

**A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

Informe de auditoría independiente, Cuentas anuales e
Informe de gestión correspondientes al ejercicio
anual terminado el 31 de diciembre de 2015

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de A&G Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad A&G Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 A&G Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

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&G Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

28 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09878
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.^a



0M2710206

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en euros)**

ACTIVO	2015	2014
Tesorería (Nota 6.c)	-	-
Cartera de negociación	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias (Nota 6.a)	2.225.394,34	2.192.288,58
Crédito a intermediarios financieros	2.225.394,34	2.192.288,58
Crédito a particulares	-	-
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones (Nota 6.b)	300.000,00	300.000,00
Entidades del Grupo	300.000,00	300.000,00
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	-	-
De uso propio	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible (Nota 8)	52.435,07	75.589,41
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	52.435,07	75.589,41
Activos fiscales (Nota 12)	-	-
Corrientes	-	-
Diferidos	-	-
Resto de activos	2.567,23	1.642,75
TOTAL ACTIVO	2.580.396,64	2.569.520,74



CLASE 8.^a



0M2710207

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en euros)**

PASIVO	2015	2014
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 6.c)	895.746,58	544.603,55
Deudas con intermediarios financieros	586.669,73	160.180,00
Deudas con particulares	309.076,85	384.423,55
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones	-	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	-	-
Pasivos fiscales	-	-
Corrientes	-	-
Diferidos	-	-
Restos de pasivos (Nota 7)	241.067,64	291.088,96
TOTAL PASIVO	1.136.814,22	835.692,51
FONDOS PROPIOS (Nota 5)	1.443.582,42	1.733.828,23
Capital	1.140.000,00	1.640.000,00
Escriturado	1.140.000,00	1.640.000,00
<i>Menos: Capital no exigido</i>	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	93.828,23	93.464,59
Otros instrumentos de capital	-	-
<i>Menos: Valores propios</i>	-	-
Resultado del ejercicio	209.754,19	363,64
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	-	-
AJUSTES POR VALORACION	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.443.582,42	1.733.828,23
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.580.396,64	2.569.520,74
PRO-MEMORIA		
Avales y garantías concedidas	-	-
Otros pasivos contingentes	-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo	-	-
Valores propios cedidos en préstamo	-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	-	-
Derivados financieros	-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso	-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	-	-
Depósito de títulos	-	-
Carteras gestionadas (Nota 11)	571.080.649,38	409.420.340,18
Otras cuentas de orden	-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	571.080.649,38	409.420.340,18



CLASE 8.ª



OM2710208

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses y rendimientos asimilados	-	-
Intereses y cargas asimiladas	-	-
MARGEN DE INTERESES	-	-
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas (Nota 9.a)	4.079.272,33	2.698.848,52
Comisiones pagadas (Nota 9.b)	(1.570.163,28)	(613.584,31)
Resultado de operaciones financieras (neto) (Nota 9.c)	<u>(34.911,06)</u>	<u>-</u>
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	(34.911,06)	-
Diferencias de cambio (neto)	(1.204,32)	(2.855,31)
Otros productos de explotación	-	-
Otras cargas de explotación	-	-
MARGEN BRUTO	<u>2.472.993,67</u>	<u>2.082.408,90</u>
Gastos de personal (Nota 10.a)	(656.068,63)	(672.804,30)
Gastos generales (Nota 10.b)	(1.478.831,83)	(1.348.482,12)
Amortización (Nota 8)	(38.444,36)	(53.698,86)
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	<u>299.648,85</u>	<u>7.423,62</u>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Resto	-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>299.648,85</u>	<u>7.423,62</u>
Impuesto sobre beneficios (Nota 12)	(89.894,66)	(7.059,98)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	<u>209.754,19</u>	<u>363,64</u>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>209.754,19</u>	<u>363,64</u>
BENEFICIO POR ACCION	<u>0,92</u>	<u>-</u>
Básico	0,92	-
Diluido	0,92	-



CLASE 8.^a



0M2710209

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Expresados en euros)**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	209.754,19	363,64
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficio	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	209.754,19	363,64

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en euros)**

	FONDOS PROPIOS				Ajustes valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Prima emisión	Reservas	Resultado del ejercicio		
SALDO FINAL EN 2014	1.640.000,00	-	93.464,59	363,64		- 1.733.828,23
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2015	1.640.000,00	-	93.464,59	363,64		- 1.733.828,23
Total ingresos y gastos reconocidos				209.754,19		209.754,19
Otras variaciones del patrimonio neto	(500.000,00)		363,64	(363,64)		(500.000,00)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	(500.000,00)	-	-	-	-	(500.000,00)
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	363,64	(363,64)	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2015	1.140.000,00	-	93.828,23	209.754,19		- 1.443.582,42

CLASE 8.ª



0M2710210

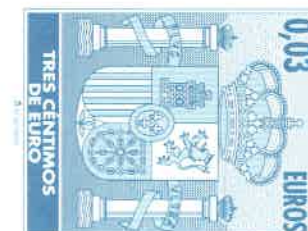
A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en euros)

	FONDOS PROPIOS				Ajustes valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Prima emisión	Reservas	Resultado del ejercicio		
SALDO FINAL EN 2013	1.640.000,00	-	(476.905,56)	570.370,15	-	1.733.464,59
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2014	1.640.000,00	-	(476.905,56)	570.370,15	-	1.733.464,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	363,64	363,64	363,64
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	570.370,15	(570.370,15)	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	570.370,15	(570.370,15)	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2014	1.640.000,00	-	93.464,59	363,64	-	1.733.828,23

CLASE 8.ª



0M2710211



CLASE 8.^a



0M2710212

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

1. Actividad e información de carácter general

A&G Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante la Sociedad), se constituyó en España como Sociedad Anónima, por un período de tiempo indefinido, el 30 de noviembre de 2001. Su domicilio social se encuentra en Joaquín Costa, 26, 28002 Madrid, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 24346, Folio 222, Sección 8, H M 292392, I/A 35, con fecha 21 de mayo de 2010.

La Sociedad está inscrita con el número 195 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.).

Con fecha 27 de abril de 2010 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó la actual denominación de la misma.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica recogida principalmente por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, por el que se modifica el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, cuya última modificación se encuentra regulada por el Real Decreto 83/2015. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables, son los siguientes:

- Las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

1. Un capital social mínimo de 125.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado:

a) En una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y de las entidades reguladas en el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, reguladora de las Entidades de capital-riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión Colectiva de tipo cerrado, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que esté administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

La C.N.M.V. podrá establecer los términos en los que una Sociedad Gestora podría sustituir la aportación del 50% del incremento a que se refieren los párrafos anteriores, por una garantía prestada por una entidad de crédito o un seguro de una entidad aseguradora por el mismo importe.

b) Recursos propios adicionales, adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional o suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional. Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir la anterior responsabilidad, el 0,01% del patrimonio gestionado de las IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE del 13 de julio de 2009.



CLASE 8.^a



0M2710213

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas, Entidades de Capital Riesgo gestionadas y carteras de terceros el correspondiente a inversiones de éstas en otras Instituciones de Inversión Colectiva o Entidades de Capital Riesgo que estén a su vez gestionadas por la misma Sociedad Gestora.

2. El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

- Los recursos propios mínimos exigibles se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posición especulativa.

El resto de recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, incluidas las IIC, ECR y EICC siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.

- Las Sociedades Gestoras sólo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios.

- Las Sociedades Gestoras no podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios.

- Estar inscritas en el Registro de la C.N.M.V.

- Debe hacerse pública la participación de cualquier socio superior o igual al 5% del capital desembolsado.

- En ningún caso podrán emitir obligaciones, pagarés, efectos o títulos análogos, ni dar en garantía o pignorar los activos en que se materialicen los recursos propios mínimos.

Con fecha 10 de enero de 2006, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó ampliar su objeto social con el fin de desarrollar las nuevas actividades permitidas por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre). En base a ello, el objeto social de la Sociedad es la administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los Fondos y las Sociedades de Inversión, pudiendo además realizar las siguientes actividades:

a) Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a Fondos de pensiones, en virtud de un mandato otorgado por los inversores o persona legalmente autorizada, siempre que tales carteras incluyan uno o varios de los instrumentos previstos en el apartado 4 del artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores.

b) Administración, representación, gestión y comercialización de Entidades de capital riesgo, en los términos establecidos por la Ley reguladora de las Entidades de capital-riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión Colectiva de tipo cerrado.

c) La comercialización de acciones y/o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva.

d) Asesoramiento sobre inversiones en uno o varios de los instrumentos previstos en el apartado 4 del artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a



0M2710214

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

- e) Custodia y administración de las participaciones de los Fondos de Inversión y, en su caso, de las acciones de las Sociedades de Inversión.

