

GREDOS BOLSA EURO, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Gredos Bolsa Euro, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 de Gredos Bolsa Euro, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo 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 Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, 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 del Fondo. 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 de la Sociedad Gestora del Fondo, 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.

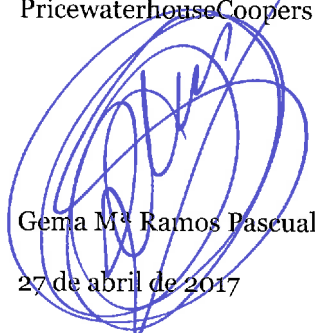
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Gredos Bolsa Euro, F.I., a 31 de diciembre de 2016, 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 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 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma M^a Ramos Pascual
27 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/30470
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



ON0345532

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresados en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 277 525,08	10 310 909,61
Deudores	48 429,12	134 244,52
Cartera de inversiones financieras	8 995 744,02	9 379 283,86
Cartera interior	3 498 839,48	4 541 066,50
Valores representativos de deuda	1 295 000,00	2 200 024,12
Instrumentos de patrimonio	2 203 839,48	2 341 042,38
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 496 930,44	4 838 225,30
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 574 304,77	2 946 062,25
Instituciones de Inversión Colectiva	1 921 665,67	1 892 163,05
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	960,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(25,90)	(7,94)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 233 351,94	797 381,23
TOTAL ACTIVO	11 277 525,08	10 310 909,61

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



ON0345533

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 228 075,00	10 265 082,47
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 228 075,00	10 265 082,47
Capital	-	-
Partícipes	11 209 018,37	10 587 762,40
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	19 056,63	(322 679,93)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	49 450,08	45 827,14
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	49 450,08	45 827,14
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 277 525,08	10 310 909,61
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	191 940,00	1 278 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	191 940,00	1 278 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	322 679,93	-
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	322 679,93	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	514 619,93	1 278 000,00

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0N0345534

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresadas en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(178 185,32)	(71 565,89)
Comisión de gestión	(158 730,49)	(60 512,20)
Comisión de depositario	(10 584,55)	(4 062,68)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 870,28)	(6 991,01)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(178 185,32)	(71 565,89)
Ingresos financieros	194 269,09	28 624,75
Gastos financieros	(28 810,16)	(2 506,71)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	205 958,81	(102 846,88)
Por operaciones de la cartera interior	67 669,90	(108 497,34)
Por operaciones de la cartera exterior	138 288,91	5 650,46
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	187,79	1 346,61
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(174 363,58)	(175 731,81)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(17 911,91)	11 831,30
Resultados por operaciones de la cartera exterior	23 434,32	(44 163,11)
Resultados por operaciones con derivados	(179 885,99)	(143 400,00)
Otros	-	-
Resultado financiero	197 241,95	(251 114,04)
Resultado antes de impuestos	19 056,63	(322 679,93)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	19 056,63	(322 679,93)

Las Notas 1 a 12, 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 2016.

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

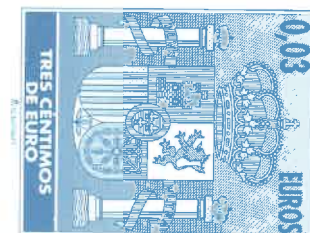
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	19 056,63
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	19 056,63

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
Saldos al 31 de diciembre de 2015	10 587 762,40	-	-	(322 679,93)	-	-	10 265 082,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 587 762,40	-	-	(322 679,93)	-	-	10 265 082,47
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	19 056,63	-	-	19 056,63
Aplicación del resultado del ejercicio	(322 679,93)	-	-	322 679,93	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	1 009 109,10	-	-	-	-	-	1 009 109,10
Reembolsos	(65 173,20)	-	-	-	-	-	(65 173,20)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	11 209 018,37	-	-	19 056,63	-	-	11 228 075,00

CLASE 8.ª



0N0345535

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2015

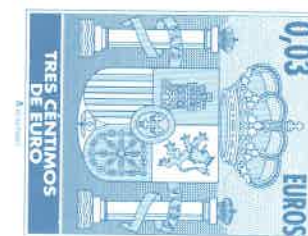
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(322 679,93)
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	(322 679,93)

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
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(322 679,93)	-	-	(322 679,93)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	10 963 185,00	-	-	-	-	-	10 963 185,00
Reembolsos	(375 422,60)	-	-	-	-	-	(375 422,60)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	10 587 762,40	-	-	(322 679,93)	-	-	10 265 082,47

