

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2022

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Gredos Bolsa Internacional, 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 Internacional, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, 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 2022 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 2022. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su patrimonio neto y, por tanto, del valor liquidativo del Fondo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han 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 2022, 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 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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.

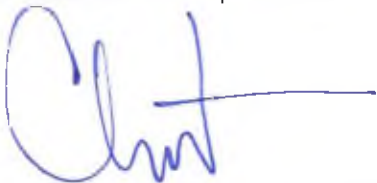
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

27 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/11463

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



008559754

CLASE 8.^a**Gredos Bolsa Internacional, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	32 596 277,14	31 409 929,64
Deudores	12 135,16	10 106,81
Cartera de inversiones financieras	31 270 692,24	26 486 375,74
Cartera interior	1 018 700,56	189 917,79
Valores representativos de deuda	952 523,56	93 782,79
Instrumentos de patrimonio	66 177,00	96 135,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	30 224 609,31	26 289 697,21
Valores representativos de deuda	4 004 281,57	1 236 466,20
Instrumentos de patrimonio	1 920 826,23	1 529 935,30
Instituciones de Inversión Colectiva	24 299 501,51	23 523 295,71
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	27 382,37	6 760,74
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 313 449,74	4 913 447,09
TOTAL ACTIVO	32 596 277,14	31 409 929,64

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008559755

CLASE 8.^a**Gredos Bolsa Internacional, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	32 440 006,61	31 041 637,95
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	32 440 006,61	31 041 637,95
Capital	-	-
Partícipes	37 318 539,27	27 312 829,14
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(4 878 532,66)	3 728 808,81
(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	156 270,53	368 291,69
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	156 270,53	368 088,64
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	203,05
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	32 596 277,14	31 409 929,64
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	997 945,81	51 170,42
Compromisos por operaciones largas de derivados	997 945,81	51 170,42
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	997 945,81	51 170,42

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008559756

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	6 560,39	5 442,58
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(523 319,02)	(448 566,31)
Comisión de gestión	(481 790,33)	(407 901,23)
Comisión de depositario	(28 276,90)	(27 197,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 251,79)	(13 467,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(516 758,63)	(443 123,73)
Ingresos financieros	108 550,60	59 734,95
Gastos financieros	(6 342,17)	(4 179,08)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(4 404 929,73)	3 953 063,79
Por operaciones de la cartera interior	(51 605,02)	(43 058,09)
Por operaciones de la cartera exterior	(4 353 309,38)	3 996 121,88
Por operaciones con derivados	(15,33)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2 719,61)	(546,96)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(56 333,12)	201 558,35
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	1 235,07
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(51 840,91)	201 395,71
Resultados por operaciones con derivados	(4 492,21)	(1 072,45)
Otros	-	0,02
Resultado financiero	(4 361 774,03)	4 209 631,05
Resultado antes de impuestos	(4 878 532,66)	3 766 507,32
Impuesto sobre beneficios	-	(37 698,51)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(4 878 532,66)	3 728 808,81

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(4 878 532,66)
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	(4 878 532,66)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	27 312 829,14	-	-	3 728 808,81	-	31 041 637,95
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	27 312 829,14	-	-	3 728 808,81	-	31 041 637,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(4 878 532,66)	-	(4 878 532,66)
Aplicación del resultado del ejercicio	3 728 808,81	-	-	(3 728 808,81)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	6 740 955,90	-	-	-	-	6 740 955,90
Reembolsos	(464 054,58)	-	-	-	-	(464 054,58)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	37 318 539,27	-	-	(4 878 532,66)	-	32 440 006,61

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

CLASE 8.ª



008559757

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 728 808,81
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	3 728 808,81

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	21 891 536,41	-	-	1 297 308,79	-	23 188 845,20
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	21 891 536,41	-	-	1 297 308,79	-	23 188 845,20
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 728 808,81	-	3 728 808,81
Aplicación del resultado del ejercicio	1 297 308,79	-	-	(1 297 308,79)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	4 395 054,29	-	-	-	-	4 395 054,29
Reembolsos	(271 070,35)	-	-	-	-	(271 070,35)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	27 312 829,14	-	-	3 728 808,81	-	31 041 637,95

CLASE 8.ª



008559758



CLASE 8.ª



008559759

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Gredos Bolsa Internacional, 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 4.883, 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., siendo la Entidad Depositaria del Fondo CACEIS Bank Spain, S.A.U. 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.

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



008559760

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 1,50%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,07% y 0,10%, respectivamente.

Durante el ejercicio 2022 y 2021, 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.



CLASE 8.ª



008559761

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo ha percibido la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo A&G, en las que ha invertido el Fondo, dichas devoluciones se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El saldo del epígrafe a 31 de diciembre de 2022 y 2021 asciende a 6.560,39 euros y 5.442,58 euros, respectivamente.

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



008559762

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

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 2022 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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.ª



008559763

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

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 2022 y 2021.

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.

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.ª



008559764

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



008559765

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 "Tesorería".

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



008559766

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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



008559767

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.

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.



