

A&G Tesorería, F.I.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017.

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 de la misma.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora, quien se encarga de la contabilidad del mismo. 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 la confirmación relativa a la existencia de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de las inversiones que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no hemos detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de 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 de la entidad 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 2017 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 a la entidad 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 la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el mismo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

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

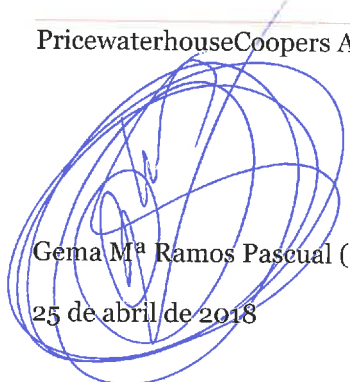
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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 la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad 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)



Gema Mª Ramos Pascual (22788)

25 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/10229

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



0N2913028

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

Balances de situación al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	16 200 063,22	30 639 213,73
Deudores	90 350,26	104 873,46
Cartera de inversiones financieras	15 665 205,02	26 293 079,79
Cartera interior	2 000 136,68	13 907 485,96
Valores representativos de deuda	2 000 136,68	1 901 352,82
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	12 006 133,14
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	13 605 040,20	12 321 095,40
Valores representativos de deuda	13 605 040,20	12 321 095,40
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	60 028,14	64 498,43
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	444 507,94	4 241 260,48
TOTAL ACTIVO	16 200 063,22	30 639 213,73

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



ON2913029

CLASE 8.^a**A&G Tesorería, Fondo de Inversión****Balances de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	16 102 766,69	30 610 556,33
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	16 102 766,69	30 610 556,33
Capital	-	-
Partícipes	13 295 226,29	27 784 311,90
Prima de emisión	-	-
Reservas	2 541 843,02	2 541 843,02
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	298 959,56	298 959,56
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(33 262,18)	(14 558,15)
(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	97 296,53	28 657,40
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	97 296,53	28 657,40
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	16 200 063,22	30 639 213,73
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	1 647 970,74	1 633 412,59
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	1 647 970,74	1 633 412,59
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 647 970,74	1 633 412,59

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2913030

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(62 384,63)	(96 300,58)
Comisión de gestión	(34 664,35)	(61 565,47)
Comisión de depositario	(17 287,48)	(29 943,46)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 432,80)	(4 791,65)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(62 384,63)	(96 300,58)
Ingresos financieros	252 222,71	290 415,99
Gastos financieros	(97 488,02)	(134 436,38)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(17 890,82)	(22 862,66)
Por operaciones de la cartera interior	(2 459,53)	(17 388,28)
Por operaciones de la cartera exterior	(15 431,29)	(5 474,38)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(96 472,37)	(1 509,12)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(11 249,05)	(49 865,40)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	6 602,48	(900,57)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(225 724,70)	(2 497,85)
Resultados por operaciones con derivados	207 873,17	(46 466,98)
Otros	-	-
Resultado financiero	29 122,45	81 742,43
Resultado antes de impuestos	(33 262,18)	(14 558,15)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(33 262,18)	(14 558,15)

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 2017.

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

(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 -

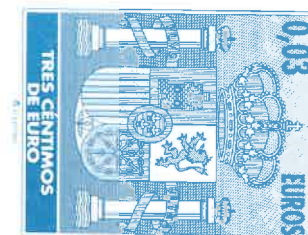
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

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
Saldos al 31 de diciembre de 2016	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	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	27 784 311,90	2 541 843,02	298 959,56	(14 558,15)	-	-	30 610 556,33
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	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	25 577 455,05	-	-	-	-	-	25 577 455,05
Reembolsos	(40 051 982,51)	-	-	-	-	-	(40 051 982,51)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
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

CLASE 8.ª



ON2913031

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (14 558,15)

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

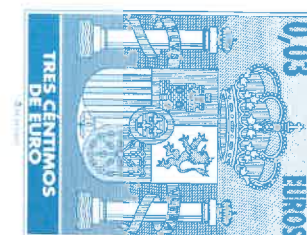
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (14 558,15)

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	36 470 190,99	2 541 843,02	298 959,56	38 680,00	-	-	39 349 673,57
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	36 470 190,99	2 541 843,02	298 959,56	38 680,00	-	-	39 349 673,57
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(14 558,15)	-	-	(14 558,15)
Aplicación del resultado del ejercicio	38 679,71	-	-	(38 680,00)	-	-	(0,29)
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	37 041 852,18	-	-	-	-	-	37 041 852,18
Reembolsos	(45 766 410,98)	-	-	-	-	-	(45 766 410,98)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	27 784 311,90	2 541 843,02	298 959,56	(14 558,15)	-	-	30 610 556,33

