

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

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020  
Informe de gestión



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

A los partícipes de Gredos Bolsa Euro, F.I. por encargo de los administradores de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gredos Bolsa Euro, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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
<p><b>Cartera de inversiones financieras</b></p> <p>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.</p> <p>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 (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta, incluyéndose en la nota 6 de la misma el detalle de la cartera al 31 de diciembre de 2020. La determinación y variación del valor razonable de los instrumentos de la cartera, de acuerdo con la política contable, tienen impacto en el Patrimonio Neto y el valor liquidativo del Fondo.</p> <p>Identificamos, por tanto, esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo.</p>	<p>El Fondo mantiene un contrato de gestión con A&amp;G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos: Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020.</li> <li>• Valoración de la cartera: Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</li> </ul> <p>Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.</p>

### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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, así como 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 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

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

---

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

---

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

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

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

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

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

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora 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, 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)

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Álvaro Fernández', written over a horizontal line.

Álvaro Fernández Fernández (22876)

15 de abril de 2021



002556147

CLASE 8.<sup>a</sup>**Gredos Bolsa Euro, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>14 906 283,41</b>	<b>15 398 813,14</b>
Deudores	82 890,37	59 247,04
Cartera de inversiones financieras	12 371 943,23	12 805 572,44
Cartera interior	1 944 853,77	2 881 446,85
Valores representativos de deuda	-	373 007,82
Instrumentos de patrimonio	1 944 853,77	2 508 439,03
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 429 532,43	9 917 798,13
Valores representativos de deuda	422 134,58	441 717,05
Instrumentos de patrimonio	7 237 539,96	6 630 183,55
Instituciones de Inversión Colectiva	2 769 857,89	2 845 897,53
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(2 442,97)	6 327,46
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 451 449,81	2 533 993,66
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>14 906 283,41</b>	<b>15 398 813,14</b>

Las notas 1 a 12 y los Anexos I a III, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002556148

CLASE 8.<sup>a</sup>**Gredos Bolsa Euro, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>14 726 799,35</b>	<b>15 324 334,79</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	14 726 799,35	15 324 334,79
Capital	-	-
Partícipes	15 651 763,47	13 255 486,96
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(924 964,12)	2 068 847,83
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>179 484,06</b>	<b>74 478,35</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	179 483,07	74 478,35
Pasivos financieros	-	-
Derivados	0,99	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>14 906 283,41</b>	<b>15 398 813,14</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>134,16</b>	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	134,16	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	<b>1 347 538,35</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 347 538,35
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>134,16</b>	<b>1 347 538,35</b>

Las notas 1 a 12 y los Anexos I a III, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556149

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

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(247 095,87)</u>	<u>(234 019,01)</u>
Comisión de gestión	(212 460,53)	(206 766,29)
Comisión de depositario	(14 166,72)	(13 821,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 468,62)	(13 431,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(247 095,87)</b>	<b>(234 019,01)</b>
Ingresos financieros	234 580,89	299 821,62
Gastos financieros	(46 739,25)	(53 200,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(496 124,72)</u>	<u>1 833 270,19</u>
Por operaciones de la cartera interior	105 181,61	331 586,34
Por operaciones de la cartera exterior	(601 306,33)	1 501 683,85
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	372,92	(654,61)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(369 958,09)</u>	<u>230 915,95</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(241 709,01)	16 397,24
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(128 249,08)	215 037,70
Resultados por operaciones con derivados	-	(518,99)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(677 868,25)</b>	<b>2 310 152,79</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(924 964,12)</b>	<b>2 076 133,78</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(7 285,95)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(924 964,12)</b>	<b>2 068 847,83</b>

Las notas 1 a 12 y los Anexos I a III, 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 2020.

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556150

**Al 31 de diciembre de 2020**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(924.964,12)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(924.964,12)</b>

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

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	13.255.486,96	-	-	2.068.847,83	-	-	15.324.334,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>13.255.486,96</b>	-	-	<b>2.068.847,83</b>	-	-	<b>15.324.334,79</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(924.964,12)	-	-	(924.964,12)
Aplicación del resultado del ejercicio	2.068.847,83	-	-	(2.068.847,83)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	984.943,58	-	-	-	-	-	984.943,58
Reembolsos	(657.514,90)	-	-	-	-	-	(657.514,90)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>15.651.763,47</b>	-	-	<b>(924.964,12)</b>	-	-	<b>14.726.799,35</b>

Las notas 1 a 12 y los Anexos I a III, 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 2020.

