

**A&G Tesorería, F.I.**

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



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

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

---

### *Opinión*

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

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

---

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

---

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
---	--

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria adjunta y en la Nota 6 de la memoria del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

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

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

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

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

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

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

---

*Otra información: Informe de gestión*

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

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

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

---

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

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

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

---

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

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

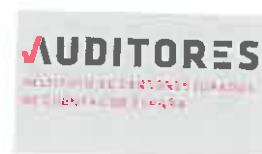
---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Fco. Javier Astiz Fernández (15411)

24 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/10758

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



0N6531034

**CLASE 8.ª****A&G Tesorería, F.I.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>28 424 168,74</b>	<b>16 200 063,22</b>
Deudores	83 300,69	90 350,26
Cartera de inversiones financieras	19 225 093,81	15 665 205,02
Cartera interior	8 998 847,24	2 000 136,68
Valores representativos de deuda	8 998 847,24	2 000 136,68
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 111 789,30	13 605 040,20
Valores representativos de deuda	10 111 789,30	13 605 040,20
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	114 457,27	60 028,14
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	9 115 774,24	444 507,94
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28 424 168,74</b>	<b>16 200 063,22</b>

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



0N6531035

CLASE 8.<sup>a</sup>

## A&amp;G Tesorería, F.I.

## Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>28 404 049,66</b>	<b>16 102 766,69</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	28 404 049,66	16 102 766,69
Capital	-	-
Partícipes	-	-
Prima de emisión	25 611 470,94	13 295 226,29
Reservas	-	-
(Acciones propias)	2 541 843,02	2 541 843,02
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	298 959,56	298 959,56
Resultado del ejercicio	-	-
(Dividendo a cuenta)	(48 223,86)	(33 262,18)
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>		
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>20 119,08</b>	<b>97 296,53</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	-	-
Pasivos financieros	20 119,08	97 296,53
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>28 424 168,74</b>	<b>16 200 063,22</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>905 068,17</b>	<b>1 647 970,74</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	905 068,17	1 647 970,74
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>905 068,17</b>	<b>1 647 970,74</b>

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



CLASE 8.ª



ON6531036

**A&G Tesorería, F.I.**

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(40 492,98)	(62 384,63)
Comisión de gestión	(19 887,08)	(34 664,35)
Comisión de depositario	(9 941,25)	(17 287,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 664,65)	(10 432,80)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(40 492,98)</b>	<b>(62 384,63)</b>
Ingresos financieros	86 569,28	252 222,71
Gastos financieros	(50 032,07)	(97 488,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(6 319,27)	(17 890,82)
Por operaciones de la cartera interior	1 526,51	(2 459,53)
Por operaciones de la cartera exterior	(7 845,78)	(15 431,29)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	87,85	(96 472,37)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(38 036,67)	(11 249,05)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(246,68)	6 602,48
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(8 708,15)	(225 724,70)
Resultados por operaciones con derivados	(29 081,84)	207 873,17
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(7 730,88)</b>	<b>29 122,45</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(48 223,86)</b>	<b>(33 262,18)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(48 223,86)</b>	<b>(33 262,18)</b>

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

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

Al 31 de diciembre de 2018

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(48 223,86)

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

**Total de ingresos y gastos reconocidos** **(48 223,86)**

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

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	13 295 226,29	2 541 843,02	298 959,56	(33 262,18)	-	-	16 102 766,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>13 295 226,29</b>	<b>2 541 843,02</b>	<b>298 959,56</b>	<b>(33 262,18)</b>	-	-	<b>16 102 766,69</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(48 223,86)	-	-	(48 223,86)
Aplicación del resultado del ejercicio	(33 262,18)	-	-	33 262,18	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	25 184 037,72	-	-	-	-	-	25 184 037,72
Reembolsos	(12 834 530,89)	-	-	-	-	-	(12 834 530,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>25 611 470,94</b>	<b>2 541 843,02</b>	<b>298 959,56</b>	<b>(48 223,86)</b>	-	-	<b>28 404 049,66</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6531037