CLASE 8.ª



0N0345536



CLASE 8.^a
Inversión en Bolsa



0N0345537

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Gredos Bolsa Euro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 20 de mayo de 2015. Tiene su domicilio social en C/ Joaquín Costa, 26, de Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 3 de julio de 2015 con el número 4.881, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Asesores y Gestores Financieros, S.A. La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios del Fondo ha sido durante los ejercicios 2016 y 2015 Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

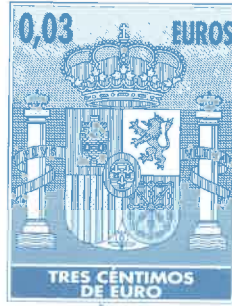
El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión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

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



CLASE 8.^a

PROHIBIDA



0N0345538

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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 los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el Depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el Depositario.
- 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 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,50%.

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 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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



ON0345539

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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



0N0345540

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2015 corresponde al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



ON0345541

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2016 y del periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015.

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 el ejercicio 2016.

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

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.



CLASE 8.^a
CÓDIGO DE BARRAS



0N0345542

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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.



CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO



0N0345544

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.^a



0N0345545

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

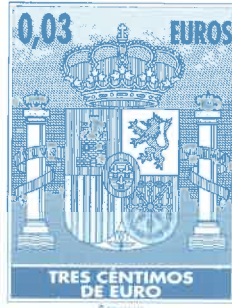
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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

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



CLASE 8.^a



0N0345546

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) 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.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



0N0345547

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	15 820,16	128 137,65
Administraciones Públicas deudoras	32 608,96	5 609,24
Operaciones pendientes de liquidar	-	-
Otros	-	497,63
	<u>48 429,12</u>	<u>134 244,52</u>



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



ON0345548

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Otros	49 450,08	45 827,14
	<u>49 450,08</u>	<u>45 827,14</u>

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	3 498 839,48	4 541 066,50
Valores representativos de deuda	1 295 000,00	2 200 024,12
Instrumentos de patrimonio	2 203 839,48	2 341 042,38
Cartera exterior	5 496 930,44	4 838 225,30
Instrumentos de patrimonio	3 574 304,77	2 946 062,25
Instituciones de Inversión Colectiva	1 921 665,67	1 892 163,05
Derivados	960,00	-
Intereses de la cartera de inversión	(25,90)	(7,94)
	<u>8 995 744,02</u>	<u>9 379 283,86</u>



CLASE 8.^a
GENERAL



0N0345549

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	1 683 351,94	797 381,23
Otras cuentas de tesorería	550 000,00	-
	<u>2 233 351,94</u>	<u>797 381,23</u>

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos el 1%, respectivamente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a
Impuestos



0N0345550

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>11 228 075,00</u>	<u>10 265 082,47</u>
Número de participaciones emitidas	<u>12 070 661,95</u>	<u>11 005 203,03</u>
Valor liquidativo por participación	<u>0,93</u>	<u>0,93</u>
Número de partícipes	<u>139</u>	<u>129</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	<u>322 679,93</u>	<u>-</u>
	<u>322 679,93</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a



0N0345551

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, 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 2016 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.

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

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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

12. 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.



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



ON0345552

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al 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 los servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2016 y del periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

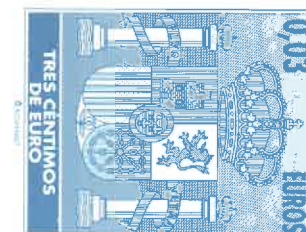
Gredos Bolsa Euro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
SPAIN GOVERNMENT B -0.36 2017-01-02	EUR	1 295 000,00	(25,90)	1 295 000,00	-	ES0000012106
TOTALES Adquisición temporal de activos		1 295 000,00	(25,90)	1 295 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA	EUR	1,06	-	1,01	(0,05)	ES06784309A5
VISCOFAN SA	EUR	408 783,94	-	372 691,75	(36 092,19)	ES0184262212
TELEFONICA	EUR	282 057,93	-	229 434,66	(52 623,27)	ES0178430E18
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	55 098,78	-	56 446,50	1 347,72	ES0126775032
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	227 448,24	-	325 550,00	98 101,76	ES0121975009
FERROVIAL SA	EUR	55 071,26	-	58 632,75	3 561,49	ES0118900010
CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	202 410,74	-	209 965,00	7 554,26	ES0117160111
SANTANDER CENTRAL HISPANO	EUR	148 294,04	-	142 853,91	(5 440,13)	ES0113900J37
TALGO S.A	EUR	225 379,99	-	195 403,50	(29 976,49)	ES0105065009
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	385 954,48	-	445 514,40	59 559,92	ES0109067019
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	149 134,08	-	167 346,00	18 211,92	ES0105025003
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 139 634,54	-	2 203 839,48	64 204,94	
TOTAL Cartera Interior		3 434 634,54	(25,90)	3 498 839,48	64 204,94	