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2019**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 068 847,83								
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-								
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-								
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>2 068 847,83</b>								

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

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>13 108 099,24</b>	-	-	(1 347 538,35)	-	-	<b>11 760 560,89</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>13 108 099,24</b>	-	-	<b>(1 347 538,35)</b>	-	-	<b>11 760 560,89</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 068 847,83	-	-	2 068 847,83
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 347 538,35)	-	-	1 347 538,35	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 687 008,04	-	-	-	-	-	1 687 008,04
Reembolsos	(192 081,97)	-	-	-	-	-	(192 081,97)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>13 255 486,96</b>	-	-	<b>2 068 847,83</b>	-	-	<b>15 324 334,79</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556151



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

Clase 8.<sup>a</sup>



002556152

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

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

##### **a) Actividad**

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

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,9% por Asesores y Gestores Financieros, S.A.

Durante el ejercicio 2019, la Entidad Depositaria fue Santander Securities Services, S.A.U. Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se produjo el cambio de control de Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Banco Santander a estarlo por el Grupo Crédit Agricole. Durante el ejercicio 2020, Santander Securities Services, S.A.U. ha cambiado su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, 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 normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
TRES CÉNTIMOS DE EURO



002556153

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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.

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 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 2020 y 2019, la comisión de gestión ha sido del 1,50%.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FONDO DE INVERSIÓN



002556154

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

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 2020 y 2019, la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Durante el ejercicio 2020 y 2019, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo A&G.

#### b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556155

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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.

**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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556156

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

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 2020 y 2019.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
MATERIAL FINANCIERO



002556157

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

### **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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556158

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556159

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556160

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556161

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

---

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, no existían operaciones de derivados en cartera.

#### 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 del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556162

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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 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 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas deudoras	76 850,72	53 182,21
Operaciones pendientes de liquidar	6 039,65	6 064,83
	<u>82 890,37</u>	<u>59 247,04</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556163

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	31 848,78	53 182,21
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	45 001,94	-
	<u>76 850,72</u>	<u>53 182,21</u>

Durante el mes de enero de 2021 y 2020 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

## 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	2,05	7 288,20
Operaciones pendientes de liquidar	111 859,24	-
Otros	67 621,78	67 190,15
	<u>179 483,07</u>	<u>74 478,35</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Otras retenciones	2,05	2,25
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	7 285,95
	<u>2,05</u>	<u>7 288,20</u>

Durante el mes de enero de 2021, se ha procedido a la liquidación de los reembolsos con participes, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556164

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cartera interior</b>	<b>1 944 853,77</b>	<b>2 881 446,85</b>
Valores representativos de deuda	-	373 007,82
Instrumentos de patrimonio	1 944 853,77	2 508 439,03
<b>Cartera exterior</b>	<b>10 429 532,43</b>	<b>9 917 798,13</b>
Valores representativos de deuda	422 134,58	441 717,05
Instrumentos de patrimonio	7 237 539,96	6 630 183,55
Instituciones de Inversión Colectiva	2 769 857,89	2 845 897,53
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(2 442,97)</b>	<b>6 327,46</b>
	<b>12 371 943,23</b>	<b>12 805 572,44</b>

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 2020. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria correspondiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556165

## Gredos Bolsa Euro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	2 450 445,76	2 533 412,34
Cuentas en divisa	1 000,75	578,02
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Cuentas en euros	3,30	3,30
	<u>2 451 449,81</u>	<u>2 533 993,66</u>

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de la Entidad Depositaria correspondiente, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>14 726 799,35</u>	<u>15 324 334,79</u>
Número de participaciones emitidas	<u>15 248 852,73</u>	<u>14 780 415,50</u>
Valor liquidativo por participación	<u>0,97</u>	<u>1,04</u>
Número de partícipes	<u>161</u>	<u>159</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556166

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

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 2020 y 2019, no existen participaciones significativas.

#### **9. Cuentas de compromiso**

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020.