CLASE 8.ª



0N2913032



CLASE 8.ª



ON2913033

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

A&G Tesorería, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 7 de marzo de 2008. Tiene su domicilio social en C/ Joaquín Costa, 26, 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 99,99% por Asesores y Gestores Financieros, S.A. La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios del Fondo ha sido durante los ejercicios 2017 y 2016 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.ª



ON2913034

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 0,25% sobre el patrimonio y del 0,00% sobre los rendimientos íntegros.

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 2015 y 2017 la comisión de depositaria ha sido del 0,075%.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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



ON2913035

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

(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



ON2913036

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad 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 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.ª



ON2913037

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

(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 2017 y 2016.

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

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



ON2913038

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.
- El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



CLASE 8.^a



0N2913039

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.
- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
- El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que 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.



CLASE 8.ª



ON2913040

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0N2913041

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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".

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.



CLASE 8.ª



ON2913042

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen instrumentos financieros derivados en la cartera de inversiones del Fondo.

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 "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.ª



0N2913043

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

(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 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas deudoras	57 162,84	66 483,49
Otros	33 187,42	38 389,97
	<u>90 350,26</u>	<u>104 873,46</u>

El capítulo de "Deudores - Otros" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las operaciones pendientes de liquidar por la venta de valores en los últimos días del ejercicio.



CLASE 8.ª



ON2913044

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	4 325,97	13 646,62
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	52 836,87	52 836,87
	<u>57 162,84</u>	<u>66 483,49</u>

5. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	1,35	-
Otros	97 295,18	28 657,40
	<u>97 296,53</u>	<u>28 657,40</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



ON2913045

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2017	2016
Cartera interior	2 000 136,68	13 907 485,96
Valores representativos de deuda	2 000 136,68	1 901 352,82
Depósitos en Entidades de Crédito	-	12 006 133,14
Cartera exterior	13 605 040,20	12 321 095,40
Valores representativos de deuda	13 605 040,20	12 321 095,40
Intereses de la cartera de inversión	60 028,14	64 498,43
	15 665 205,02	26 293 079,79

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 2017 y 2016, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en euros	444 496,30	4 237 109,90
Cuentas en divisas	11,64	4 150,58
	444 507,94	4 241 260,48

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dichos ejercicios del Libor +4% y Eonia menos el 1%.



CLASE 8.^a



0N2913046

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	16 102 766,69	30 610 556,33
Número de participaciones emitidas	2 891 041,85	5 487 336,21
Valor liquidativo por participación	5,57	5,58
Número de partícipes	285	292

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 no existen participaciones significativas.

9. Otras cuentas de orden

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

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	1 647 970,74	1 633 412,59
	1 647 970,74	1 633 412,59



CLASE 8.ª



ON2913047

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2017 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, 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



ON2913048

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

(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 "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 servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 6 miles de euros, respectivamente.

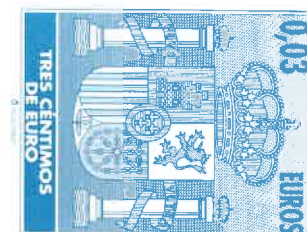
A&G Tesorería, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
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
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 002 102,11	(80,64)	1 002 494,54	392,43	
Instrumentos del mercado monetario						
ACS ACTIVIDADES 0.00 2018-03-14	EUR	997 208,84	2 238,32	997 642,14	433,30	XS1581285191
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		997 208,84	2 238,32	997 642,14	433,30	
TOTAL Cartera Interior		1 999 310,95	2 157,68	2 000 136,68	825,73	

CLASE 8.ª



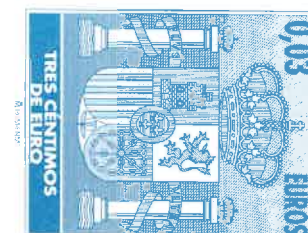
0N2913049

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
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
TOTALES Renta fija privada cotizada		9 143 291,93	43 442,91	9 127 422,52	(15 869,41)	
Instrumentos de mercado monetario						
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
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		4 476 655,01	14 427,56	4 477 617,68	962,67	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LUX INVEST FD-US EQTY PL	USD	397 278,83	-	-	(397 278,83)	LU0225434405
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		397 278,83	-	-	(397 278,83)	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIONES ONE REGENT	USD	549 268,91	-	-	(549 268,91)	XS0737712884
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		549 268,91	-	-	(549 268,91)	
TOTAL Cartera Exterior		14 566 494,68	57 870,47	13 605 040,20	(961 454,48)	