CLASE 8.ª



0N0345553

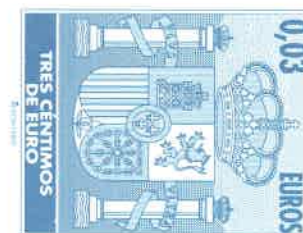
Gredos Bolsa Euro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ALLIANZ SE	EUR	176 373,31	-	184 475,00	8 101,69	DE0008404005
CARREFOUR	EUR	125 917,99	-	130 473,00	4 555,01	FR0000120172
SANOFI SA	EUR	151 780,72	-	132 652,50	(19 128,22)	FR0000120578
ESSILOR INTL	EUR	53 820,51	-	59 042,50	5 221,99	FR0000121667
ORANGE SA	EUR	100 229,71	-	106 819,00	6 589,29	FR0000133308
ADIDAS AG	EUR	124 203,68	-	270 270,00	146 066,32	DE000A1EWWW0
ENAV SPA	EUR	65 849,64	-	65 680,00	(169,64)	IT0005176406
BMW	EUR	184 571,08	-	203 560,00	18 988,92	DE0005190037
DUERR AG	EUR	250 594,39	-	287 839,50	37 245,11	DE0005565204
BAYER AG	EUR	153 454,57	-	165 051,45	11 596,88	DE000BAY0017
KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	100 028,91	-	99 334,20	(694,71)	NL0000009082
VOLKSWAGEN	EUR	110 311,23	-	106 680,00	(3 631,23)	DE0007664039
REN - REDES ENERGETICAS NACIONA	EUR	78 757,90	-	80 940,00	2 182,10	PTRELOAM0008
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	50 902,32	-	58 856,03	7 953,71	GB00B03MLX29
TELENOR ASA	NOK	159 806,14	-	118 310,16	(41 495,98)	NO0010063308
COLOPLAST A/S	DKK	110 109,32	-	115 632,54	5 523,22	DK0060448595
NESTLE, S.A.	CHF	204 202,54	-	207 148,76	2 946,22	CH0038863350
C AND C GROUP PLC	EUR	200 740,89	-	205 205,00	4 464,11	IE00B010DT83
AXA	EUR	261 187,51	-	280 624,50	19 436,99	FR0000120628
GROUPE DANONE	EUR	258 654,76	-	270 900,00	12 245,24	FR0000120644
OWENS ILLINOIS INC	USD	175 358,14	-	152 211,45	(23 146,69)	US6907684038
ROCHE HOLDING	CHF	154 751,77	-	139 945,19	(14 806,58)	CH0012032048
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	100 394,84	-	85 373,00	(15 021,84)	PTEDP0AM0009
VODAFONE GROUP	GBP	52 855,69	-	47 280,99	(5 574,70)	GB00BH4HKS39
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 404 857,56	-	3 574 304,77	169 447,21	
Acciones y participaciones Directiva						
MANDARINE FUNDS - MANDAR	EUR	300 050,80	-	277 602,78	(22 448,02)	LU0489687326
ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	685 427,38	-	687 402,40	1 975,02	DE0005933956
LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	499 334,52	-	480 739,60	(18 594,92)	FR0007054358
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 484 812,70	-	1 445 744,78	(39 067,92)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
SPDR TRUST	USD	100 235,60	-	111 520,79	11 285,19	US78462F1030
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	314 671,40	-	364 400,10	49 728,70	IE00B4L5Y983
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		414 907,00	-	475 920,89	61 013,89	
TOTAL Cartera Exterior		5 304 577,26	-	5 495 970,44	191 393,18	

CLASE 8.ª



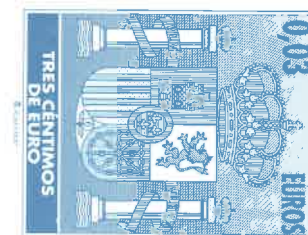
0N0345554

Gredos Bolsa Euro, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	191 940,00	196 620,00	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		191 940,00	196 620,00	
TOTALES		191 940,00	196 620,00	