**A&G Tesorería, F.I.**

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

**Al 31 de diciembre de 2017**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(33 262,18)

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

**Total de ingresos y gastos reconocidos** **(33 262,18)**

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

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	27 784 311,90	2 541 843,02	298 959,56	(14 558,15)	-	-	30 610 556,33
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>27 784 311,90</b>	<b>2 541 843,02</b>	<b>298 959,56</b>	<b>(14 558,15)</b>	-	-	<b>30 610 556,33</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(33 262,18)	-	-	(33 262,18)
Aplicación del resultado del ejercicio	(14 558,15)	-	-	14 558,15	-	-	-
Operaciones con partícipes	25 577 455,05	-	-	-	-	-	25 577 455,05
Suscripciones	(40 051 982,51)	-	-	-	-	-	(40 051 982,51)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>13 295 226,29</b>	<b>2 541 843,02</b>	<b>298 959,56</b>	<b>(33 262,18)</b>	-	-	<b>16 102 766,69</b>



CLASE 8.ª



ON6531038



CLASE 8.ª



ON6531039

**A&G Tesorería, F.I.**

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

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

A&G Tesorería, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 7 de marzo de 2008. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 92, Madrid.

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6531040

**A&G Tesorería, F.I.**

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

---

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 0,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,075%.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.ª



ON6531041

**A&G Tesorería, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.ª



ON6531042

**A&G Tesorería, F.I.**

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

---

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

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6531043

**A&G Tesorería, F.I.**

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

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



0N6531044

**A&G Tesorería, F.I.**

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

---

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6531045

**A&G Tesorería, F.I.**

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

---

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8ª



0N6531046

**A&G Tesorería, F.I.**

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

---

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



0N6531047

**A&G Tesorería, F.I.**

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

---

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N6531048

**A&G Tesorería, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6531049

## A&G Tesorería, F.I.

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

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

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

#### 4. Deudores

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

	2018	2017
Administraciones Públicas deudoras	50 113,27	57 162,84
Otros	33 187,42	33 187,42
	<u>83 300,69</u>	<u>90 350,26</u>

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

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	50 102,50	4 325,97
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	10,77	52 836,87
	<u>50 113,27</u>	<u>57 162,84</u>

#### 5. Acreedores

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

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras		1,35
Otros	20 119,08	97 295,18
	<u>20 119,08</u>	<u>97 296,53</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6531050

## A&G Tesorería, F.I.

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

---

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 recoge otras retenciones.

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

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

	2018	2017
<b>Cartera interior</b>	<b>8 998 847,24</b>	<b>2 000 136,68</b>
Valores representativos de deuda	8 998 847,24	2 000 136,68
<b>Cartera exterior</b>	<b>10 111 789,30</b>	<b>13 605 040,20</b>
Valores representativos de deuda	10 111 789,30	13 605 040,20
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>114 457,27</b>	<b>60 028,14</b>
	<b>19 225 093,81</b>	<b>15 665 205,02</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6531051

## A&G Tesorería, F.I.

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

---

#### 7. Tesorería

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

	2018	2017
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	9 115 728,34	444 496,30
Cuentas en divisa	0,58	11,63
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	45,31	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	0,01	0,01
	<hr/>	<hr/>
	<b>9 115 774,24</b>	<b>444 507,94</b>

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

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

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



ON6531052

CLASE 8.<sup>a</sup>**A&G Tesorería, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresada en euros)

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

	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>28 404 049,66</u>	<u>16 102 766,69</u>
Número de participaciones emitidas	<u>5 117 474,40</u>	<u>2 891 033,36</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,55</u>	<u>5,57</u>
Número de partícipes	<u>295</u>	<u>285</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

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

De acuerdo con el artículo 51 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, la Sociedad podrá tener invertido en valores emitidos por un mismo emisor, las posiciones frente a él en productos derivados, liquidez y en depósitos, hasta un 20 por ciento del patrimonio. Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantiene posiciones con Santander Securities Services, S.A. que suponen el 32,09% por ciento del patrimonio de la Sociedad. A fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales dicho incumplimiento ha sido solventado.