CLASE 8.ª



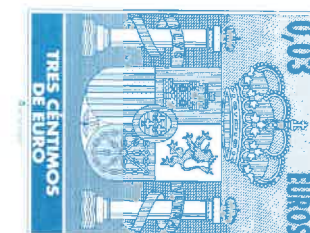
0N2913050

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SANTANDER CONSUM 0.16 2018-12-23	EUR	1 498 197,26	61,50	1 498 086,48	(110,78)	XS1534970956
ACCIONA FINANCIA 0.88 2017-11-27	EUR	299 920,88	399,76	301 145,52	1 224,64	XS1502958405
ACCIONA SA 3.50 2017-09-22	EUR	102 033,72	671,80	102 120,82	87,10	XS1107561869
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 900 151,86	1 133,06	1 901 352,82	1 200,96	
Depósitos en EE.CC. a la vista						
BANCO CAMINOS 0.25 2017-04-14	EUR	3 000 000,00	5 299,50	3 002 366,96	2 366,96	-
BANCO CAMINOS 0.25 2017-07-11	EUR	1 000 000,00	1 191,00	1 000 820,10	820,10	-
BANCO CAMINOS 0.25 2017-07-11	EUR	1 000 000,00	1 191,00	1 000 820,10	820,10	-
BANCO CAMINOS 0.25 2017-07-11	EUR	1 000 000,00	1 191,00	1 000 820,10	820,10	-
BANCO CAMINOS 0.25 2017-07-11	EUR	1 000 000,00	1 191,00	1 000 820,10	820,10	-
BBVA-BBV 0.20 2017-01-09	EUR	500 000,00	986,28	500 048,78	48,78	-
BBVA-BBV 0.20 2017-01-09	EUR	500 000,00	986,28	500 048,78	48,78	-
BBVA-BBV 0.20 2017-01-09	EUR	500 000,00	986,28	500 048,78	48,78	-
BBVA-BBV 0.20 2017-01-09	EUR	500 000,00	986,28	500 048,78	48,78	-
BBVA-BBV 0.20 2017-01-09	EUR	500 000,00	986,28	500 048,78	48,78	-
BBVA-BBV 0.20 2017-01-09	EUR	500 000,00	986,28	500 048,78	48,78	-
BBVA-BBV 0.20 2017-01-09	EUR	500 000,00	986,28	500 048,78	48,78	-
BBVA-BBV 0.20 2017-01-09	EUR	500 000,00	986,28	500 048,78	48,78	-
BANCA MARCH S 0.22 2017-01-09	EUR	1 000 000,00	2 163,78	1 000 095,54	95,54	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista		12 000 000,00	20 117,52	12 006 133,14	6 133,14	
TOTAL Cartera Interior		13 900 151,86	21 250,58	13 907 485,96	7 334,10	