CLASE 8.ª



0N0345555

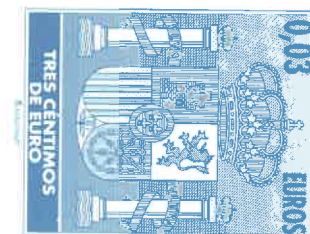
Gredos Bolsa Euro, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.13 2016-01-04	EUR	2 200 000,00	(7,94)	2 200 024,12	24,12	ES00000120J8
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 200 000,00	(7,94)	2 200 024,12	24,12	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA SA	EUR	1,06	-	1,01	(0,05)	ES06784309A5
VISCOFAN SA	EUR	309 281,04	-	325 772,20	16 491,16	ES0184262212
TELEFONICA SA	EUR	227 893,26	-	196 645,06	(31 248,20)	ES0178430E18
OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	192 848,46	-	122 527,50	(70 320,96)	ES0142090317
MAPFRE SA	EUR	174 192,94	-	146 268,68	(27 924,26)	ES0124244E34
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	302 372,36	-	288 715,00	(13 657,36)	ES0121975017
CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	202 410,74	-	195 265,00	(7 145,74)	ES0117160111
GAS NATURAL SDG SA	EUR	160 245,71	-	159 551,20	(694,51)	ES0116870314
BANCO SANTANDER SA	EUR	148 295,46	-	129 811,84	(18 483,62)	ES0113900J37
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	198 453,97	-	195 745,44	(2 708,53)	ES0111845014
TALGO S.A	EUR	225 379,99	-	246 308,75	20 928,76	ES0105065009
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	308 188,85	-	334 430,70	26 241,85	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 449 563,84	-	2 341 042,38	(108 521,46)	
TOTAL Cartera Interior		4 649 563,84	(7,94)	4 541 066,50	(108 497,34)	

CLASE 8.ª



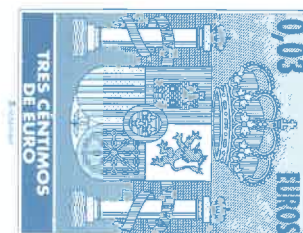
0N0345556

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
NESTLE SA	CHF	150 740,70	-	153 521,98	2 781,28	CH0038863350
Gerry Weber AG	EUR	100 841,36	-	56 232,00	(44 609,36)	DE0003304101
ADIDAS AG	EUR	249 713,64	-	325 923,75	76 210,11	DE000A1EWWW0
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	90 712,59	-	108 374,00	17 661,41	DE0005190037
DUERR AG	EUR	250 594,39	-	277 472,00	26 877,61	DE0005565204
VOLKSWAGEN AG	EUR	221 311,90	-	214 668,75	(6 643,15)	DE0007664039
ALLIANZ SE	EUR	176 373,31	-	192 171,25	15 797,94	DE0008404005
SANOFI SA	EUR	151 780,72	-	135 585,00	(16 195,72)	FR0000120578
TELENOR ASA	NOK	159 806,14	-	128 582,03	(31 224,11)	NO0010063308
DEUTSCHE BANK AG	EUR	124 858,24	-	90 100,00	(34 758,24)	DE0005140008
C AND C GROUP PLC	EUR	200 740,89	-	197 902,90	(2 837,99)	IE00B010DT83
AXA SA	EUR	185 659,23	-	196 794,00	11 134,77	FR0000120628
DANONE SA	EUR	258 654,76	-	280 260,00	21 605,24	FR0000120644
OWENS ILLINOIS INC	USD	175 358,14	-	147 587,12	(27 771,02)	US6907684038
ROCHE HOLDING AG	CHF	154 751,77	-	163 897,62	9 145,85	CH0012032048
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	100 394,84	-	97 969,50	(2 425,34)	PTEDP0AM0009
REDES ENERGETICAS NACIONA	EUR	78 757,90	-	83 460,00	4 702,10	PTRELOAM0008
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	101 804,64	-	95 560,35	(6 244,29)	GB00B03MLX29
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 932 855,16	-	2 946 062,25	13 207,09	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR.MANDARINE FUNDS - MANDAR	EUR	300 050,80	-	292 200,51	(7 850,29)	LU0489687326
PAR.ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	685 427,38	-	687 714,10	2 286,72	DE0005933956
PAR.LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	499 334,52	-	485 003,20	(14 331,32)	FR0007054358
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 484 812,70	-	1 464 917,81	(19 894,89)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
SPDR TRUST	USD	100 235,60	-	98 565,54	(1 670,06)	US78462F1030
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	314 671,40	-	328 679,70	14 008,30	IE00B4L5Y983
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		414 907,00	-	427 245,24	12 338,24	
TOTAL Cartera Exterior		4 832 574,86	-	4 838 225,30	5 650,44	