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

Durante el ejercicio 2020, 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 2020 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 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556167

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(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 y otras entidades al 31 de diciembre de 2020 y 2019. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos que mantenía el Fondo con el Depositario, al 31 de diciembre 2019.

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 2020 y 2019, ascienden a 7 miles de euros y 6 miles de euros, respectivamente.

## 12. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)



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



002556168

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	109 137,91	-	101 918,00	(7 219,91)	ES0105025003
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	122 854,70	-	195 654,60	72 799,90	ES0109067019
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	180 575,88	-	391 289,92	210 714,04	ES0105066007
FERROVIAL SA	EUR	52 707,61	-	84 524,00	31 816,39	ES0118900010
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	194 347,99	-	261 993,75	67 645,76	ES0121975009
SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	34 775,50	-	134 748,00	99 972,50	ES0165386014
VISCOFAN SA	EUR	357 715,46	-	395 320,50	37 605,04	ES0184262212
GRIFOLS SA	EUR	196 681,08	-	170 742,00	(25 939,08)	ES0171996087
EUSKALTEL SA	EUR	72 310,13	-	70 000,00	(2 310,13)	ES0105075008
INDITEX SA	EUR	139 889,99	-	138 663,00	(1 226,99)	ES0148396007
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 460 996,25</b>	-	<b>1 944 853,77</b>	<b>483 857,52</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 460 996,25</b>	-	<b>1 944 853,77</b>	<b>483 857,52</b>	

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>

002556169

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKINTER S.A 8.62 2049-12-29	EUR	223 482,95	2 437,50	205 415,13	(18 067,82)	XS1404935204
BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR	216 766,06	(4 880,47)	216 719,45	(46,61)	XS0525912449
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>440 249,01</b>	<b>(2 442,97)</b>	<b>422 134,58</b>	<b>(18 114,43)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ING GROEP NV	EUR	99 800,00	-	69 456,69	(30 343,31)	NL0011821202
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	74 928,41	-	93 323,60	18 395,19	PTEDP0AM0009
SIEMENS ENERGY AG (ENR GY)	EUR	18 590,33	-	25 200,00	6 609,67	DE000ENER6Y0
CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	206 890,34	-	223 880,00	16 989,66	PTCOR0AE0006
SIEMENS N	EUR	168 250,96	-	197 433,60	29 182,64	DE0007236101
COLOPLAST A/S	DKK	75 582,12	-	74 962,94	(619,18)	DK0060448595
Huhtamaki Oyj	EUR	107 847,63	-	133 119,00	25 271,37	FI0009000459
ROCHE HOLDING	CHF	221 866,72	-	245 782,93	23 916,21	CH0012032048
SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	114 405,74	-	97 818,10	(16 587,64)	GB0009223206
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	179 818,89	-	107 047,55	(72 771,34)	GB00B03MLX29
GROUPE DANONE	EUR	258 654,76	-	241 920,00	(16 734,76)	FR0000120644
NESTLE, S.A.	CHF	204 202,54	-	293 147,42	88 944,88	CH0038863350
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	75 243,59	-	100 126,70	24 883,11	SE0000108656
AMAZON.COM INC	USD	75 348,47	-	119 975,53	44 627,06	US0231351067
ALLIANZ SE	EUR	156 714,00	-	208 728,00	52 014,00	DE0008404005
SOFTBANK GROUP CORP	JPY	51 398,82	-	82 640,43	31 241,61	JP3436100006
VODAFONE GROUP	GBP	232 521,28	-	162 566,24	(69 955,04)	GB00BH4HKS39
AC. O-I GLASS INC	USD	175 358,14	-	89 620,33	(85 737,81)	US67098H1041
PROSUS NV SPON ADR	USD	38 732,41	-	58 592,93	19 860,52	US74365P1084
NASPERS LTD	USD	83 757,11	-	109 784,08	26 026,97	US6315122092
VISA INC	USD	75 037,68	-	92 211,97	17 174,29	US92826C8394
AXA	EUR	335 154,21	-	292 680,00	(42 474,21)	FR0000120628
TELENOR ASA	NOK	159 806,14	-	116 065,64	(43 740,50)	NO0010063308
BAKKAFROST P/F	NOK	109 744,36	-	116 987,50	7 243,14	FO0000000179
NOVARTIS	CHF	111 647,72	-	106 767,68	(4 880,04)	CH0012005267
SANOFI SA	EUR	258 852,04	-	242 002,50	(16 849,54)	FR0000120578
ESSILORLUXOTTICA	EUR	114 182,85	-	141 580,50	27 397,65	FR0000121667
BNP PARIBAS	EUR	117 111,65	-	77 589,00	(39 522,65)	FR0000131104
ORANGE SA	EUR	210 546,96	-	149 416,90	(61 130,06)	FR0000133308
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	127 371,13	-	250 456,50	123 085,37	NL0010273215