CLASE 8.ª



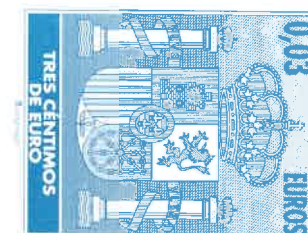
0N2913051

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI 2.25 2017-04-22	EUR	2 020 968,84	(1 300,92)	2 028 042,13	7 073,29	IT0004917958
TOTALES Deuda pública		2 020 968,84	(1 300,92)	2 028 042,13	7 073,29	
Renta fija privada cotizada						
INTESA SANPAOLO 2.62 2018-04-18	EUR	519 245,07	2 728,13	514 774,11	(4 470,96)	XS0918758458
MEDIOBANCA SPA 0.19 2017-04-29	EUR	1 399 499,53	450,99	1 399 811,10	311,57	XS0605994242
BANK OF AMERICA 0.23 2018-09-14	EUR	894 476,58	105,30	901 310,69	6 834,11	XS0267827169
DEUTSCHE BANK 0.59 2018-04-13	EUR	1 002 344,57	1 320,00	1 000 046,32	(2 298,25)	DE000DL19SS0
HOCHTIEF AG 5.50 2017-03-23	EUR	1 466 223,18	29 785,83	1 468 596,25	2 373,07	DE000A1MA9X1
UNICREDITO ITALI 1.68 2017-12-19	EUR	1 018 593,52	561,33	1 011 271,80	(7 321,72)	IT0004776230
MEDIOBANCA SPA 3.48 2017-05-31	EUR	1 022 449,63	2 992,36	1 013 126,64	(9 322,99)	IT0004713787
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 322 832,08	37 943,94	7 308 936,91	(13 895,17)	
Instrumentos de mercado monetario						
MASMOVIL IBERCO 0.00 2017-06-23	EUR	397 055,05	145,10	397 059,49	4,44	ES0584696027
MASMOVIL IBERCO 0.00 2017-03-23	EUR	595 525,21	2 432,46	595 652,99	127,78	ES0584696019
TUBACEX SA 0.00 2017-03-08	EUR	997 858,25	1 355,95	998 084,97	226,72	ES0532945161
ACCIONA SA 0.00 2017-09-15	EUR	496 162,91	1 124,82	496 721,18	558,27	XS1492752230
ACCIONA SA 0.00 2017-08-04	EUR	496 167,44	1 546,51	496 597,73	430,29	XS1470792497
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		2 982 768,86	6 604,84	2 984 116,36	1 347,50	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR. LUX INVEST FD-US EQTY PL	USD	397 278,83	-	-	(397 278,83)	LU0225434405
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		397 278,83	-	-	(397 278,83)	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PAR. ONE REGENT	USD	549 268,91	-	-	(549 268,91)	XS0737712884
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		549 268,91	-	-	(549 268,91)	
TOTAL Cartera Exterior		13 273 117,52	43 247,86	12 321 095,40	(952 022,12)	

CLASE 8.ª



0N2913052



CLASE 8.ª



0N2913053

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

Evolución de mercados

El ejercicio 2017 se saldó con buenos resultados para tanto en los mercados de renta fija como en los de renta variable. El índice mundial de acciones se revalorizó algo más de un 15%, liderado por el excelente comportamiento de las bolsas emergentes, que después de años de mal comportamiento relativo, avanzaban alrededor de un 30%. En el mundo desarrollado, la bolsa de EE.UU. y el sector tecnológico lideraron las subidas, mientras Europa se quedaba rezagada.

El comportamiento de las bolsas globales en general y de la estadounidense en particular, fue casi una línea recta alcista durante todo 2017, sin apenas correcciones ni siquiera del 3%. En Europa sin embargo, las bolsas comenzaron el ejercicio con subidas relevantes, pero tuvieron desde el mes de mayo un comportamiento lateral.

Los bonos mostraron también un comportamiento casi lineal, con ausencia de grandes movimientos en las principales referencias. Los tipos a 10 años del bono alemán comenzaron el ejercicio en el 0,2% para repuntar hasta el 0,4% el 31 de diciembre y la referencia equivalente en EE.UU. cayó en los doce meses de 2017 desde el 2,44% hasta el 2,40%. Destacable el buen comportamiento de la renta fija corporativa, que se beneficiaba tanto de la reducción de los tipos de interés como del diferencial de crédito de sus emisores.

El entorno macroeconómico fue muy favorable para los activos de riesgo, que se vieron beneficiados de un crecimiento global sincronizado, unas políticas monetarias aún acomodaticias y unas políticas fiscales expansivas, con la aprobación final de la reforma fiscal en EE.UU.

Las perspectivas de inflación resultaron especialmente inestables durante el año, pasado en más de 3 ocasiones del miedo a la deflación a considerar que la inflación sería un problema incluso con un horizonte temporal corto. El equilibrio entre las fuerzas inflacionistas tradicionales, como la gran reducción de capacidad ociosa, fuerte crecimiento, mercado en pleno empleo y políticas fiscales y monetarias inflacionistas, con las fuerzas deflacionistas estructurales como son la digitalización de la economía, envejecimiento de la población, altos niveles de deuda de los estados es sin duda un equilibrio inestable. En cualquier caso, en su típica visión de túnel, el mercado parece sólo cotizar unas u otras fuerzas en los diferentes momentos del año, pero nuestro escenario central para la inflación continúa siendo el de un proceso de normalización gradual, que no llevará a grandes subidas de tipos, pero que sólo tiene una dirección posible, que es al alza.



CLASE 8.ª



ON2913054

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

Al hablar de inflación global, la conclusión puede confundir, porque si bien en EE.UU. el mercado que influirá al resto y marcará la pauta de las bolsas, la inflación europea, japonesa y en general, de casi todos los principales países excepto EE.UU., está aún muy lejos de los niveles objetivo de los bancos centrales del 2%.