Cuando la realización de cualquiera de las actividades expresadas requiera una específica autorización o disposición legal que así lo establezca, la Sociedad no podrá iniciar dicha actividad hasta que tal autorización se obtenga. A estos efectos, el programa de actividades autorizado por la C.N.M.V. y con fecha de registro 29 de enero de 2007, contempla las siguientes actividades para la Sociedad:

- a) Administración, representación y gestión de las inversiones, así como gestión de las suscripciones y reembolsos de Fondos y Sociedades de Inversión.
- b) Administración, representación y gestión de las inversiones, así como gestión de las suscripciones y reembolsos de IIC de IIC de IL.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tenía asignada la gestión y administración de un patrimonio total de 571.080.649,38 euros (Nota 11), en los siguientes Fondos y Sociedades de Inversión:

- Global Managers Fund, F.I.
- A&G Tesorería, F.I.
- BSG Prometeo, F.I.
- Gredos Euro Bolsa, F.I.
- Gredos Moderado, F.I.
- Gredos Bolsa Internacional, F.I.
- Valmer de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Gamazo 20, S.I.C.A.V., S.A.
- Diana Boat, S.I.C.A.V., S.A.
- Clinver Gestión Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.
- Savir Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.
- Posidonia Capital, S.I.C.A.V., S.A.
- Tesco Valores, S.I.C.A.V., S.A.
- Holguinfran, S.I.C.A.V., S.A.
- Ormibasa, S.A., S.I.C.A.V.
- Carauna Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- ARS Valores, S.I.C.A.V., S.A.
- Lacerta Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.
- Nibafer Inversiones 2001, S.I.C.A.V., S.A.
- Alnama Stock, S.I.C.A.V., S.A.
- Alco Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.
- Routing Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.
- Carfy, S.I.C.A.V., S.A.
- Viscasa, S.I.C.A.V., S.A.
- Perygon de Inversiones S.I.C.A.V., S.A.
- Ortisa Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.
- Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Guadarrama, S.I.C.A.V., S.A.
- Cameros, S.I.C.A.V., S.A.
- Sierra de Urbasa, S.I.C.A.V., S.A.



CLASE 8.^a



0M2710215

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

- DIP Market Risk Global Bond, Luxemburgo
- DIP Market Risk Global Equities, Luxemburgo
- DIP Client Risk 7-A, Luxemburgo
- DIP Client Risk 3, Luxemburgo
- DIP US Equities Fund, Luxemburgo
- DIP Liquidity Fund, Luxemburgo
- DIP European Equities Fund
- DIP Taltrack Equity Managers Fund A, Luxemburgo
- DIP Strategic Portfolio Fund Luxemburgo

Al 31 de diciembre de 2014 tenía asignada la gestión y administración de un patrimonio total de 409.420.340,18 euros (Nota 11), en los siguientes Fondos y Sociedades de inversión:

- Global Managers Fund, F.I.
- A&G Tesorería, F.I.
- BSG Prometeo, F.I.
- Taltrack Alternative Investment, F.I.
- Valmer de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Gamazo 20, S.I.C.A.V., S.A.
- Gicorri, S.I.C.A.V., S.A.
- Diana Boat, S.I.C.A.V., S.A.
- Clinver Gestión Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.
- Savir Patrimonio, S.I.C.A.V., S.A.
- Europea de Gestión EUROGESA 4, S.I.C.A.V., S.A.
- Tesco Valores, S.I.C.A.V., S.A.
- Holguinfran, S.I.C.A.V., S.A.
- Ormibasa, S.A., S.I.C.A.V.
- Carauna Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- ARS Valores, S.I.C.A.V., S.A.
- Lacerta Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.
- Inversiones Programadas, S.I.C.A.V., S.A.
- Krakatoa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- Nibafer Inversiones 2001, S.I.C.A.V., S.A.
- Alnama Stock, S.I.C.A.V., S.A.
- Alco Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.
- Routing Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
- DIP Global Markets 150, Luxemburgo
- DIP Market Risk Global Bond, Luxemburgo
- DIP Market Risk Global Equities, Luxemburgo
- DIP Client Risk 7-A, Luxemburgo
- DIP Client Risk Euribor – A, Luxemburgo
- DIP US Equities, Luxemburgo
- DIP Liquidity Fund, Luxemburgo
- DIP Taltrack Equity Managers Fund A, Luxemburgo
- DIP European Equities Fund, Luxemburgo



CLASE 8.^a



0M2710216

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

La Sociedad tenía delegada hasta el 4 de noviembre de 2014 la función de llevanza de la contabilidad y determinación del valor liquidativo de las Instituciones de Inversión Colectiva por ella gestionadas en la sociedad Santander Investment Bolsa, S.V., S.A. (Sociedad del Grupo Banco Santander) según acuerdo de "Delegación de funciones de administración de Instituciones de Inversión Colectiva" firmado entre las partes con fecha 1 de octubre de 2007.

A partir de esa fecha, la función de llevanza de la contabilidad y determinación del valor liquidativo de las Instituciones de Inversión Colectiva están encomendadas a Santander Fund Administration, S.A., entidad perteneciente al Grupo Banco Santander.

La Sociedad forma parte del Grupo Asesores y Gestores Financieros cuya matriz es Asesores y Gestores Financieros, S.A., (la Sociedad Dominante). La Sociedad Dominante tiene su domicilio social en C/ Joaquín Costa, 26, Madrid, por lo que la citada Sociedad ha formulado con fecha 31 de marzo de 2016 de forma separada al registro en el que se incluyen las CCAA de la matriz consolidada, que se someten igualmente a auditoría independiente. Las cuentas anuales de la Sociedad Dominante y del Grupo consolidado son depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

a) Hechos relevantes acontecidos durante los ejercicios 2015 y 2014

Tal y como se indica en la Nota 2.d, con fecha 9 de julio de 2015, los accionistas de la Sociedad acordaron realizar una reducción de capital por un importe total de 500.000 euros, mediante la amortización de 100.000 acciones, con un valor nominal de 5 euros por acción, quedando fijado el capital social en 1.140.000 euros. Esta reducción de capital tiene por objeto reducir las aportaciones realizadas por los accionistas, si bien se ha asegurado en todo momento el cumplimiento de requerimientos de recursos propios mínimos de la Sociedad establecidos por la normativa en vigor.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido otros hechos relevantes significativos que hayan de ser mencionados en esta nota.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 31 de marzo de 2016, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2015, estando pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la misma, la cual se espera que las apruebe sin cambios significativos.

Los miembros del Consejo de Administración, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, son:

D. Juan Suárez de Figueroa
D. Juan Espel Sesé
D. Sergio Navarro Fernández
D. Adrianos Ifaistion Kyriazis
D. Fernando Álvarez-Ude

Presidente
Consejero
Consejero
Consejero
Secretario – no consejero

c) Sucursales y representantes

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no cuenta con sucursales ni representaciones otorgadas.



CLASE 8.^a



0M2710217

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la C.N.M.V., y modificada por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros, salvo que expresamente se indique lo contrario.

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

No existe ningún principio y norma contable ni criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en su preparación, incluyéndose en la Nota 4 un resumen de los principios y normas contables y de los criterios de valoración más significativos aplicados en las presentes cuentas anuales. La información contenida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. Básicamente, estas estimaciones hacen referencia a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 6 y 8).
- El valor razonable de determinados activos financieros (Nota 6).
- La vida útil del activo intangible (Nota 8).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en cada fecha de cierre contable, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0M2710218

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

d) Principio de gestión continuada

Las presentes cuentas anuales han sido elaboradas bajo el principio de gestión continuada, al considerar los Administradores de la Sociedad que no hay factores que afecten a dicho principio. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con el apoyo de su Accionista mayoritario (Asesores y Gestores Financieros, S.A.).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad cumple con los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa en vigor.

e) Comparación de la información

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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

3. Hechos posteriores a la fecha de balance

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2015 y 2014, que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.

4. Normas de registro y valoración

Los principios y criterios de contabilidad más significativos se resumen a continuación:

a) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

i) Cartera de negociación

Incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

ii) Disponibles para la venta

Corresponde a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación y los instrumentos de capital de entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.



CLASE 8.^a



0M2710219

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

iii) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Incluye los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de activos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable y los que se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

iv) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del Grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

v) Inversiones crediticias

Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, en los que todo el desembolso realizado por la entidad se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la sociedad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría. Tampoco los cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un fondo de inversión.

vi) Inversiones mantenidas al vencimiento

Corresponde a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado, que la Sociedad ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.



CLASE 8.^a



0M2710220

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Registro y valoración de los activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su valor razonable, que será normalmente el precio de la transacción, salvo evidencia en contrario. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las inversiones crediticias, las inversiones mantenidas a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.
- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

- El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados financieros OTC.

El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no mantiene posiciones propias en instrumentos derivados.

- Las "Inversiones crediticias" y las "Inversiones mantenidas a vencimiento" se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.



CLASE 8.^a



0M2710221

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración" del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe "Ajustes por valoración" permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, las variaciones del valor en libros de los elementos incluidos en el epígrafe de "Activos no corrientes en venta" se registran con contrapartida en el epígrafe de "Ajustes por valoración" del Patrimonio neto.

Pérdidas por deterioro

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.



CLASE 8.^a



0M2710222

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.



CLASE 8.^a



0M2710223

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de "Ajustes por valoración" en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de "Ajustes por valoración" en el Patrimonio neto.