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556170

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR	119 893,06	-	90 160,00	(29 733,06)	NL0000852580
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	185 861,92	-	119 721,00	(66 140,92)	BE0974293251
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	102 217,74	-	99 155,50	(3 062,24)	IE00BYTBXV33
AERCAP HOLDINGS NV	USD	260 499,98	-	205 961,07	(54 538,91)	NL0000687663
AMPLIFON SPA	EUR	65 424,45	-	115 736,00	50 311,55	IT0004056880
ONTEX GROUP NV	EUR	169 628,60	-	81 400,00	(88 228,60)	BE0974276082
ADIDAS AG	EUR	103 503,07	-	446 850,00	343 346,93	DE000A1EWWW0
ENAV SPA	EUR	115 999,81	-	128 088,80	12 088,99	IT0005176406
BMW	EUR	184 571,08	-	154 560,00	(30 011,08)	DE0005190037
DEUTSCHE POST	EUR	158 423,40	-	243 000,00	84 576,60	DE0005552004
DUERR AG	EUR	141 174,13	-	119 238,00	(21 936,13)	DE0005565204
BAYER AG	EUR	297 805,04	-	187 322,95	(110 482,09)	DE000BAY0017
FRESENIUS	EUR	193 928,02	-	165 550,00	(28 378,02)	DE0005785604
AMS AG	CHF	122 634,61	-	64 014,18	(58 620,43)	AT0000A18XM4
AIR LIQUIDE	EUR	177 088,98	-	247 288,50	70 199,52	FR0000120073
SAP AG	EUR	227 356,85	-	234 275,70	6 918,85	DE0007164600
RWE AG	EUR	195 552,19	-	214 334,00	18 781,81	DE0007037129
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>7 060 929,93</b>	-	<b>7 237 539,96</b>	<b>176 610,03</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	222 811,88	-	232 648,35	9 836,47	FR0007054358
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	314 671,40	-	516 645,30	201 973,90	IE00B4L5Y983
ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	685 427,38	-	745 170,80	59 743,42	DE0005933956
AMUNDI-IND MSCI EUROPE-I	EUR	325 049,68	-	357 898,93	32 849,25	LU0389811539
ISHARES PLC FTSE 100	GBP	301 070,50	-	259 366,52	(41 703,98)	IE00B53HP851
GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	500 050,37	-	497 447,45	(2 602,92)	FR0010875237
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 349 081,21</b>	-	<b>2 609 177,35</b>	<b>260 096,14</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>						
SPDR TRUST	USD	100 235,60	-	160 680,54	60 444,94	US78462F1030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>100 235,60</b>	-	<b>160 680,54</b>	<b>60 444,94</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>9 950 495,75</b>	<b>(2 442,97)</b>	<b>10 429 532,43</b>	<b>479 036,68</b>	

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

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Ventas al contado				
Otras ventas a plazo				
Divisa USD/EUR FISICA	USD	134,16	135,15	4/01/2021
<b>TOTALES Otras ventas a plazo</b>		<b>134,16</b>	<b>135,15</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>134,16</b>	<b>135,15</b>	