La economía americana alcanzó el pleno empleo durante el ejercicio, los beneficios empresariales crecieron a un ritmo de doble dígito según avanzó el año, comenzaron los síntomas de inflación. La FED continuó con su ciclo de subidas de tipos de interés y el mandato de la Sra. Yellen llegó a su fin. Su sucesor al frente de la FED es el Sr. Powell, aparentemente con ideas muy continuistas en cuanto a política monetaria, pero un cambio siempre supone cierta incertidumbre y algo más después de su primera rueda de prensa, en la que afirmó que, dada la fortaleza de la economía, no se pueden descartar hasta 4 subidas de tipos en el año 2018.

La reforma fiscal anunciada casi un año antes, al poco tiempo de Donald Trump ser elegido presidente, tras muchos meses de negociación llegó como decía el presidente de la principal potencia económica mundial, como el mejor regalo de Navidad para los contribuyentes estadounidenses. El efecto de la reforma fiscal, se estima en un incremento del 7-8% de los beneficios empresariales en 2018, lo que sube las estimaciones para el S&P 500 desde un crecimiento de doble dígito bajo hasta una tasa de crecimiento de los beneficios entorno al 18%. El efecto para otros mercados se considera casi insignificante y de ahí la divergencia de las bolsas de Europa y EE.UU. desde que se alcanzó cierto nivel de visibilidad sobre la reforma, cuyo principal eje es la bajada del impuesto de sociedades desde el 35% al 21%, pero no el único.

La gran sorpresa macro de 2017 fue el buen comportamiento de la economía europea, que superaba en tasa de crecimiento de PIB a EE.UU. con un +2,8% frente al XXX de EE.UU., diferencial aún mayor en términos reales, dada la menor tasa de inflación del viejo continente.

El ámbito geopolítico estuvo repleto de eventos, pero éstos tuvieron un impacto limitado sobre las bolsas cuando en lugar de centrarlos en el cortoplacista día a día, se miran con algo más de perspectiva.



CLASE 8.ª



ON2913055

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

Europa ha continuado siendo el centro de inestabilidad política. A pesar de que hay mucho ruido al respecto y del hecho de que el sector privado y consumidor continúan en excelente estado de forma y sorprendiendo positivamente, durante el ejercicio 2017. Poco a poco se van dando pasos relevantes hacia una mayor unidad, aunque eso pueda suponer la Europa de dos velocidades. Las elecciones presidenciales francesas se resolvieron con una amplia victoria de Emmanuel Macron frente a Marine Le Pen, confirmando tras las elecciones en los Países Bajos, el descenso de escenarios políticos populistas en Europa. Ya avisábamos de que 2017 sería un año repleto de eventos políticos y ahora, con el año finalizado, podemos decir que el desenlace de la mayoría ha sido favorable, posiblemente con la excepción de las elecciones italianas, donde los países anti europeístas han crecido mucho en votos y se han colocado como el partido más votado, a la vez que parece poco probable que sean capaces de formar gobierno. En Alemania, las elecciones parlamentarias debilitaron al gobierno de Merkel, aunque finalmente se ha alcanzado un acuerdo para que la primera ministra vuelva a liderar Alemania cuatro años más, esta vez, con un gobierno de coalición algo más complicado de gestionar.

Las economías emergentes parecen estar cogiendo tracción, con una sensación de equilibrio inestable, pero controlado en China, que sigue afrontando de forma acertada el reto que supone el cambio de su modelo productivo, no exenta de los riesgos de una economía con un exceso de deuda evidente, aunque se compensa con una de las tasas de ahorro mayores del mundo.

En cualquier caso, el actual ciclo alcista de la economía y los mercados, que pueden o no ir de la mano a pesar de que hasta ahora si lo hayan hecho, está maduro. Los ciclos no mueren de viejos y no pensamos que éste haya llegado a su fin, pero si muestra ciertos síntomas de agotamiento que nos mantienen alerta. Un elemento importante para la extensión del ciclo actual es la mejora de competitividad, que es frecuente en la fase más avanzada del ciclo. Hay síntomas como la recuperación del comercio mundial y la inversión del sector privado esperanzadores al respecto, que podrían ponerse en duda si alguna de las patas sufriera retrocesos relevantes.

La economía se enfrenta a un punto de inflexión relevante, que es el fin de un ciclo estructural alcista en el mercado de bonos que ha durado más de 30 años y la salida, igualmente progresiva, del experimento monetario implementado durante los últimos años por parte de los bancos centrales.