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

Baja del balance de activos financieros

La Sociedad dará de baja un activo financiero de su balance sólo cuando se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

- a) Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo financiero hayan expirado.
- b) Transfiera el activo financiero, según los términos establecidos a continuación, y no retenga substancialmente los riesgos y beneficios ni, en caso de no retenerlo, transmita el control del activo transferido. Un activo financiero se transfiere sólo cuando la Sociedad cedente:
 - Transmita íntegramente todos los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo, o bien,
 - Conserve los derechos contractuales a recibir todos los flujos de efectivo del activo financiero, pero asuma una obligación contractual de reembolsárselos íntegramente a los cesionarios sin retraso material, incluso los intereses que se produzcan por la reinversión de tales flujos en instrumentos financieros de elevada liquidez. Además, el contrato de transferencia le prohíba vender o pignorar el activo financiero original, salvo que lo haga para garantizar el abono de los flujos de efectivo a los cesionarios, y no le obligue al pago de cantidad alguna que no haya recibido previamente del activo transferido.

Las transferencias de activos financieros se evaluarán para determinar en qué medida se han transmitido a terceros los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. La evaluación se realizará comparando la exposición de la Sociedad cedente, antes y después de la transferencia, a la variación que puedan experimentar los importes y vencimientos de los flujos de efectivo netos del activo transferido.



CLASE 8.^a



0M2710224

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

- a) La Sociedad cedente habrá transmitido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo transferido si su exposición a la variación en el valor actual de los flujos netos de efectivo futuros –es decir, a las pérdidas y ganancias futuras -disminuye de forma significativa como resultado de la cesión.

Los riesgos y beneficios relacionados con el activo financiero se transmiten sustancialmente a terceros, entre otras, en las siguientes transferencias:

- (i) Una venta incondicional de un activo financiero.
- (ii) Una venta de un activo financiero con pacto de recompra o con una opción de compra adquirida o de venta emitida, por su valor razonable en la fecha de la recompra.
- (iii) Una venta de un activo financiero con una opción de compra adquirida o de venta emitida que están profundamente fuera de dinero y que es altamente improbable que pasen a estar dentro de dinero antes del vencimiento del contrato.
- (iv) Una transferencia de un activo financiero junto con una permuta financiera de tipos de interés en la que la Sociedad cedente figura como contraparte, siempre que los pagos de la permuta no estén condicionados por el riesgo de crédito o de reembolso anticipado del activo financiero.

- b) La Sociedad cedente habrá retenido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo transferido si su exposición a la variación en el valor actual de los flujos netos de efectivo futuros no cambia de forma significativa como resultado de la cesión.

En cualquier caso, los riesgos y beneficios derivados de la propiedad del activo financiero se retienen sustancialmente, entre otras, en las siguientes transferencias:

- (i) Una venta de un activo financiero con pacto de recompra del mismo activo, de otro sustancialmente igual o similar que tengan el mismo valor razonable, por un precio fijo más un interés. Las Sociedades tienen prohibido efectuar cesiones temporales por un importe superior al precio de mercado o valor razonable del activo financiero cedido, ya que la diferencia en más podría considerarse, en su caso, captación no autorizada de financiación directa del cesionario.
- (ii) Un contrato de préstamo de valores en que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos valores u otros sustancialmente iguales que tengan idéntico valor razonable.
- (iii) La venta de una cuenta a cobrar por su valor razonable o el descuento de papel comercial, cuando la Sociedad cedente garantice al cesionario la compensación de cualquier pérdida crediticia.
- (iv) Una venta de un activo financiero por su valor razonable junto con una permuta financiera sobre el rendimiento total, cuando la Sociedad cedente asuma el riesgo de mercado del activo transferido.



CLASE 8.^a



0M2710225

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

- (v) Una venta de un activo financiero con una opción de compra adquirida o de venta emitida que están profundamente dentro de dinero y que es muy improbable que pasen a estar fuera de dinero antes del vencimiento del contrato.

b) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

i) Cartera de negociación

Incluye los pasivos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo, son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable o son originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

ii) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Corresponden a los que no formando parte de la Cartera de negociación tienen la naturaleza de instrumentos financieros híbridos y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

iii) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Incluye los pasivos asociados con activos financieros asociados con activos financieros clasificados como disponibles para la venta que han sido transferidos pero que no cumplen los requisitos para ser dados de baja del balance. Los pasivos financieros asociados con tales activos se valorarán, al igual que éstos, por su valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

iv) Pasivos financieros al coste amortizado

Se incluyen en esta categoría los pasivos financieros no incluidos en ninguna de las categorías anteriores.

Registro y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado excepto en los casos siguientes:

- Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de "Cartera de negociación", de "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" y de "Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto" que se valoran a valor razonable. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.



CLASE 8.^a



0M2710226

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

- Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto" se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración" del Patrimonio neto. Los importes incluidos en el epígrafe de "Ajustes por valoración" permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja del balance de pasivos financieros

- Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se haya extinguido la obligación específica en el contrato, porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

La diferencia entre el valor en libros de un pasivo financiero extinguido, o una parte de él, y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Las recompras de instrumentos de deuda emitidos por la Sociedad se darán de baja del balance aunque se vayan a recolocar en el futuro.

En caso de recompras de una parte de un pasivo financiero, la Sociedad distribuirá el valor en libros previo del pasivo entre la parte que se dará de baja y la parte que continuará siendo reconocida en el balance, en función de los valores razonables relativos de ambas partes en la fecha de adquisición. La diferencia entre la parte dada de baja y cualquier contraprestación entregada a cambio se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Un pasivo financiero liquidado por la Sociedad a un tercero para que asuma el importe de la deuda transferida no se extinguirá, aunque tal circunstancia se haya comunicado al acreedor, a menos que la Sociedad quede legalmente liberada de su obligación, por acuerdo contractual con el acreedor o mediante resolución judicial o arbitral.

Cuando la Sociedad quede liberada por el acreedor de su obligación de liquidar una deuda, porque ha sido asumida por un tercero, pero garantice su pago en el nuevo supuesto de incumplimiento del nuevo acreedor, la Sociedad deberá:

* Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.

* Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre: el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido; y cualquier contraprestación entregada.



CLASE 8.^a



0M2710227

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

c) Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance de situación por su importe neto.

La moneda funcional de la Sociedad es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Euro se consideran denominados en moneda extranjera.

d) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de contado de la fecha de reconocimiento, entendido como el tipo de cambio para entrega inmediata. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado de la fecha a que se refieren los estados financieros.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determina el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.

No obstante, se utiliza un tipo de cambio medio del periodo para todas las operaciones realizadas en el mismo, salvo que haya sufrido variaciones significativas. Las amortizaciones se convierten al tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se registran, en general, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, en el caso de las diferencias de cambio que surgen en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto, se desglosa el componente de tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

e) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.



CLASE 8.^a



0M2710228

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo intangible excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

En relación con las aplicaciones informáticas, la Sociedad registra las mismas por su coste, deducida su correspondiente amortización acumulada, que se calcula linealmente en un período de entre 3 y 5 años.

f) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se presentan en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica y se clasifican desde el inicio como arrendamientos financieros u operativos.

- Arrendamiento financiero

Un arrendamiento se considera como arrendamiento financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no mantiene este tipo de arrendamiento.

- Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.



CLASE 8.^a



0M2710229

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

h) Reconocimiento de gastos financieros

Los gastos financieros son los intereses y otros costes en que incurre una sociedad en relación con la financiación recibida.

Los gastos financieros se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan. No obstante, las sociedades capitalizarán los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado, que sean directamente atribuibles a la adquisición construcción o producción de activos cualificados, formando parte de su valor en libros, siempre que sea probable que generen beneficios futuros y puedan valorarse con suficiente fiabilidad.



CLASE 8.^a



0M2710230

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)

i) Gastos de personal

- Retribuciones de corto plazo

Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como: un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.

- Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gasto, sólo cuando la Sociedad esté comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha formal de retiro o bien a pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria del contrato laboral por parte de los empleados.

j) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Sociedad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Sociedad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Sociedad no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Sociedad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.



CLASE 8.^a



0M2710231

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

La Sociedad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

k) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Beneficios se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.



CLASE 8.^a



0M2710232

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

5. Capital Social y propuesta de aplicación de resultados

a) Movimiento

El movimiento del Patrimonio neto, durante los ejercicios 2015 y 2014, se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

Con fecha 9 de julio de 2015, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó reducir el capital social y modificar el artículo estatutario correspondiente por importe de 500.000 euros mediante la amortización de 100.000 acciones de 5 euros de valor nominal cada una, con el fin de restituir las aportaciones a los accionistas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social está representado por 228.000 acciones nominativas y 328.000 acciones nominativas de 5 euros de valor nominal, respectivamente; cada una de las mismas, totalmente suscritas y desembolsadas, gozando todas de iguales derechos políticos y económicos; ascendiendo el capital social a 1.140.000 euros y 1.640.000 euros respectivamente.

c) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el 99,99% de las acciones pertenece a Asesores y Gestores Financieros, S.A.

d) Reservas

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital. Esta reserva legal no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas ganancias. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Las reservas voluntarias son de libre disposición.