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



002556171

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556172

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
SPAIN LETRAS DEL T -0.65 2020-01-02	EUR	373 000,00	(6,73)	373 007,82	7,82	ES0L02008149
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>373 000,00</b>	<b>(6,73)</b>	<b>373 007,82</b>	<b>7,82</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
VISCOFAN SA	EUR	357 653,83	-	327 816,00	(29 837,83)	ES0184262212
TELEFONICA	EUR	141 831,33	-	88 815,70	(53 015,63)	ES0178430E18
SOL MELIA	EUR	107 586,07	-	81 547,50	(26 038,57)	ES0176252718
GRIFOLS SA	EUR	56 938,55	-	73 860,50	16 921,95	ES0171996087
SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	79 617,60	-	88 740,00	9 122,40	ES0165386014
INDITEX SA	EUR	197 028,16	-	235 875,00	38 846,84	ES0148396007
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	128 441,36	-	196 800,00	68 358,64	ES0121975009
FERROVIAL SA	EUR	53 931,22	-	99 869,91	45 938,69	ES0118900010
CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	202 410,74	-	237 895,00	35 484,26	ES0117160111
BANCO SANTANDER	EUR	193 107,94	-	156 660,00	(36 447,94)	ES0113900J37
EUSKALTEL SA	EUR	50 000,30	-	48 438,00	(1 562,30)	ES0105075008
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	212 588,32	-	305 655,42	93 067,10	ES0105066007
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	184 562,54	-	359 268,00	174 705,46	ES0109067019
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	142 070,05	-	207 198,00	65 127,95	ES0105025003
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 107 768,01</b>	<b>-</b>	<b>2 508 439,03</b>	<b>400 671,02</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 480 768,01</b>	<b>(6,73)</b>	<b>2 881 446,85</b>	<b>400 678,84</b>	

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556173

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR	216 766,06	3 917,29	219 917,44	3 151,38	XS0525912449
BANKINTER S.A 8.62 2049-12-29	EUR	223 482,95	2 416,90	221 799,61	(1 683,34)	XS1404935204
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>440 249,01</b>	<b>6 334,19</b>	<b>441 717,05</b>	<b>1 468,04</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	202 759,77	-	177 023,00	(25 736,77)	IE00BYTBXV33
FRESENIUS	EUR	77 034,23	-	85 306,00	8 271,77	DE0005785604
BAYER AG	EUR	241 046,15	-	217 701,90	(23 344,25)	DE000BAY0017
DUERR AG	EUR	279 580,14	-	214 786,60	(64 793,54)	DE0005565204
DEUTSCHE POST	EUR	127 004,68	-	164 948,50	37 943,82	DE0005552004
BMW	EUR	184 571,08	-	154 140,00	(30 431,08)	DE0005190037
ENAV SPA	EUR	115 999,81	-	189 392,00	73 392,19	IT0005176406
ADIDAS AG	EUR	103 503,07	-	434 700,00	331 196,93	DE000A1EWWW0
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	75 243,59	-	80 008,08	4 764,49	SE0000108656
AMS AG	CHF	101 334,14	-	89 398,35	(11 935,79)	AT0000A18XM4
ALLIANZ SE	EUR	106 574,51	-	155 064,00	48 489,49	DE0008404005
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	185 861,92	-	152 691,00	(33 170,92)	BE0974293251
KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR	119 893,06	-	91 200,00	(28 693,06)	NL0000852580
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	76 095,11	-	118 665,00	42 569,89	NL0010273215
ORANGE SA	EUR	210 546,96	-	201 392,00	(9 154,96)	FR0000133308
BNP PARIBAS	EUR	117 111,65	-	95 094,00	(22 017,65)	FR0000131104
ESSILORLUXOTTICA	EUR	114 182,85	-	150 738,00	36 555,15	FR0000121667
SANOFI SA	EUR	151 301,38	-	163 556,50	12 255,12	FR0000120578
AIR LIQUIDE	EUR	177 088,98	-	232 460,40	55 371,42	FR0000120073
INGENICO	EUR	73 665,29	-	96 800,00	23 134,71	FR0000125346
PROSUS NV SPON ADR	USD	38 732,41	-	43 855,02	5 122,61	US74365P1084
IBERSOL SGPS SA	EUR	59 318,00	-	55 200,00	(4 118,00)	PTIBS0AM0008
PHOSAGRO OAO-GDR	USD	71 917,90	-	67 962,78	(3 955,12)	US71922G2093
AERCAP HOLDINGS NV	USD	260 499,98	-	302 634,51	42 134,53	NL0000687663
ONTEX GROUP NV	EUR	169 628,60	-	138 750,00	(30 878,60)	BE0974276082
SIEMENS N	EUR	186 841,29	-	195 787,20	8 945,91	DE0007236101
ROCHE HOLDING	CHF	154 751,77	-	186 287,09	31 535,32	CH0012032048
AC. O-I GLASS INC	USD	175 358,14	-	97 891,38	(77 466,76)	US67098H1041
GROUPE DANONE	EUR	258 654,76	-	332 550,00	73 895,24	FR0000120644
SAP AG	EUR	65 084,84	-	86 028,80	20 943,96	DE0007164600