**9. Otras cuentas de orden**

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

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	<u>905 068,17</u>	<u>1 647 970,74</u>
	<u>905 068,17</u>	<u>1 647 970,74</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6531053

**A&G Tesorería, F.I.**

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

---

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

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

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

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



**CLASE 8.ª**



0N6531054

**A&G Tesorería, F.I.**

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

---

## **11. Otra información**

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

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Treasurería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a seis miles de euros respectivamente.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUTONOMOUS COMMU 4.90 2020-03-17	EUR	848 674,80	27 938,12	849 547,74	872,94	XS0495166141
COMUNIDAD DE MAD 4.69 2020-03-12	EUR	1 064 988,15	29 663,90	1 066 001,22	1 013,07	ES0000101396
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 913 662,95</b>	<b>57 602,02</b>	<b>1 915 548,96</b>	<b>1 886,01</b>	
Renta fija privada cotizada						
CAJAMAR CAJA RUR 1.00 2020-10-22	EUR	203 003,82	335,36	203 015,69	11,87	ES0422714040
BANKINTER S.A 6.38 2019-09-11	EUR	627 653,96	8 526,35	627 192,91	(461,05)	ES02136679196
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>830 657,78</b>	<b>8 861,71</b>	<b>830 208,60</b>	<b>(449,18)</b>	
Adquisición temporal de activos						
SPAIN GOVERNMENT B -0.42 2019-01-02	EUR	3 126 500,00	(36,48)	3 126 544,84	44,84	ES00000122T3
SPAIN GOVERNMENT B -0.42 2019-01-02	EUR	3 126 500,00	(36,48)	3 126 544,84	44,84	ES00000121L2
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>6 253 000,00</b>	<b>(72,96)</b>	<b>6 253 089,68</b>	<b>89,68</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>8 997 320,73</b>	<b>66 390,77</b>	<b>8 998 847,24</b>	<b>1 526,51</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6531055

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ITALY CERTIFICAT 0.94 2019-11-15	EUR	983 089,37	1 231,14	1 005 549,93	22 460,56	IT0005009839
ITALY BUONI ORDI 0.00 2019-08-14	EUR	499 520,83	10,39	499 374,53	(146,30)	IT0005341109
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 482 610,20</b>	<b>1 241,53</b>	<b>1 504 924,46</b>	<b>22 314,26</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
NORDDEUTSCHE L/B 0.28 2020-02-10	EUR	499 793,04	197,22	490 572,34	(9 220,70)	DE000NLB89N9
REPSOL INTERNATI 2.62 2020-05-28	EUR	725 869,97	9 383,12	726 371,79	501,82	XS0933604943
VOLKSWAGEN INTER 0.04 2019-03-30	EUR	900 107,38	1,02	899 999,88	(107,50)	XS1586555515
ROYAL BANK OF SC 0.08 2020-03-02	EUR	150 562,29	10,15	149 389,47	(1 172,82)	XS1788516083
INDYCOM B C/DUBA 0.28 2020-05-23	EUR	501 345,14	153,83	499 929,93	(1 415,21)	XS1617702052
DVB BANK PLC 0.58 2020-02-10	EUR	502 744,63	405,56	501 554,95	(1 189,68)	XS1562586955
QNB FINANCE LTD 0.18 2019-01-25	EUR	500 155,86	172,83	500 339,94	184,08	XS1556193339
ACCIONA SA 1.69 2019-12-29	EUR	101 178,59	4,70	100 862,49	(316,10)	XS1542427676
LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	EUR	321 241,40	13 918,17	321 241,31	(0,09)	XS0497187640
BANCA IMI SPA 2.45 2019-05-31	EUR	417 438,86	861,54	403 223,98	(14 214,88)	IT0004906308
NATIONAL AUSTRAL 4.62 2020-02-10	EUR	210 164,26	7 804,65	210 261,80	97,54	XS0485326085
BPE FINANCIACION 2.00 2020-02-03	EUR	613 454,14	9 943,12	613 194,09	(260,05)	XS1169791529
UNICREDITO ITALI 0.68 2020-02-19	EUR	505 123,99	408,50	500 487,44	(4 636,55)	XS1169707087
SAFRAN 0.00 2019-06-28	EUR	500 938,34	-	500 334,93	(603,41)	FR0013263936
CARREFOUR BANQUE -0.07 2019-06-13	EUR	1 001 126,28	(38,00)	998 459,85	(2 666,43)	FR0124341464
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>7 451 244,17</b>	<b>43 226,41</b>	<b>7 416 224,19</b>	<b>(35 019,98)</b>	
<b>Instrumentos de mercado monetario</b>						
ACCIONA SA 0.00 2019-04-26	EUR	198 660,74	915,13	198 704,94	44,20	XS1815320251
TUBACEX SA 0.00 2019-09-13	EUR	496 630,92	1 000,48	496 901,35	270,43	ES0532945799
AUDAX ENERGIA S 0.00 2019-09-09	EUR	494 800,36	1 620,36	495 034,36	234,00	ES0505039182
<b>TOTALES Instrumentos de mercado monetario</b>		<b>1 190 092,02</b>	<b>3 535,97</b>	<b>1 190 640,65</b>	<b>548,63</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART. LUX INVEST FD-US EQTY PL	USD	397 278,83	-	-	(397 278,83)	LU0225434405
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>397 278,83</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(397 278,83)</b>	
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
PART. ONE REGENT	USD	549 268,91	-	-	(549 268,91)	XS0737712884
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>549 268,91</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(549 268,91)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>11 070 494,13</b>	<b>48 003,91</b>	<b>10 111 789,30</b>	<b>(958 704,83)</b>	