En renta fija, nuestro posicionamiento general es defensivo, con un riesgo muy limitado en tipos de interés y una selección muy cuidada de las carteras de crédito, con nombres específicos, pero poca exposición a índices de crédito, en los que pensamos que el riesgo asumido no está suficientemente remunerado.



CLASE 8.ª



ON2913056

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

En renta variable, sin estar consumiendo la totalidad del presupuesto de riesgo, continuamos constructivos. Mientras el ciclo continúe acompañado por los resultados empresariales y el consumo se mantenga en los niveles actuales, pensamos que no hay motivos, más allá de momentos específicos de excesiva complacencia, para pensar en caídas más allá de una corrección del 5-10%. En cualquier caso, la volatilidad se normalizará y veremos aumentar la percepción de riesgo en las carteras. Por esa razón, intentaremos ser algo más tácticos y será frecuente ver carteras con liquidez, para aprovechar las posibles oportunidades que nos dará un mercado más volátil.

Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, A&G Tesorería, F.I. ha mantenido su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el trimestre con un 0,00%.

La cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha incrementado. La cartera de renta fija directa termina el trimestre con una duración de 0,48 y un rating medio de AA-.

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%, EUROYEN 0,00%, Eurostoxx 0,00% e Ibex 0,00%. Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: 0,00% Dólar. El patrimonio de A&G Tesorería, F.I. a cierre de ejercicio es de 16.102.766,69 €, situándose el número de partícipes en 285.

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 0,09%.

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 0,39, mínimo del 0,21 y medio del 0,30 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 0,00% del patrimonio de la IIC.



CLASE 8.ª



ON2913057

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

Perspectivas de los mercados

Los mercados han tenido un comportamiento muy positivo en los últimos tiempos, pero creemos que el ciclo alcista de la renta variable sigue presente. Estamos en una fase avanzada del ciclo, en la que la divergencia entre sectores, áreas geográficas y compañías concretas, será notable. Es en esta fase del ciclo donde la gestión activa toma especial relevancia, y más aún en un contexto en el que las valoraciones no son especialmente atractivas, aunque no sean excesivas dadas las actuales condiciones financieras.

El ciclo alcista se ha visto extendido por la reforma fiscal en EE.UU. y pensamos que la mejora de la competitividad, que suele comenzar a hacerse notar precisamente es esta fase avanzada, supondrá una nueva extensión.

Favorecemos las bolsas europeas frente a las estadounidenses, donde queda poco recorrido para la mejora de márgenes empresariales y nos gustan las bolsas emergentes dado que, en muchos casos, se han sumado a las buenas perspectivas macroeconómicas una mejora de los beneficios y márgenes empresariales.

En renta fija, sin embargo, pensamos que estamos en el punto de inflexión que marcará (si no ha marcado ya), el final del ciclo alcista de los bonos que ha durado más de 30 años. Nos mantenemos por tanto cautos en cuanto a la exposición al riesgo de tipos de interés. La renta fija corporativa sigue ofreciendo algunas interesantes oportunidades de inversión, dada la salud del sector corporativo, pero en líneas generales, su rentabilidad a vencimiento se ha reducido tanto que el riesgo asumido no es suficientemente remunerado.

En conclusión, mantendremos la exposición a activos de riesgo en la parte alta del mandato. Dando pocas probabilidades a que la economía global descarrile y lejos del sentimiento de euforia habitual en el final de los ciclos alcistas, creemos que el riesgo asumido será correctamente remunerado.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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



CLASE 8.ª



ON2913058

A&G Tesorería, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

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

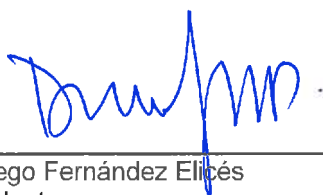
A&G Tesorería, Fondo de Inversión

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 20 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 de A&G Tesorería, Fondo de Inversión, 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 0N2912997 al 0N2913021 Del 0N2913022 al 0N2913027
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2913028 al 0N2913052 Del 0N2913053 al 0N2913058

FIRMANTES:



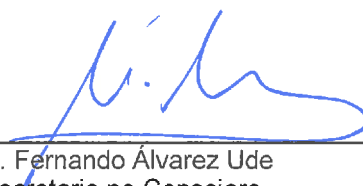
D. Diego Fernández Ellicés
Presidente



D. Rafael Soldevilla Diego
Consejero



D. Juan Espel Sesé
Consejero



D. Fernando Álvarez Ude
Secretario no Consejero