CLASE 8.^a



0M2710233

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

e) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2015 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas así como la correspondiente al ejercicio 2014 que fue aprobada por la Junta General de Accionistas con fecha 29 de abril de 2015 se detallan a continuación:

	Euros	
	(Propuesta)	(Aprobada)
	2015	2014
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	209.754,19	363,64
Distribución		
Reserva Legal	20.975,42	-
Dividendos a pagar	188.778,77	363,64
	209.754,19	363,64

6. Instrumentos financieros

a) Inversiones crediticias

El saldo del epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se refiere a saldos pendientes de cobro a favor de la Sociedad, y con vencimiento a corto plazo. Su composición es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Créditos a intermediarios financieros – Depósitos a la vista	946.811,64	1.325.942,92
Crédito a intermediarios financieros – Comisiones pendientes de cobro (Nota 9.a)	1.167.055,35	866.345,66
Crédito a particulares – Empresas del Grupo (Nota 12 y 13)	111.527,35	-
	2.225.394,34	2.192.288,58

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo incluido en el epígrafe de Crédito a intermediarios financieros – Depósitos a la vista corresponde íntegramente a cuentas a la vista mantenidas en el Banco Santander las cuales no están remuneradas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo del epígrafe Crédito a intermediarios financieros – Comisiones pendientes de cobro corresponde íntegramente al importe devengado por comisión de gestión sobre patrimonios y comisión sobre beneficios de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad y que se encuentra pendiente de cobro al cierre de los correspondientes ejercicios. Dichos importes han sido cobrados en enero y febrero de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M2710234

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

Se considera que las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a tres meses no han sufrido ningún deterioro de valor.

El epígrafe Crédito a particulares – Empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2015 recoge el saldo deudor mantenido con la Sociedad Dominante del Grupo.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. Para los saldos que constituyen esta categoría, el valor en libros representa una aproximación cercana al valor razonable de los mismos.

b) Participaciones en empresas del Grupo

El saldo de este epígrafe del balance de situación, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, contiene la participación que la Sociedad posee en la sociedad del Grupo Asesores y Gestores Financieros Servicios Auxiliares, S.L., por importe de 300.000 euros, que supone un 30% del capital de la Sociedad (Nota 13).

La sociedad Asesores y Gestores Financieros Servicios Auxiliares, S.L., con domicilio social en calle Joaquín Costa, 26 (Madrid – España), se constituyó con fecha 8 de julio de 2009 con un capital social de 1.000.000 euros, representado por 1.000 participaciones sociales de 1.000 euros de valor nominal cada una.

Su actividad principal es la prestación a las restantes sociedades del Grupo de servicios auxiliares administrativos, de asesoramiento y consultoría así como la tenencia y arrendamiento de inmuebles con cesión de uso a terceros.

El detalle de la situación patrimonial de la sociedad participada, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente (expresado en euros):

				2015
	Capital suscrito	Reservas	Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto
A&G Servicios Auxiliares, S.L. (a)	1.000.000	11.574,29	(92.383,00)	919.191,29
				2014
	Capital suscrito	Reservas	Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto
A&G Servicios Auxiliares, S.L. (a)	1.000.000	8.816,86	2.757,40	1.011.574,26

(a) Sociedad no auditada

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no ha reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor de las participaciones en dicha sociedad por considerar que no existen dudas sobre la recuperabilidad de esta inversión.



CLASE 8.^a



0M2710235

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

c) Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>Euros 2014</u>
Acreeedores, empresas del Grupo (Nota 13)	835.316,81	497.343,41
Otros pasivos	60.429,77	47.260,14
	<u>895.746,58</u>	<u>544.603,55</u>

El detalle de los epígrafes Deudas con intermediarios financieros y Deudas con particulares del balance de situación, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>Euros 2014</u>
Deudas con intermediarios financieros	<u>586.669,73</u>	<u>160.180,00</u>
A&G Banca Privada, S.A.U. (Nota 13)	556.493,26	130.000,00
Santander Investment Bolsa, S.V., S.A.	30.000,00	30.000,00
Resto de intermediarios financieros	176,47	180,00
Deudas con particulares	<u>309.076,85</u>	<u>384.423,55</u>
Asesores y Gestores Financieros, S.A. (Nota 12 y 13)	91.571,24	75.950,08
Asesores y Gestores Financieros Servicios Auxiliares, S.L. (Nota 13)	187.252,31	291.393,33
Bloomberg LP	5.638,06	-
Ágora Asesores Financieros EAFI, S.L.	6.299,00	7.381,73
Resto de particulares	18.316,24	9.698,41
	<u>895.746,58</u>	<u>544.603,55</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se registran en el epígrafe de Deuda con particulares 89.894,66 euros y 7.059,88 euros respectivamente asociados a la deuda con la Sociedad Dominante por el Impuesto sobre Beneficios registrado en régimen de consolidación fiscal. (Notas 12 y 13).

Todos los saldos incluidos en este epígrafe tienen vencimientos inferiores a un año.



CLASE 8.^a



0M2710236

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

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 el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	12,16
Ratio de operaciones pagadas	12,16
Ratio de operaciones pendientes de pago	11,67
	Importe (euros)
Total de pagos realizados	3.465.647
Total de pagos pendientes	32.006

Tal y como se establece en la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.

7. Resto de pasivos

El detalle de este epígrafe del balance de situación, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Hacienda Pública acreedora por retenciones	85.555,88	137.237,04
Retenciones por operaciones con IICs	42.209,22	44.368,67
Otras retenciones	43.346,66	92.868,37
Remuneraciones pendientes de pago	148.658,83	148.053,59
Organismos Seguridad Social acreedores	6.852,93	5.798,33
	241.067,64	291.088,96

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en el epígrafe de Remuneraciones pendientes de pago la Sociedad tiene registrada una provisión de Bonus a pagar a empleados y altos directivos por importe de 133.355,16 euros y 134.919,65 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M2710237

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

8. Activos intangibles

El movimiento durante el ejercicio 2015 y 2014 del saldo del epígrafe del Activo intangible, es el siguiente:

Concepto	Euros		
	Saldo inicial 2015	Altas	Saldo final 2015
Aplicaciones Informáticas	379.978,16	15.290,02	395.268,18
Amortización Acumulada Aplicaciones Informáticas	(304.388,75)	(38.444,36)	(342.833,11)
Total Inmovilizado Intangible	75.589,41	(23.154,34)	52.435,07

Concepto	Euros		
	Saldo inicial 2014	Altas	Saldo final 2014
Aplicaciones Informáticas	377.744,82	2.233,34	379.978,16
Amortización Acumulada Aplicaciones Informáticas	(250.689,89)	(53.698,86)	(304.388,75)
Total Inmovilizado Intangible	127.054,93	(51.465,52)	75.589,41

Durante el ejercicio 2015 y 2014, la Sociedad no ha reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

El coste de los elementos del inmovilizado correspondientes a aplicaciones informáticas intangible que están totalmente amortizados y que todavía están en uso, al 31 de diciembre de 2015, asciende a 168.297,99 euros (158.054,11 euros, al 31 de diciembre de 2014).

9. Intereses y rendimientos de instrumentos de capital, comisiones y resultados de las operaciones financieras

a) Comisiones percibidas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el epígrafe de Comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge, fundamentalmente, las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión y asesoramiento de las Instituciones de Inversión Colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se abonan a la Sociedad trimestralmente.



CLASE 8.^a



0M2710238

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

El detalle de las comisiones percibidas, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Comisiones percibidas	Euros	
	2015	2014
Comisiones de gestión (Nota 11)	3.210.006,41	1.886.481,68
Comisiones de beneficios (Nota 11)	749.718,24	710.231,30
Comisiones de administración y sponsor (Nota 11)	119.547,68	102.135,54
Total	4.079.272,33	2.698.848,52

Para el cálculo de las comisiones se aplica el tipo de comisión anual (que varía dependiendo de la Institución de Inversión Colectiva) sobre el valor patrimonial de cada una de las instituciones o un importe fijo.

Al 31 de diciembre de 2015, las comisiones que se encontraban devengadas y no cobradas ascienden a 1.167.055,35 euros (866.345,66 euros al 31 de diciembre 2014). (Nota 6.a)

b) Comisiones pagadas

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha generado gastos por comisiones por importe de 1.570.163,28 euros (613.584,31 euros al 31 de diciembre de 2014) de los cuales 1.526.241,67 euros corresponden a comisiones por carteras gestionadas por A&G Banca Privada, S.A.U. (246.836,32 euros al 31 de diciembre de 2014 por carteras gestionadas por A&G Banca Privada, S.A.U.) (Nota 13).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, este epígrafe recogía un importe de 326.899,83, correspondiente a comisiones pagadas a EFG Bank (Luxemburgo), S.A. Sucursal en España (Nota 14).

c) Resultados de las operaciones financieras

Con fecha 13 de mayo de 2015, se han creado tres Fondos de Inversión denominados Gredos Bolsa Euro, F.I., Gredos Moderado, F.I, Gredos Internacional, F.I con una aportación inicial de 300.000 euros por Fondo, la cual ha sido realizada por la Sociedad.

Con fecha 27 de julio de 2015, A&G Fondos, S.A. ha solicitado el reembolso de su participación en Gredos Moderado, F.I. a un valor liquidativo de 299.595,35 euros.

Con fecha 27 de agosto de 2015, A&G Fondos, S.A. ha solicitado el reembolso de su participación en Gredos Bolsa Internacional, F.I. y Gredos Bolsa Euro, F.I. a un valor liquidativo de 284.708,53 y 280.785,06 euros respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015, en el epígrafe resultados de las operaciones financieras se la Sociedad registra 34.911,06 euros correspondientes a la minusvalía obtenida por el reembolso de dichos fondos, a un valor liquidativo inferior al valor de constitución.