Gredos Bolsa Euro, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556174

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
NASPERS LTD	USD	83 757,11	-	95 832,87	12 075,76	US6315122092
VODAFONE GROUP	GBP	232 521,28	-	208 400,62	(24 120,66)	GB00BH4HKS39
SOFTBANK GROUP CORP	JPY	51 398,82	-	50 743,48	(655,34)	JP3436100006
VISA INC	USD	75 037,68	-	86 307,83	11 270,15	US92826C8394
AMAZON.COM INC	USD	75 348,47	-	74 163,98	(1 184,49)	US0231351067
NESTLE, S.A.	CHF	204 202,54	-	292 985,00	88 782,46	CH0038863350
TELENOR ASA	NOK	159 806,14	-	132 992,03	(26 814,11)	NO0010063308
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	179 818,89	-	191 658,63	11 839,74	GB00B03MLX29
Huhtamaki Oyj	EUR	107 847,63	-	130 347,00	22 499,37	FI0009000459
CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	206 890,34	-	218 090,00	11 199,66	PTCOR0AE0006
AXA	EUR	335 154,21	-	376 650,00	41 495,79	FR0000120628
		<b>5 992 969,17</b>	-	<b>6 630 183,55</b>	<b>637 214,38</b>	
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>						
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ISHARES PLC FTSE 100	GBP	301 070,50	-	308 822,60	7 752,10	IE00B53HP851
AMUNDI-IND MSCI EUROPE-I	EUR	325 049,68	-	369 838,20	44 788,52	LU0389811539
GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	500 050,37	-	498 719,09	(1 331,28)	FR0010875237
ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	685 427,38	-	785 899,60	100 472,22	DE0005933956
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	314 671,40	-	486 473,70	171 802,30	IE00B4L5Y983
LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	225 802,01	-	245 434,20	19 632,19	FR0007054358
		<b>2 352 071,34</b>	-	<b>2 695 187,39</b>	<b>343 116,05</b>	
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>						
<b>Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>						
SPDR TRUST	USD	100 235,60	-	150 710,14	50 474,54	US78462F1030
		<b>100 235,60</b>	-	<b>150 710,14</b>	<b>50 474,54</b>	
<b>TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>						
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>8 885 525,12</b>	<b>6 334,19</b>	<b>9 917 798,13</b>	<b>1 032 273,01</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556175

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

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

#### **Entorno geopolítico**

El ejercicio 2020 será recordado como el año de la pandemia global causada por el coronavirus denominado Covid-19. La lucha contra la propagación del virus en prácticamente todos los países ha confinado o paralizado, total o parcialmente durante muchas semanas, actividades que representan cerca del 70% de la economía mundial, lo que ha conducido al PIB global a una contracción histórica y global que el FMI cifra en una caída del 4,4% en 2020, la mayor desde que existen registros. Se ha llevado a la economía a un coma inducido que ha sido mucho más largo de lo inicialmente esperado y la situación, ni mucho menos está aún resuelta. El mundo sufre mientras escribimos estas líneas una tercera ola y los contagios están en niveles máximos en muchas regiones, pero con ya con el proceso de vacunación iniciado, sabemos que la pandemia tiene un fin y podrá desplazarse unos trimestres más allá del verano, pero no hay datos objetivos que hagan pensar que no sea una crisis temporal causada por un factor exógeno, en nuestra opinión, más comparable a una catástrofe natural que a la última gran crisis financiera.

Posiblemente, la característica principal de la recesión que el mundo ya deja atrás, más allá de su intensidad, sea la velocidad, pero la velocidad, tanto de la recesión como de la recuperación. El FMI estima una contracción de la actividad económica global del -4.4% para el ejercicio 2020, seguida de una recuperación del +5.2% en 2021. La situación global, sin embargo, es la media ponderada países en los que se han registrado enormes divergencias y mientras la economía china se ha expandido en 2020 y crecerá muy por encima del 8% en 2021, la economía de la eurozona retrocederá un 8,3% en 2020 y la española aún más, con una caída del 12,8%, según las previsiones de octubre del FMI.