CLASE 8.ª



0N0345557

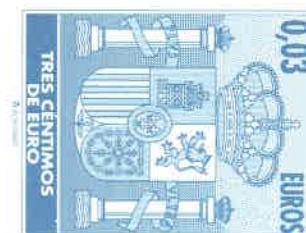
Gredos Bolsa Euro, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	1 278 000,00	1 312 800,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		1 278 000,00	1 312 800,00	
Ventas al contado				
TOTALES		1 278 000,00	1 312 800,00	

CLASE 8.ª



0N0345558



CLASE 8.^a



0N0345559

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Ejercicio cargado de eventos, tanto en el ámbito político como en términos macroeconómicos o en actividad de los bancos centrales, en el que la noticia principal fue la victoria electoral Donald Trump en las elecciones presidenciales en EE.UU., cuyo desenlace fue tan sorprendente como la reacción de los mercados.

Los mercados cerraron el trimestre con fuertes subidas de las bolsas a nivel global, especialmente en Europa (9,60%) y Japón (16,20%), pero también en Estados Unidos (3,25%). Los mercados emergentes fueron los perjudicados por la victoria electoral de Donald Trump, sufriendo caídas de más del 4% aunque con grandes divergencias entre India (-6,38%) y China (-7,14%) por el lado negativo y fuertes subidas en otros países como Rusia (17,69%), supuestos beneficiarios de las ya llamadas "Trumponomics".

En España, el Ibex 35 experimentó una subida de 6,52%, acompañando al buen resultado la formación de Gobierno, tras 10 meses, liderado por el Partido Popular, con el apoyo de Ciudadanos y la abstención de la mayoría de los miembros del Partido Socialista; no es suficiente para poder dejar al índice español en positivo en el año (-2,01%) pero la subida se produce con la economía creciendo a buen ritmo, el turismo en auge y el paro disminuyendo por cuarto año consecutivo y reduciéndose casi en dos dígitos (-9,54%).

Aun así, el resto de bolsas europeas ha obtenido rentabilidades superiores para este mismo período, el Eurostoxx subió un 9,60% y acaba el año plano (+0,70%), Alemania y Francia subiendo un 9%.

En Italia, el desenlace del referéndum para la reforma constitucional no permitió los cambios defendidos por Matteo Renzi, que se vio forzado a dimitir tras los comicios. No será fácil implementar algunas reformas que podrían haber sido positivas para el país, pero nada cambia y la superación de este evento, junto con las noticias del rescate de la banca italiana, que están por concretar, hicieron recuperar al selectivo italiano un 17,68% en el trimestre, sin evitar acabar un mal 2016 (-10,20%).

Reino Unido continuó la tendencia positiva, ante la lentitud de la implementación del Brexit y activación del artículo 50 del tratado de Lisboa. Cerró otro trimestre positivo con una revalorización del 3,53% de su principal índice bursátil e incluso la libra esterlina recuperó algo del terreno perdido durante el resto del ejercicio, cerrando un 15% por debajo de su nivel de cierre 2015 frente al Euro.



CLASE 8.^a



0N0345560

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En Estados Unidos, que empezó el trimestre con rentabilidades negativas, también se produjeron subidas de los mercados (3,25%), para cerrar un buen ejercicio 2016 con subidas de casi el 10%. El desenlace electoral fue sorprendente y más sorprendente reacción de los mercados, convirtiendo en optimismo la preocupación presupuesta. A través de políticas fiscales y desregulación, la actividad económica en EE.UU. repuntará, alejando los fantasmas de la recesión que preocupaban a ciertos agentes del mercado. La combinación del programa de infraestructuras, un mayor gasto público, el recorte de la tasa impositiva y demás medidas, con un sector corporativo que por fin ha registrado este último trimestre unos resultados positivos y una economía en pleno empleo, es necesariamente inflacionista.

En cuanto a sectores, fuerte tirón de los sectores más cíclicos, en consonancia con la segunda parte del año, siendo los sectores de energía (8,65%), financiero (17,68%) y materiales (7,13%) los más destacados, y salud (-3,49%), utilities (-1,29%) y consumo básico (-3,14%) los únicos que cierran el trimestre con caídas.