CLASE 8.^a



0M2710239

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

10. Gastos de personal y otros gastos generales

a) Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Gastos de personal	Euros	
	2015	2014
Sueldos y gratificaciones	595.398,30	619.191,98
Seguridad Social a cargo de la empresa	60.268,93	51.935,26
Gastos de formación	-	1.570,30
Otros gastos sociales	401,40	106,76
Total	656.068,63	672.804,30

La plantilla media de la Sociedad, durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	Nº empleados	
	2015	2014
Directivos	2	3
Titulados, técnicos y administrativos	4	2
	6	5

La distribución por sexos, al cierre del ejercicio 2015, del personal de la Sociedad es la siguiente:

	Nº empleados		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	2	-	2
Titulados, técnicos y administrativos	2	2	4
	4	2	6

La distribución por sexos, al cierre del ejercicio 2014, del personal de la Sociedad es la siguiente:

	Nº empleados		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	3	-	3
Titulados, técnicos y administrativos	-	2	2
	3	2	5

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no tiene empleados con discapacidad mayor o igual al 33%.



CLASE 8.^a



0M2710240

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)

b) Gastos generales

El detalle de "Gastos generales" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Gastos generales	Euros	
	2015	2014
Alquileres de inmuebles e instalaciones (Nota 13)	89.243,11	123.992,78
Reparaciones y conservación	43.525,87	39.068,03
Suministros	5.168,36	9.842,95
Publicidad y propaganda	45.307,21	45.898,48
Otros servicios de profesionales independientes	751.972,08	620.798,27
Resto de gastos	543.615,20	508.881,61
Total	1.478.831,83	1.348.482,12

Los importes de las transacciones correspondientes a "Resto de gastos" con empresas del Grupo por repercusión de los mismos y prestación de servicios a la Sociedad por parte de Asesores y Gestores Financieros, S.A. y Asesores y Gestores Financieros Servicios Auxiliares, S.L. se detallan en la Nota 13.

Adicionalmente, el epígrafe de Alquileres de inmuebles e instalaciones incluye gastos repercutidos por empresas del grupo en concepto de subarrendamiento de las oficinas (Nota 13).

11. Otras cuentas de orden

A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., gestiona al 31 de diciembre de 2015 las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

Fondos de Inversión	Euros				
	Patrimonios medios gestionados en 2015	Patrimonio gestionado al 31.12.15	Comisiones de gestión devengadas (Nota 9)	Comisiones de beneficios devengadas (Nota 9)	Comisiones de administración (Nota 9)
Global Managers Fund, F.I. (1)	21.465.003,96	21.479.098,22	60.629,79	-	-
BSG Prometeo, F.I. (1)	5.897.424,41	5.284.024,99	77.683,43	-	-
A&G Tesorería, F.I. (1)	47.722.354,79	39.349.673,28	118.599,96	-	-
Taltrack Alternative Investment, F.I.(***)	1.365.580,02	-	-	127.136,09	-
Gredos Euro Bolsa, F.I. (1)(****)	8.784.401,39	10.265.082,47	62.250,91	-	-
Gredos Moderado, F.I. (1)(****)	19.953.992	23.040.422,73	110.381,36	-	-
Gredos Bolsa Internacional, F.I. (1)(****)	10.472.904,24	11.898.967,02	66.850,36	-	-
Total	115.661.660,81	111.317.268,71	496.395,81	127.136,09	-



0M2710241

CLASE 8.^a**A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

Con fecha de 27 de abril de 2015, se produjo la fusión por absorción del fondo Taltrack Alternative Investment, F.I. por el fondo A&G Tesorería, F.I., quedando disuelto y extinguido sin liquidación el mencionado fondo a partir de dicha fecha.

	Patrimonios medios gestionados en 2015	Patrimonio Gestionado al 31.12.15	Comisiones de gestión devengadas (Nota 9)	Comisiones de beneficios devengadas (Nota 9)	Comisiones de Administración (Nota 9)
Sociedades de Inversión de Capital Variable					
Valmer de Inversiones, S.I.C.A.V. S.A. (1)	2.438.431,48	2.451.941,52	10.681,67	7.570,19	1.831,40
Holguinfran, S.I.C.A.V. S.A. (1)	4.371.109,13	4.482.854,07	18.971,50	11.658,79	3.199,42
Gamazo 20, S.I.C.A.V. S.A. (1)	7.324.984,87	7.339.224,24	17.824,01	-	5.494,21
Diana Boat, S.I.C.A.V. S.A. (1)	3.079.365,87	3.097.716,53	12.944,69	5.746,89	2.307,34
Tesco Valores, S.I.C.A.V. S.A. (1)	3.764.968,42	3.790.069,12	15.973,73	-	2.850,80
Posidonia Capital, S.I.C.A.V. S.A. (1)	3.272.231,10	3.308.505,73	14.845,78	2.275,99	2.522,80
Ormibasa, S.I.C.A.V. (1)	8.634.766,03	8.464.874,44	31.833,27	-	6.536,96
Carauna Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.(2)	3.193.503,29	2.705.859,06	18.292,21	-	1.887,83
ARS Valores, S.I.C.A.V., S.A.(2)	2.983.736,30	2.943.969,45	14.925,22	(1.192,61)	28.587,32
Lacerta Inversiones, S.I.C.A.V. S.A.(1)	13.674.610,13	13.537.608,64	58.453,28	-	10.182,62
Inversiones Programadas, S.I.C.A.V. S.A. (1)(**)	39.738.720,75	-	104.907,45	83.167,18	19.835,15
Krakatoa de Inversiones, S.I.C.A.V. S.A. (1)(**)	3.243.901,13	-	13.717,42	-	1.706,03
Alnama Stock, S.I.C.A.V. S.A. (1)	2.351.633,13	2.345.171,50	6.091,41	3.134,94	1.766,90
Nibafer Inversiones 2001, S.I.C.A.V. S.A. (1)	2.141.927,00	2.136.817,44	12.677,20	1.169,96	1.595,26
Routing Inversiones, S.I.C.A.V. S.A (1)	4.072.708,45	4.154.370,59	18.516,72	8.831,57	4.144,58
Savir Patrimonio, S.I.C.A.V. S.A. (1) (*)	3.953.122,98	4.005.554,67	11.534,44	23.603,36	2.975,13
Alco Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A (1)	4.027.787,78	4.090.835,29	18.047,15	-	2.676,46
Gicorri, S.I.C.A.V., S.A. (3)(**)	3.511.260,07	-	39.770,58	-	1.825,32
Clínver Gestión Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A. (1)	4.442.033,99	4.457.375,23	28.776,46	(13.667,55)	3.313,49
Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A. (1)(*)	30.294.428,97	30.205.846,06	107.286,17	-	7.314,72
Carfy, S.I.C.A.V., S.A. (1)(*)	51.242.329,83	52.165.051,87	55.610,43	-	4.246,58
Viscasa, S.I.C.A.V, S.A. (1)(*)	2.626.786,60	2.643.574,36	2.189,47	-	221,07
Perygon de Inversiones S.I.C.A.V, S.A. (1)(*)	4.192.737,51	4.173.172	6.513,82	1.721,02	1.002,13
Ortisa Inversiones Financieras, S.I.C.A.V, S.A. (1)(****)	3.061.672,17	2.405.694,07	1.657,94	-	-
Grazalema Inversiones, S.I.C.A.V, S.A. (1)(*)	6.157.728,60	6.204.124	32.396,75	-	1.524,17
Total	217.796.485,58	171.110.209,88	674.438,77	134.019,73	119.547,69



OM2710242

CLASE 8.ª

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)

Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras	Euros				
	Patrimonios medios gestionados en 2015	Patrimonio gestionado al 31.12.15	Comisiones de gestión devengadas (Nota 9)	Comisiones de beneficios devengadas (Nota 9)	Comisiones de administración (Nota 9)
DIP Market Risk Global Bond, Luxemburgo (1)	27.475.925,8	31.050.363,93	124.769,85	27.200,45	-
DIP Market Risk Global Equities, Luxemburgo (1)	36.622.245,1	32.399.665,49	280.362,05	206.386,03	-
DIP Client Risk 7-A, Luxemburgo (1)	8.350.858,0	7.430.835,27	61.390,26	40.949,74	-
DIP Client Risk 3, Luxemburgo (1)	32.096.132,65	42.387.810,39	136.465,61	56.491,32	-
DIP US Equities, Luxemburgo (1)	41.261.473,86	27.765.982,39	341.697,61	120.826,42	-
DIP Liquidity Fund, Luxemburgo (1)	8.811.316,22	-	(5.134,97)	-	-
DIP European Equities Fund (1)	23.857.202,13	26.375.993,82	189.378,01	36.708,46	-
DIP Taltrack Equity Managers Fund A, Luxemburgo (1)	35.147.809,33	34.934.449,38	138.001,65	-	-
DIP Strategic Portfolio Fund Luxemburgo (1)	298.809,05	3.585.708,66	1.213,68	-	-
Guadarrama, SICAV Cap (*)	11.967.387,42	12.077.753,50	91.824,37	-	-
Cameros, SICAV Cap (*)	54.269.351,97	50.187.494,23	502.240,41	-	-
Sierra de Urbasa, SICAV, Cap (*)	19.073.839,6	20.457.113,73	176.963,30	-	-
Total	299.232.351,13	288.653.170,79	2.039.171,83	488.562,42	-
Total Patrimonio Gestionados	632.690.497,52	571.080.649,38	3.210.006,41	749.718,24	119.547,69

(1) Auditada por PwC

(2) Auditada por Deloitte

(3) Auditada por KPMG

(*) Durante el ejercicio 2015 la gestión de dicha Institución de Inversión Colectiva ha sido traspasada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A.