CLASE 8.<sup>a</sup>

ON6531056

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



**CLASE 8.ª**



ON6531057

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ACCIONA SA 1.67 2019-12-29	EUR	101 178,59	13,92	101 742,86	564,27	XS1542427676
ACCIONA SA 1.07 2018-11-21	EUR	100 170,02	121,97	100 478,00	307,98	XS1518543894
BANCO SABADELL 0.30 2018-06-29	EUR	800 753,50	(216,53)	800 273,68	(479,82)	ES03138602S5
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 002 102,11</b>	<b>(80,64)</b>	<b>1 002 494,54</b>	<b>392,43</b>	
Instrumentos del mercado monetario						
ACS ACTIVIDADES 0.00 2018-03-14	EUR	997 208,84	2 238,32	997 642,14	433,30	XS1581285191
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>997 208,84</b>	<b>2 238,32</b>	<b>997 642,14</b>	<b>433,30</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 999 310,95</b>	<b>2 157,68</b>	<b>2 000 136,68</b>	<b>825,73</b>	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
LOUIS DREYFUS CO 3.88 2018-07-30	EUR	826 219,64	3 886,41	825 269,04	(950,60)	XS0956201759
INTESA SANPAOLO 2.60 2018-04-18	EUR	519 245,07	2 709,38	504 174,99	(15 070,08)	XS0918758458
REPSOL INTERNATI 4.38 2018-02-20	EUR	515 752,85	6 166,66	515 761,91	9,06	XS0831370613
SECURITAS AB 2.25 2018-03-14	EUR	812 143,46	5 789,24	812 396,14	252,68	XS0828724004
BANCA IMI SPA 2.45 2019-05-31	EUR	834 877,73	1 723,08	826 996,17	(7 881,56)	IT0004906308
BANK OF AMERICA 0.22 2018-09-14	EUR	894 476,58	100,35	901 825,93	7 349,35	XS0267827169
GENERAL MOTORS C 0.85 2018-02-23	EUR	804 414,27	2 393,89	804 678,67	264,40	XS1193853006
BAO-TRANS ENTERP 1.62 2018-02-23	EUR	808 068,36	4 334,73	808 545,61	477,25	XS1181873776
SAFRAN 0.00 2019-06-28	EUR	500 938,34	-	500 989,94	51,60	FR0013263936
CARREFOUR BANQUE -0.09 2019-06-13	EUR	1 001 126,28	(45,92)	1 000 139,87	(986,41)	FR0124341464
DEUTSCHE BANK 0.57 2018-04-13	EUR	801 875,66	1 015,11	801 951,92	76,26	DE000DL19SS0
MONTE DEI PASCHI 5.00 2018-02-09	EUR	824 153,69	15 369,98	824 692,33	538,64	IT0004689912
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>9 143 291,93</b>	<b>43 442,91</b>	<b>9 127 422,52</b>	<b>(15 869,41)</b>	
<b>Instrumentos de mercado monetario</b>						
SOL MELIA 0.00 2018-06-06	EUR	699 560,62	157,48	699 554,04	(6,58)	XS1697790662
ACCIONA SA 0.00 2018-09-14	EUR	497 156,22	842,00	497 490,45	334,23	XS1686806271
MASMOVIL IBERCO 0.00 2018-06-22	EUR	495 867,34	2 175,59	496 098,40	231,06	ES0584696050
ACS ACTIVIDADES 0.00 2018-01-05	EUR	994 825,99	5 116,58	994 844,64	18,65	XS1548458444
TUBACEX SA 0.00 2018-07-18	EUR	993 077,91	3 155,10	993 380,57	302,66	ES0532945468
VOCENTO SA 0.00 2018-02-09	EUR	299 636,63	194,57	299 638,36	1,73	ES0514820028
TUBACEX SA 0.00 2018-03-08	EUR	496 530,30	2 786,24	496 611,22	80,92	ES0532945344
<b>TOTALES Instrumentos de mercado monetario</b>		<b>4 476 655,01</b>	<b>14 427,56</b>	<b>4 477 617,68</b>	<b>962,67</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART. LUX INVEST FD-US EQTY PL	USD	397 278,83	-	-	(397 278,83)	LU0225434405