La palabra del ejercicio fue reflación. La activación de ciclo económico y el repunte de la inflación, superado incluso por el fuerte ajuste al alza de las expectativas de inflación, llevó a los bonos a registrar caídas importantes en precio, intensificando el movimiento iniciado a principio de trimestre. Los tipos de interés repuntaron a nivel global, especialmente en Estados Unidos, donde la segunda subida de tipos de interés en 8 años por parte de la FED, llevó el precio del bono del gobierno americano a 10 años a sufrir una caída del 5,22% en el trimestre, para cerrar el año en negativo. El 10 años alemán, por su parte, cerró el trimestre con ligeras pérdidas, aunque acumula una revalorización del +3,95% en el ejercicio.

Las divergencias de sus políticas monetarias y mensajes trasladados al mercado entre la FED y el BCE han llevado al dólar a revalorizarse un 6,39% respecto al Euro, acabando el año en niveles de 1,05.

Por su parte, resaltar en las materias primas, la revalorización del petróleo otro 9,88%, que lo llevan a cerrar el año con subidas del 23,39%, aún lejos del -36,02% que cayó el año 2015. Fuerte caída del oro (-12.8%) aunque finaliza 2016 con una subida del 8,14%.

Con todo esto, continuamos optimistas de cara a 2017, aunque conscientes de los riesgos y convencidos de que será un año volátil. Pensamos que hay más valor en las bolsas que en los bonos, pero recomendamos por encima de todas las cosas una gran disciplina en el control del riesgo y la adecuación de cada inversor a su perfil y a su tolerancia ante las posibles pérdidas de corto plazo.



CLASE 8.^a



0N0345561

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, Gredos Bolsa Euro FI ha incrementado ligeramente su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el ejercicio con un 70,32%.

La cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha mantenido.

Las inversiones alternativas se han mantenido en el periodo.

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados: Mini S&P 0,00%, EURUSD 0,00%, Bund 0,00%, T-Note 0,00%, Boble 0,00%, Eurostoxx 1,75% e Ibex 0,00%. Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: 0,00% Dólar, 0,00% GBP, 0,00% YEN y 0,00% AUD. El patrimonio de Gredos Euro Bolsa, F.I. a cierre de ejercicio es de 11.228.075,00 €, situándose el número de partícipes en 139.

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

Riesgos asumidos por la IIC

La volatilidad diaria al final del periodo era del 0,80%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 4,98, mínimo del 0,86 y medio del 2,53 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 18,87% del patrimonio de la IIC.

Perspectivas de los mercados

Ante la evidente mejora de la actividad económica a nivel global, pensamos que el sentimiento se está volviendo positivo y existe aún margen de mejora. Con unos datos macro favorables, indicadores de sentimiento empresarial y de los consumidores en niveles altos y la tan comentada "reflación", pensamos que estamos en un entorno aún muy favorable para los activos de riesgo y queda por tanto recorrido al movimiento alcista del último trimestre.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS



0N0345562

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Siempre habrá dudas sobre las políticas de Trump desde el momento que sea investido formalmente presidente, los riesgos electorales en Europa o las consecuencias dañinas que podrían tener un dólar excesivamente fuerte o un cambio de política monetaria más brusco de lo esperado en EE.UU., pero en nuestra opinión, todos esos riesgos son manejables y pesan más la mejora de la economía global y de los resultados empresariales.

Seguimos por tanto favoreciendo los activos de riesgo en general y pensando que el riesgo está en el mercado de bonos. Recomendamos por tanto sobreponderar la renta variable e infraponderar la renta fija, pero nos mantendremos alerta antes los posibles cambios ante nuestro escenario principal, porque entendemos que la percepción generalizada de que el riesgo de colas existe está justificada, pesan más los muchos factores positivos expuestos.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, 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 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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



OL2921999

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de A&G, Fondos S.G.I.I.C., S.A., en fecha 29 de marzo de 2017, 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 2016 de Gredos Bolsa Euro, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N0345501 al 0N0345527 Del 0N0345528 al 0N0345531
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N0345532 al 0N0345558 Del 0N0345559 al 0N0345562
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N0345563 al 0N0345589 Del 0N0345590 al 0N0345593

FIRMANTES:

D. Diego Fernández Elicés
Presidente

D. Rafael Soldevilla Diego
Consejero

D. Juan Espel Sesé
Consejero

D. Fernando Álvarez Ude
Secretario no Consejero