(**) Durante el ejercicio 2015 la gestión de dicha Institución de Inversión Colectiva ha sido traspasada de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A. a otra S.G.I.I.C.

(***) Durante el ejercicio 2015, dicho fondo se ha fusionado por absorción con A&G Tesorería, FI.

(****) Institución de Inversión Colectiva constituida durante el ejercicio 2015.

A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., gestiona al 31 de diciembre de 2014 las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

Fondos de Inversión	Euros				
	Patrimonios medios gestionados en 2014	Patrimonio gestionado al 31.12.14	Comisiones de gestión devengadas (Nota 9)	Comisiones de beneficios devengadas (Nota 9)	Comisiones de administración (Nota 9)
Global Managers Fund, F.I. (1)	30.135.476,89	39.657.767,82	73.767,69	151,57	-
BSG Prometeo, F.I. (1)	4.638.816,50	3.694.214,47	55.155,99	-	-
A&G Tesorería, F.I. (1)	61.741.800,84	53.253.429,92	151.091,14	-	-
Taltrack Alternative Investment, F.I. (1)	5.873.100,45	2.204.884,84	47.133,60	-	-
Total	102.389.194,68	98.810.297,05	327.148,42	151,57	-



OM2710243

CLASE 8.^a

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

	Euros				
	Patrimonios medios gestionados en 2014	Patrimonio gestionado al 31.12.14	Comisiones de gestión devengadas (Nota 9)	Comisiones de beneficios devengadas (Nota 9)	Comisiones de administración (Nota 9)
Sociedades de Inversión de Capital Variable					
Positive Returns, S.I.C.A.V. S.A. (**)	3.265.628,71	-	4.018,14	-	803,70
Valmer de Inversiones, S.I.C.A.V. S.A. (1)	2.310.628,79	2.375.471,88	11.040,68	12.677,98	2.304,69
Sea Wolf S.I.C.A.V. S.A. (**)	2.338.788,33	-	5.707,27	-	769,47
Holguinfran, S.I.C.A.V. S.A. (1)	4.322.189,17	4.364.411,87	19.995,38	25.240,84	4.263,24
Gamazo 20, S.I.C.A.V. S.A. (1)	6.680.112,25	6.899.772,46	17.708,95	-	6.579,47
Diana Boat, S.I.C.A.V. S.A. (1)	2.956.982,65	3.004.084,91	12.544,26	5.772,42	2.940,89
Tesco Valores, S.I.C.A.V. S.A. (1)	3.443.727,57	3.581.041,66	13.377,70	-	3.432,66
Europea Gestión Eurogesa 4, S.I.C.A.V. S.A. (1)	3.052.463,24	3.207.582,52	13.674,95	14.925,98	3.128,66
Ormibasa, S.I.C.A.V. (1)	8.259.304,03	8.550.014,47	31.285,44	-	8.057,45
Carauna Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.(2)	4.753.065,67	4.535.469,56	23.467,51	-	1.996,06
ARS Valores, S.I.C.A.V., S.A.(2)	2.696.368,31	2.781.683,44	12.990,66	7.669,09	-
Lacerta Inversiones, S.I.C.A.V. S.A.(1)	11.242.136,53	12.702.040,26	50.431,75	-	10.867,67
Inversiones Programadas, S.I.C.A.V. S.A. (1)	40.590.629,71	41.249.852,40	244.653,27	120.610,25	40.043,76
Booming Inversiones, S.I.C.A.V. S.A. (**)	2.448.407,78	-	2.262,15	-	348,76
Krakatoa de Inversiones, S.I.C.A.V. S.A. (1)	3.556.340,88	2.941.432,43	16.943,56	-	3.746,64
Alnama Stock, S.I.C.A.V. S.A. (1)	2.227.228,27	2.288.503,94	6.354,74	11.143,11	2.220,50
Faceta Invest, S.I.C.A.V. S.A. (**)	2.503.235,84	-	8.325,26	575,16	1.671,63
Nibafer Inversiones 2001, S.I.C.A.V. S.A. (1)	2.052.255,92	2.092.327,11	12.377,47	2.420,35	2.045,93
Routing Inversiones, S.I.C.A.V. S.A (1)	3.625.652,60	3.679.860,91	15.795,41	7.195,48	3.614,16
Savir Patrimonio, S.I.C.A.V. S.A. (1) (*)	3.578.884,26	3.601.562,38	1.789,02	4.196,37	333,34
Alco Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A (1) (*)	3.510.632,08	3.505.331,83	4.036,31	-	862,97
Gicorri, S.I.C.A.V., S.A. (3)	2.474.489,48	2.783.711,52	9.586,59	-	728,65
Clinver Gestión Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A. (1) (*)	4.200.185,53	4.302.301,41	11.020,54	13.682,30	1.375,24
Total	126.089.337,60	118.446.456,96	549.387,01	226.109,33	102.135,54
Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras					
DIP Global Markets 150, Luxemburgo (1)	13.129.816,46	16.069.484,88	63.257,19	4.970,53	-
DIP Market Risk Global Bond, Luxemburgo (1)	5.171.656,70	2.338.537,23	70.629,86	2.921,94	-
DIP Market Risk Global Equities, Luxemburgo (1)	54.851.259,25	46.468.835,13	385.625,68	80.040,06	-
DIP Client Risk 7-A, Luxemburgo (1)	13.227.024,46	7.899.318,90	66.823,78	15.040,76	-
DIP Client Risk Euribor - A, Luxemburgo (1)	18.313.415,80	16.911.013,25	71.935,06	34.507,64	-
DIP US Equities, Luxemburgo (1)	43.447.597,95	43.037.603,08	254.274,57	326.399,96	-
DIP Liquidity Fund, Luxemburgo (1)	37.196.927,26	32.020.022,62	4.087,77	-	-
DIP European Equities Fund (1)	9.958.736,04	5.693.653,26	55.569,59	-	-
DIP Taltrack Equity Managers Fund A, Luxemburgo (1)	15.560.591,59	21.725.117,82	37.742,75	20.089,51	-
Total	210.857.025,51	192.163.586,17	1.009.946,25	483.970,40	-
Total Patrimonio Gestionados	439.335.557,79	409.420.340,18	1.886.481,68	710.231,30	102.135,54

(4) Auditada por PwC

(5) Auditada por Deloitte

(6) Auditada por KPMG

(*) Durante el ejercicio 2014 la gestión de dicha Institución de Inversión Colectiva ha sido traspasada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A.

(**) Durante el ejercicio 2014 la gestión de dicha Institución de Inversión Colectiva ha sido traspasada de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A. a otra S.G.I.I.C.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no comercializaba Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



0M2710244

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

12. Situación fiscal

a) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad consolida fiscalmente con el Grupo Asesores y Gestores Financieros, sus declaraciones del Impuesto sobre Beneficios de acuerdo con la normativa fiscal aplicable.

Se encuentran abiertos a inspección por parte de las autoridades tributarias la totalidad de los impuestos que le son aplicables a la Sociedad de los cuatro últimos ejercicios.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2015 y 2014 con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Resultado contable antes de impuestos	299.648,85	7.423,62
Diferencias permanentes:		
Otras diferencias permanentes	-	-
Resultado contable ajustado	299.648,85	7.423,62
Diferencias temporales:		
Bonus	-	-
Amortización	-	16.109,66
Base imponible previa	299.648,85	23.533,28
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores		-
Base imponible final	299.648,85	23.533,28
Cuota íntegra	89.894,66	7.059,98
Deducciones y bonificaciones	-	-
Cuota líquida (30%)	89.894,66	7.059,98
Retenciones y pagos a cuenta	-	-
Crédito fiscal pendiente de compensar	-	-
Impuesto sobre Beneficios (Nota 13)	89.894,66	7.059,98



CLASE 8.^a



0M2710245

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

El importe acumulado del ejercicio 2015 del Impuesto sobre Sociedades a pagar con la Sociedad Dominante del Grupo es de 89.894,66 euros (7.059,98 euros al 31 de diciembre de 2014) (Nota 13).

La composición del epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 y 2014 es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Impuesto sobre Sociedades corriente	89.894,66	7.059,98
Ajuste crédito fiscal	-	-
Ajustes Impuesto sobre beneficio ejercicios anteriores	-	-
Total Gasto (Ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	89.894,66	7.059,98

b) Consolidación fiscal

Con fecha 19 de diciembre de 2007, la Junta General de Accionistas de Asesores y Gestores Financieros, S.A. (Sociedad dominante), Asesores y Gestores Financieros, Agencia de Valores, S.A., Asesores y Gestores Financieros Fondos, S.G.I.I.C, S.A., Asesores y Gestores Financieros Pensiones, E.G.F.P., S.A., Asesores y Gestores Financieros Insurance, S.L., Asesores y Gestores Financieros Private Equity, S.L. (Sociedades dependientes), acordaron optar por el régimen especial de consolidación fiscal regulado en el capítulo VII del Título VII del Real Decreto Ley 4/2004 de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, a partir del periodo impositivo que se iniciaría el 1 de enero de 2008.