Mucho se ha escrito sobre la gran divergencia entre la economía y los mercados, pero no vemos un comportamiento excepcional en este sentido. Los ciclos alcistas bursátiles comienzan y no terminan, con las recesiones y esta vez ha vuelto a ser así. Lo que, si llama la atención una vez más, son la intensidad y la velocidad de la recuperación, nuevamente, explicada por las particularidades del catalizador de esta crisis: la pandemia.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556176

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

Para tratar de paliar los efectos y combatir el shock económico, los principales bancos centrales y gobiernos del mundo han implementado programas de ayudas monetarias y fiscales de una intensidad y tamaño sin precedentes, superando con creces estos paquetes de estímulo fiscal, el tamaño de la contracción de las diferentes economías. Salimos de esta crisis de una forma muy parecida a cómo salimos de la anterior: con más deuda, pero ante situaciones extraordinarias eran necesarias medidas extraordinarias. La deuda global, que alcanza niveles de récord tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. En las primeras se espera que la deuda escale hasta el 126% del PIB entre 2019 y 2022 mientras que, en las economías emergentes, dicha cifra asciende hasta el 100%. El déficit público a escala global llegará en 2020 hasta un importe equivalente al 12,7% del PIB mundial y será del 14,4% el correspondiente al grupo de economías desarrolladas.

Los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal, que ya había iniciado su política expansiva en 2019 con tres rebajas de tipos de intervención, consistieron en bajar los tipos de interés hasta el 0%, poner en marcha entre marzo y abril hasta 11 programas de emergencia con una capacidad de hasta 2,6 billones de dólares disponibles, entre los que estaba el programa de compra ilimitada de deuda del Tesoro y valores hipotecarios o dos programas de adquisición de deuda corporativa.

El BCE, no se quedó atrás. Anunció en marzo un primer paquete de medidas de refuerzo de la liquidez y mayores compras de activos para enfrentar la crisis sanitaria y económica. Se mejoraron las condiciones para que los bancos pudieran pedir liquidez casi ilimitada del programa TLTRO-III con menor coste y relajando la condicionalidad, y se elevó sustancialmente el programa en vigor de compras de bonos soberanos y corporativos con otros 120.000 millones de euros. Sólo unos días después de lo anterior, se puso en marcha el Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP) con 750.000 millones de euros para "restablecer el funcionamiento ordenado de los mercados financieros de la zona del euro y garantizar que la Política Monetaria Europea siga llegando a todos los rincones de la zona euro", al que se dotó en junio de 600.000 millones de euros adicionales, hasta un tamaño total de 1,3 billones, a la vez que se prolongaba hasta junio de 2021. Ya en diciembre, y ante la gravedad de la segunda ola de la pandemia, el BCE amplía el Programa de Emergencia (PEPP) hasta marzo de 2022 y se dota con 500.000 millones adicionales hasta los 1,8 billones de euros. Las condiciones extraordinarias de liquidez a la banca se prologan hasta junio de 2022.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556177

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

Entre los programas de política fiscal puestos en marcha por los gobiernos de todo el mundo destacan los implementados o anunciados por la Comisión Europea, que pretenden movilizar hasta un total de 3,3 billones de euros, lo que equivaldría al 22,1% de la economía europea. Entre dichos programas cabe destacar el Fondo de Recuperación Europeo, denominado Next Generation EU, por medio del que se movilizarán 750.000 millones de euros financiados a través de la emisión de deuda comunitaria. Los fondos se distribuirán en forma de transferencias y préstamos a los países más afectados por la pandemia entre 2021 y 2024.

Se concretaban en el semestre dos eventos políticos con la capacidad de impactar de manera relevante a los mercados. Tras tensar la cuerda hasta casi el último día, se llegó a un acuerdo que terminaba con la saga del Brexit y se materializaba el 31 de diciembre el divorcio del Reino Unido y la Unión Europea, pero de una manera organizada, que después de más de dos años desde el referéndum, el mercado veía con buenos ojos.