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>397 278,83</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(397 278,83)</b>	
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
PART. ONE REGENT	USD	549 268,91	-	-	(549 268,91)	XS0737712884
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>549 268,91</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(549 268,91)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>14 566 494,68</b>	<b>57 870,47</b>	<b>13 605 040,20</b>	<b>(961 454,48)</b>	



CLASE 8.ª



ON6531058



CLASE 8.ª



0N6531059

**A&G Tesorería, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

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

### Entorno geopolítico

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

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

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

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

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

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



0N6531060

CLASE 8.ª

**A&G Tesorería, F.I.**

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

---

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

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

### Mercados financieros

#### *Renta variable*

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

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

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



CLASE 8.ª



0N6531061

**A&G Tesorería, F.I.**

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

---

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

### *Renta fija*

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

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

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

### **Uso de instrumentos financieros**

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

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

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

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



**CLASE 8.ª**



0N6531062

**A&G Tesorería, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

### **Acciones propias**

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

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

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

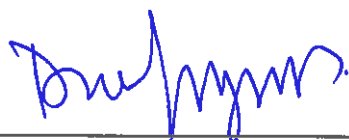
**A&G Tesorería, F.I.**

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

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

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6531004 al 0N6531028 Del 0N6531029 al 0N6531032
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6531034 al 0N6531058 Del 0N6531059 al 0N6531062
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6531064 al 0N6531088 Del 0N6531089 al 0N6531092

**FIRMANTES:**



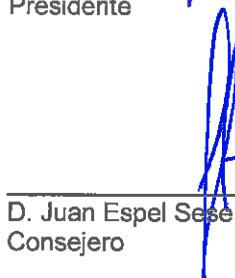
---

D. Diego Fernández Elides  
Presidente



---

D. Rafael Soldevilla Diego  
Consejero



---

D. Juan Espel Sese  
Consejero



---

D. Fernando Álvarez Ude  
Secretario no Consejero