Con fecha 3 de diciembre de 2008 se une al Grupo de consolidación fiscal en calidad de sociedad dependiente la sociedad Customer Relationship Officer AyG, S.L. Asimismo, con fecha 7 de octubre de 2009, la Junta General de Accionistas de Asesores y Gestores Financieros Servicios Auxiliares, S.L. aprobó por unanimidad la incorporación de la Sociedad al régimen de consolidación fiscal del Grupo en calidad de sociedad dependiente.

Con fecha 6 de octubre de 2014, el Consejo de Administración de A&G Banca Privada, S.A.U. acordó optar por el régimen especial de consolidación fiscal regulado en el capítulo VII del Título VII del Real Decreto Ley 4/2004 de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. La presente opción surtirá efectos inmediatos, es decir, desde el primer periodo de liquidación del Impuesto sobre beneficios tras la constitución de A&G Banca Privada, S.A.U.

c) Impuesto sobre el Valor Añadido

En relación al Impuesto sobre el Valor Añadido, la Ley 36/2006 creó un nuevo sistema de deducciones al que denomina "Régimen Especial del Grupo de Entidades" (REGGE). La aplicación de este régimen, que es optativo a partir del 1 de enero de 2008, implica la constitución de un sector diferenciado de la actividad.

En este sentido, con fecha 3 de diciembre de 2008, los Consejos de Administración de las distintas sociedades que forman parte del Grupo consolidable fiscal, acordaron optar por este régimen a partir del periodo impositivo que se iniciaría el 1 de enero de 2009.



CLASE 8.^a



0M2710246

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

Con fecha 18 de junio de 2014, el Consejo de Administración de A&G Banca Privada, S.A.U. acordó optar por la aplicación del régimen especial del grupo de entidades previsto en el Capítulo IX del Título IX de la citada Ley. En particular, se acuerda optar por la aplicación del régimen dispuesto en el artículo 163 sexies de la Ley del IVA. La presente opción surtirá efectos inmediatos, es decir, desde el primer periodo de liquidación del Impuesto tras la constitución de A&G Banca Privada, S.A.U.

13. Operaciones con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos con empresas del Grupo se muestran a continuación:

	Euros	
	2015	2014
Activo		
Asesores y Gestores Financieros, S.A. - Créditos a empresas (Notas 6.a)	111.527,35	-
A&G Servicios Auxiliares, S.L. - Participaciones	300.000,00	300.000,00
Pasivo		
Asesores y Gestores Financieros, S.A. – Impuesto sobre beneficios (Nota 12)	89.894,66	7.059,98
Asesores y Gestores Financieros, S.A. – Impuesto sobre el valor añadido	1.676,58	4.684,55
Asesores y Gestores Financieros, S.A. – Acreedores comerciales (Nota 6.c)	-	64.205,55
Asesores y Gestores Financieros Servicios Auxiliares, S.L. - Acreedores comerciales (Nota 6.c)	187.252,31	291.393,33
A&G Banca Privada, S.A.U. (Nota 6.c)	556.493,26	130.000,00
Gastos		
Arrendamientos - Asesores y Gestores Financieros, S.A. (Nota 10.b)	18.969,26	44.293,35
Arrendamientos - Asesores y Gestores Financieros Servicios Auxiliares, S.L. (Nota 10.b)	67.730,85	79.699,43
Comisiones pagadas Asesores y Gestores Financieros, Banca Privada, S.A. (Nota 9.c)	1.526.241,67	246.836,32
Servicios de profesionales independientes Asesores y Gestores Financieros, Servicios Auxiliares S.L. (Nota 10.b)	529.515,42	484.386,95
Servicios de profesionales independientes AyG Banca privada, S.A. (Nota 10.b)	71.240	-
Otros gastos de explotación - Asesores y Gestores Financieros, S.A. (Nota 10.b)	135.037,79	149.181,87
Otros gastos de explotación - Asesores y Gestores Financieros Servicios Auxiliares, S.L. (Nota 10)	204.235,71	178.519,36



CLASE 8.^a



0M2710247

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

14. Otras operaciones con partes vinculadas

La Sociedad pertenece al Grupo EFG Internacional. El Grupo está controlado por EFG Investment (Luxemburgo), S.A. constituida en Luxemburgo que posee el 55,99% de las acciones de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014. El 44,01% restante de las acciones se encuentra en manos de diversos accionistas. Con las Sociedades que pertenecen al Grupo antes mencionado, existen transacciones realizadas con diversas sociedades del Grupo PRS, el cual está domiciliado en Miami-Florida (EE.UU) y esta poseído al 100% por EFG Internacional, así como con la Sociedad EFG Bank (Luxemburgo), S.A., Sucursal en España por lo cual detallamos las operaciones que tiene A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A. con estas vinculadas:

	Euros	
	2015	2014
Gastos		
EFG Bank (Luxembourg) Sucursal en España - Comisiones (Nota 9.c)	-	326.899,83

15. Información sobre medio ambiente

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

16. Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección

a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración no percibieron durante el ejercicio 2015 ni 2014 remuneración alguna en función de su cargo como Administradores.

Las retribuciones salariales percibidas en el ejercicio 2015 y 2014 por los Consejeros de la Sociedad con responsabilidades ejecutivas se detallan en el apartado d), siguiente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, no se ha realizado ninguna aportación en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el año.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido remuneración alguna en concepto de participación en beneficios o primas. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante el ejercicio, ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.



CLASE 8.^a



0M2710248

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

b) Anticipos y créditos a los miembros del Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han concedido anticipos y créditos a los miembros del Consejo de Administración.

c) Compromisos con partes vinculadas

No existen anticipos ni créditos concedidos a partes vinculadas, así como otros compromisos por pensiones, seguros, créditos, avales u otros conceptos durante los ejercicios 2015 y 2014.

d) Retribución y préstamos al personal de Alta Dirección

La Sociedad considera como miembros de Alta Dirección a aquellos miembros del Consejo de Administración que desarrollan labores ejecutivas.

Durante el ejercicio 2015, el importe percibido por el miembro del Consejo de Administración que ha desarrollado labores ejecutivas ha ascendido a 256.984,28 euros (417.103,28 euros durante el ejercicio 2014), en concepto de sueldos y salarios.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se compone de 4 hombres.

e) Situaciones de conflictos de interés de los administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

17. Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2015 ha ascendido a un importe de 7.013,00 euros (6.875,00 euros en 2014) no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio. La Sociedad no ha pagado honorarios a otras compañías bajo el nombre PwC por otros servicios durante los ejercicios 2015 y 2014.

18. Departamento de Atención al Cliente

Con arreglo a la Orden ECO 734/2004, de 11 de marzo, el titular del Departamento de Atención al Cliente no ha recibido quejas ni reclamaciones desde su puesta en funcionamiento hasta el cierre del ejercicio 2015 y 2014, de ningún cliente de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0M2710249

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresada en euros)**

19. Gestión de riesgos

a) Exposición al riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida financiera derivada del incumplimiento de las contrapartidas de sus obligaciones con la Sociedad.

La gestión del riesgo de crédito en la Sociedad está orientada a la identificación, medición, valoración y control de las diferentes exposiciones al riesgo, así como establecer la rentabilidad de operaciones ajustada al riesgo asumido.

Para conseguir este objetivo se establecen límites a la posición mantenida por contrapartida.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, dada la composición de sus estados financieros, la Sociedad considera que la exposición de este riesgo no es significativa.

b) Exposición al riesgo de interés

La sensibilidad de la Sociedad a posibles variaciones de tipo de interés en los distintos plazos es prácticamente nula y por tanto, el efecto de un movimiento de la curva de tipos de interés existente a los diferentes plazos produciría un efecto poco significativo en los saldos relacionados del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad.

c) Exposición al riesgo de liquidez

La Sociedad mantiene una estrategia básica relativa a la gestión del riesgo de liquidez que se encuentra encaminada a garantizar que no existan desequilibrios en el cumplimiento de sus compromisos, manteniendo inversiones con vencimiento a un día (repo) o en el corto plazo para cubrir situaciones extraordinarias.

d) Exposición al riesgo de mercado

La gestión del riesgo de mercado está orientada a mitigar las posibles pérdidas ante movimientos adversos en los precios de los activos en los que la Sociedad mantenga posiciones y se llevará a cabo principalmente a través del análisis de la volatilidad y otros indicadores de riesgo.

e) Exposición al riesgo de tipo de cambio

La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no presenta exposición significativa al riesgo de tipo de cambio.

20. Gestión de capital

La Sociedad mantiene sistemas de gestión y control de riesgos que se consideran adecuados al perfil de riesgos de la misma. La Sociedad gestiona sus recursos propios considerando los requerimientos de recursos propios mínimos e inversión establecidos por la normativa en vigor, según se detalla en la Nota 1 de estas cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0M2710250

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

1.-Entorno Económico

A lo largo del año 2015, diversos acontecimientos dotaron al mercado de una excesiva volatilidad: las dudas sobre el crecimiento de China, el conflicto Ucrania-Rusia, la situación en Siria, la posible salida de Grecia de la Eurozona, el escándalo Volkswagen, elecciones en Grecia, Italia, UK y España; que incrementaron la percepción de riesgo de los inversores.

A su vez, la evolución de los mercados estuvo principalmente condicionada por la caída de los precios de las materias primas, especialmente el petróleo (retrocediendo más del 40%), la debilidad de los países emergentes (principalmente Rusia y Brasil) y las divergencias en las medidas tomadas por los bancos centrales.

