varias veces en 2018. En general, los bonos corporativos tuvieron un año muy malo, con un desempeño inferior al de los bonos del gobierno.

Los bancos centrales comenzaron el año con perspectivas alcistas: como se esperaba, la Reserva Federal de los EE.UU. aumentó sus tasas 3 veces en 2018 y el BCE anunció el fin de su programa de compra de bonos.

Sin embargo, el año finalizó en un tono bajo, debido a la inversión de la curva de rendimiento de EE.UU. en la parte posterior de la incertidumbre macroeconómica. El bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años finalizó en 2018 con un rendimiento del 2,69% cuando la tasa Libor se ubicó en 2,80%.

#### **Uso de instrumentos financieros**

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

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



**CLASE 8.ª**



0N6627835

**Gredos Bolsa Euro, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

### **Acciones propias**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

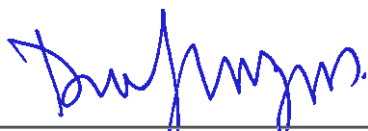
**Gredos Bolsa Euro, F.I.**

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

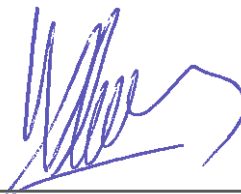
Reunidos los Administradores de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 29 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 de Gredos Bolsa Euro, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6627772 al 0N6627799 Del 0N6627800 al 0N6627803
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6627804 al 0N6627831 Del 0N6627832 al 0N6627835
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6627836 al 0N6627863 Del 0N6627864 al 0N6627867

**FIRMANTES:**



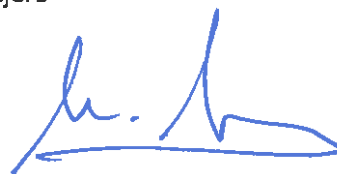
\_\_\_\_\_  
D. Diego Fernández Elides  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D. Rafael Soldevilla Diego  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D. Juan Espel Sesé  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D. Fernando Álvarez Ude  
Secretario no Consejero