Por otro lado, las elecciones presidenciales de EE.UU. se saldaban con la victoria del candidato demócrata, Joe Biden, cuyo partido se hacía además con el control del senado el día 5 de enero de 2021, tras las elecciones en el estado de Georgia. La llamada marea azul ha sido acogida con optimismo por las bolsas, que piensan que el nuevo presidente Biden, continuará e incluso acelerará los estímulos fiscales, pero mantendrá a su vez unas políticas moderadas en lo que a las subidas de impuestos se refiere, ante la enorme división del país y la ajustada mayoría alcanzada en ambas cámaras.

### Mercados financieros

En ese entorno económico, las bolsas han cerrado un año muy positivo, con rentabilidades de doble dígito para las bolsas globales, aunque con grandes divergencias entre sectores y países. Gran parte de las subidas del año se concentraron en el segundo semestre, según íbamos teniendo principalmente, noticias de los estímulos monetarios y fiscales, pero también al demostrarse la gran eficacia de las vacunas contra el covid-19. El índice mundial de acciones avanzaba un 19% en el semestre, con un avance superior al 30% de los mercados emergentes, un 22% de la bolsa estadounidense y un 11% para la europea.

En renta fija, los tipos de interés se han mantenido extraordinariamente bajos durante todo el ejercicio, pero en el caso de EE.UU., el camino del segundo semestre ha sido constatare al alza. La referencia a 10 años de la principal economía mundial ha repuntado, en tipos de interés, desde el +0.6% al +0.9%, causando pérdidas relevantes a los tenedores de esos bonos. El caso del bono alemán ha sido muy diferente, con los tipos de interés recortando incluso ligeramente en el semestre.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002556178

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

El mercado de crédito se ha mostrado más estable que la renta variable en la recuperación y el enorme soporte de los bancos centrales, que son los compradores de última instancia, se ha hecho muy evidente en los pequeños episodios de volatilidad de los meses de septiembre y octubre.

Durante el ejercicio 2020, el Fondo ha adoptado una gestión prudente de sus activos dentro de los parámetros de su política de inversión. La exposición a renta variable se ha ido modulando a medida que la evolución de los mercados ha ido dando señales de aversión al riesgo o de mayor propensión a asumirlo, cerrando el ejercicio con una ponderación del 78%.

Desde un punto de vista geográfico la cartera, al cierre del ejercicio, está mayoritariamente compuesta por valores denominados en Euros (83%), representando Alemania (24%), España (21%) y Francia (15%) las mayores ponderaciones.

Desde el punto de vista sectorial hemos buscado compañías con perspectivas de crecimiento favorables, balance sólido y generación de caja, así como compañías que no cumpliendo con los requisitos anteriores el mercado haya castigado excesivamente. Al inicio del ejercicio los principales sectores en cartera eran consumo básico, financiero y telecomunicaciones. Cerramos 2020 siendo los tres principales sectores de la cartera consumo básico, telecomunicaciones y farmacéutico.

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

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

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



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



002556179

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

**Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

**Acciones propias**

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

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

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

---

Reunidos los Administradores de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 25 de marzo de 2021, 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 2020 de Gredos Bolsa Euro, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2020, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

#### **FIRMANTES:**



---

D. Diego Fernández Elices  
Presidente



---

D. Juan Espel Sesé  
Consejero



---

D. Rafael Soldevilla Diego  
Consejero

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

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN**

Yo, Dña. Rocío Aparicio Pariente, como Secretario no consejero del Consejo de Administración de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., confirmo que tras haberse reunido el Consejo de Administración en fecha 25 de marzo de 2021, todos los miembros del Consejo de Administración están de acuerdo con la formulación de las cuentas anuales a fecha 31 de diciembre 2020, las cuales han sido impresas por una cara en papel timbrado con la siguiente numeración, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración del Fondo Gredos Bolsa Euro, F.I. en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002556147 al 002556174 Del 002556175 al 002556179
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002556180 al 002556207 Del 002556208 al 002556212

Con el Visto Bueno de la Sra. Secretario no consejero del Consejo se extiende la presente Diligencia.

Madrid, 15 de abril de 2021



\_\_\_\_\_  
Dña. Rocío Aparicio Pariente  
Secretario no consejero