Los índices de renta variable han experimentado comportamientos muy diversos: desde el SP500 que se mantuvo prácticamente plano (-0,73%), EUROSTOXX50 subiendo 3,85%, Alemania y Japón subiendo 9,56% y 9%, MSCI Emerging Markets cayendo -16,96%, mientras España acabó con pérdidas de -7,15%, fruto de la inestabilidad política.

La primera parte del año comenzó con subidas generalizadas de los mercados hasta abril, dando paso a un segundo cuatrimestre de ciertos retrocesos, acelerados a final de verano con unas fuertes caídas de los mercados, acusadas por las dudas que generaban el crecimiento global y esos repuntes de inflación que parecían mostrar "brotes verdes" solo meses antes; estos miedos se han visto incrementados por una caída continuada del precio de las materias primas, lo que favoreció a la evolución de los bonos de mayor calidad crediticia y el oro como activo refugio.

Octubre y noviembre registraron moderadas recuperaciones de las bolsas mundiales tras las caídas experimentadas después del excesivo pánico generado por la incertidumbre de la situación de la economía china, y de las esperadas medidas a tomar por los principales bancos mundiales.

En el tramo final de año, el protagonismo fue de los bancos centrales, con mensajes muy divergentes; el BCE ratificó el programa de relajación de política monetaria, recortando la tasa de depósito (-10 bps), ampliando el horizonte temporal de las compras e incrementando el universo de activos aunque por debajo de las expectativas del mercado. En USA, la Reserva Federal subió los tipos 25 puntos básicos hasta 0,25-0,50%, con un mensaje optimista. Por su parte el banco central chino se desligó de la política monetaria de la FED anunciando que, tras la incorporación del Renminbi en la cesta de derechos de giro del FMI, la fluctuación de su divisa dejaría de ser tan dependiente del dólar.

Al hilo de esto, el mercado de divisas no quedó exento de fuertes movimientos, destacando principalmente la depreciación de divisas de economías dependientes de China (Indonesia, Tailandia, Malasia...) la apreciación del dólar frente al resto de divisas, con subidas del 10% frente al euro y también fuertes subidas del Dollar Index.

En cuanto a la renta fija, la curva de tipos americana se aplanó, acabando el 10Y en 2,27% (subida de 10 pb) y el 2Y en 1,05% (subida de 39 pb); mientras que la curva del bund se positivizó, acabando el 10Y en 0,63% (subida de 9 pb) y el 2Y en -0,34% (bajando 24 bp). En cuanto a los spreads de crédito, aunque ha habido divergencia de comportamientos, por lo general se han ampliado durante 2015.

De cara a 2016, nuestras principales apuestas siguen siendo la renta variable frente a la renta fija, con preferencia por Europa y Japón, duraciones bajas en renta fija y alguna inversión más táctica en activos que han sido excesivamente penalizados, como alguna de las bolsas de países emergentes y sus divisas



CLASE 8.^a



0M2710251

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

2. Evolución del negocio y situación de la Sociedad

Durante 2015 se incrementaron los activos brutos bajo gestión en A&G Fondos SGIIC, S.A. en un 38%, cerrando el ejercicio con más de 557 millones de Euros. Los ingresos fueron de 4,07 millones de Euros de ingresos.

A&G Fondos S.G.I.I.C., S.A. pasó a gestionar 5 nuevas SICAVs, 3 nuevos fondos UCIT y 3 SICAVs luxemburguesas adicionalmente a lo que ya gestionaba a cierre de 2014.

Con el objetivo de simplificar la oferta de producto para que fuera más acorde con las circunstancias del mercado y las necesidades de los clientes, en este mismo año se fusionaron los fondos Taltrack Alternative Investment, FI con A&G Tesorería y DIP Liquidity con DIP Market Risk Global Bonds.

3. Estructura del grupo

La Junta de Accionistas de la Sociedad Gestora A&G Fondos, aprueba el 27 de enero de 2015 la modificación de su objeto social, y como consecuencia de sus estatutos sociales, adaptándolo a las modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Dicho acuerdo fue elevado a público con fecha 29 de enero de 2015 ante el Notario de Madrid don Andres de la Fuente O'Connor, con el número de protocolo 65, e inscrita en el Registro Mercantil el 13 de febrero de 2015.

4. Medios humanos y formación

Durante el ejercicio 2015 se ha incrementado el equipo humano con incorporaciones de empleados muy cualificados y con amplia experiencia, para asegurar el correcto desarrollo del negocio bancario iniciado en 2014.

En cifras, este incremento se traduce en 17 banqueros nuevos y 25 incorporaciones en plantilla, reforzando especialmente las áreas de Back-Office y Tecnología, con seis incorporaciones en cada equipo.

Para poder dar cabida a este crecimiento de medios humanos, en Madrid se han ampliado las oficinas de López de Hoyos, y se ha abierto una nueva oficina en Valencia para dar soporte a los banqueros de la zona. Además se ha instalado una nueva herramienta de Gestión Horaria que permite sistematizar algunos procesos como la gestión de las vacaciones, ausencias o actualización de datos personales.

En cuanto a formación, durante el ejercicio 2015 se ha mantenido la formación específica en materia de cumplimiento normativo y gestión de entidades de crédito que ya se inició el año anterior.

5. Infraestructura de tecnología

Dentro del objetivo de mejorar la calidad, durante el 2015 se ha implantado una nueva web de acceso privado de clientes para consulta de posiciones. Este nuevo entorno se ha dotado de los últimos medios tecnológicos en autenticación y firma de transacciones.

En materia de seguridad se ha llevado a cabo la auditoria de seguridad informática y test de intrusión externa. También se ha ampliado la cobertura para cubrir los riesgos cibernéticos.



CLASE 8.^a



0M2710252

A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Se han realizado diversos desarrollos relativos a nuevos requerimientos regulatorios así como mejoras de eficiencia y control de riesgos potenciando las funciones de las aplicaciones de gestión comercial (E-Banker), comunicación con terceras entidades (Orop-Editran TCP/IP) y de control de riesgos (Pegaso).

Para dar cobertura a toda la infraestructura y potenciar el desarrollo interno se ha reforzado el equipo del Departamento de IT. Igualmente se han sumado nuevas personas a la gestión de proyectos estratégicos.

Dentro de la operativa de Banco, la entidad se ha incorporado al sistema de pagos vía SEPA (transferencias ordinarias en zona EURO).

6. Gestión del riesgo

La gestora cuenta con una organización interna orientada a la identificación, control y gestión de los riesgos, teniendo como objetivo mantener en todo momento un perfil global de riesgo muy conservador.

En este sentido, las unidades de gestión de riesgos y cumplimiento normativo, junto con la unidad de auditoría interna, se encargan de garantizar una adecuada gestión de los compromisos contraídos en el ejercicio de la actividad de las entidades del Grupo A&G, así como de supervisar el correcto funcionamiento de los procedimientos y sistemas de control interno.

La Gestora utiliza técnicas de medición de riesgos adaptadas a las características específicas de la estrategia de inversión y perfil de riesgo de cada I.I.C. gestionada, así como al grado de complejidad de los activos que integran su patrimonio y de su valoración, y soportadas por sistemas informáticos integrados con las aplicaciones de gestión y administración de inversiones.

Durante el ejercicio 2015 se implementó una nueva herramienta para el control de límites regulatorios e internos de las IICs gestionadas, que ha permitido robustecer y agilizar la gestión de los mismos. Durante 2016 se pondrá en marcha una nueva herramienta para el análisis y control de riesgos de mercado, crédito y liquidez.

7. Información medioambiental

El Grupo A&G cumple con la legislación vigente en materia medioambiental y contempla la observación de las medidas preventivas generales para su protección. El grupo no desarrolla actualmente ninguna actividad que pudiera tener impacto negativo sobre el medioambiente. La calidad y el respeto al medioambiente son unos factores presentes para la compañía y todo el equipo de A&G, con un enfoque activo hacia su protección y la mejora continua.

8. Hechos posteriores

No se han producido acontecimientos relevantes posteriores al cierre del ejercicio 2015 adicionales a los indicados en las cuentas anuales adjuntas.

9.-Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2015, el Grupo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015, el Grupo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.




0L2176999

CLASE 8.^a**A&G FONDOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.****FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN**

Reunidos los Administradores de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 de la Sociedad, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M2710159 al 0M2710202 Del 0M2710203 al 0M2710205
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M2710206 al 0M2710249 Del 0M2710250 al 0M2710252
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M2710253 al 0M2710296 Del 0M2710297 al 0M2710299
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M2710300 al 0M2710343 Del 0M2710344 al 0M2710346
Quinto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M2710347 al 0M2710390 Del 0M2710391 al 0M2710393

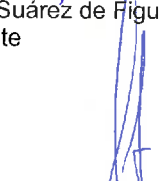
FIRMANTES:




D. Juan Suárez de Figueroa
Presidente



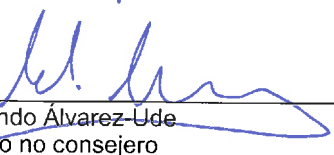
D. Sergio Navarro Fernández
Consejero



D. Juan Espel Sesé
Consejero



D. Adrianos Ifaistion Kyriazis
Consejero



D. Fernando Álvarez-Ude
Secretario no consejero