008559768

CLASE 8.ª

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.ª



008559769

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Administraciones Públicas deudoras	12 135,16	10.106,78
Otros	-	0,03
	12 135,16	10 106,81

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	622,84	38 321,35
Operaciones pendientes de liquidar	15,33	-
Otros	155 632,36	329 767,29
	156 270,53	368 088,64



CLASE 8.ª



008559770

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

	Euros	
	2022	2021
Otras retenciones	622,84	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	38 321,35
	622,84	38 321,35

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 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 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 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	Euros	
	2022	2021
Cartera interior	1 018 700,56	189 917,79
Valores representativos de deuda	952 523,56	93 782,79
Instrumentos de patrimonio	66 177,00	96 135,00
Cartera exterior	30 224 609,31	26 289 697,21
Valores representativos de deuda	4 004 281,57	1 236 466,20
Instrumentos de patrimonio	1 920 826,23	1 529 935,30
Instituciones de Inversión Colectiva	24 299 501,51	23 523 295,71
Intereses de la cartera de inversión	27 382,37	6 760,74
	31 270 692,24	26 486 375,74



CLASE 8.ª



008559771

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria correspondiente.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	Euros	
	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 312 995,52	4 912 975,38
Cuentas en divisa	449,98	467,49
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	3,90	3,90
Otras cuentas de tesorería en divisa	0,34	0,32
	1 313 449,74	4 913 447,09

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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.



CLASE 8.ª



008559772

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Euros	
	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes	32 440 006,61	31 041 637,95
Número de participaciones emitidas	18 651 605,19	21 586 674,51
Valor liquidativo por participación	1,74	1,44
Número de partícipes	214	210

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 y 2021 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

10. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, 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 2022 una limitación del importe de las bases imponible 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 importe de las bases imponible negativas pendientes de compensar en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.ª



008559773

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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.



CLASE 8.^a



008559774

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 7 miles de euros.

12. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 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 Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	694 285,26	2 155,52	687 040,78	(7 244,48)	ES0L02308119
TOTALES Deuda pública		694 285,26	2 155,52	687 040,78	(7 244,48)	
Renta fija privada cotizada						
BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR	279 078,53	139,73	265 482,78	(13 595,75)	ES0213900220
TOTALES Renta fija privada cotizada		279 078,53	139,73	265 482,78	(13 595,75)	
Acciones admitidas cotización						
GRIFOLS SA	EUR	49 400,40	-	27 405,00	(21 995,40)	ES0171996095
GRIFOLS SA	EUR	99 844,02	-	38 772,00	(61 072,02)	ES0171996087
TOTALES Acciones admitidas cotización		149 244,42	-	66 177,00	(83 067,42)	
TOTAL Cartera Interior		1 122 608,21	2 295,25	1 018 700,56	(103 907,65)	

CLASE 8.ª



008559775

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-04-28	EUR	694 658,26	495,18	694 730,82	72,56	IT0005512857
FRANCE TREASURY 0.00 2023-03-15	EUR	697 414,22	134,10	697 436,90	22,68	FR0127462846
GERMAN TREASURY 0.00 2023-07-19	EUR	690 827,30	179,58	691 175,42	348,12	DE0001030864
TOTALES Deuda pública		2 082 899,78	808,86	2 083 343,14	443,36	
Renta fija privada cotizada						
BANK OF AMERICA 2.86 2025-08-24	EUR	305 340,35	906,62	298 947,14	(6 393,21)	XS2345784057
GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR	197 004,16	1 614,61	196 503,42	(500,74)	PTGGDAOE0001
CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	375 554,74	3 883,21	373 009,72	(2 545,02)	XS1996435688
CREDIT SUISSE GR 2.38 2026-01-16	EUR	301 929,27	1 506,07	261 160,18	(40 769,09)	CH0591979635
TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	207 236,66	8 884,93	199 325,81	(7 910,85)	XS1050461034
HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR	428 175,41	6 232,04	396 149,71	(32 025,70)	XS1298431104
CITIGROUP 0.75 2023-10-26	EUR	196 157,01	1 250,78	195 842,45	(314,56)	XS1457608013
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 011 397,60	24 278,26	1 920 938,43	(90 459,17)	
Acciones admitidas cotización						
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	192 910,76	-	85 594,59	(107 316,17)	US01609W1027
VIATRIS INC	USD	75 170,61	-	67 591,93	(7 578,68)	US92556V1061
AMAZON.COM INC	USD	150 855,63	-	105 164,81	(45 690,82)	US0231351067
YELLOW CAKE PLC	GBP	101 528,29	-	139 379,30	37 851,01	JE00BF50RG45
ALPHABET INC - CL C	USD	98 457,67	-	98 919,95	462,28	US02079K3059
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	906 234,59	-	1 246 774,77	340 540,18	US0846707026
COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	220 182,70	-	33 064,88	(187 117,82)	US19260Q1076
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	150 197,94	-	144 336,00	(5 861,94)	PTEDP0AM0009
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 895 538,19	-	1 920 826,23	25 288,04	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	481 546,24	-	597 466,49	115 920,25	IE00BKM4GZ66
X RUSSELL 2000	USD	207 569,79	-	252 720,21	45 150,42	IE00BJZ2DD79
ISHARES PLC FTSE 100	GBP	740 743,73	-	793 896,43	53 152,70	IE00B53HP851
ISHARES MSCI EUROPE	GBP	710 611,35	-	774 708,07	64 096,72	IE00B4K48X80
MFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR	328 780,31	-	485 723,48	156 943,17	LU0125951151
JAN HND HRZN JPY SM C-12	USD	394 092,19	-	409 013,67	14 921,48	LU0196036015
SPDR WORLD TECHNOLOGY	USD	549 661,89	-	470 683,64	(78 978,25)	IE00BYTRRD19
CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	300 100,60	-	515 305,15	215 204,55	LU1120766032
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	1 002 739,29	-	1 452 421,95	449 682,66	IE00B4L5Y983
VANECK GOLD MINERS ETF	USD	156 303,74	-	137 438,10	(18 865,64)	IE00BQQP9F84
GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	650 049,85	-	643 449,95	(6 599,90)	FR0010875237
GAM STAR-CONT EUR EQ-IEA	EUR	212 710,46	-	302 104,91	89 394,45	IE00B3CTFW21
VANGUARD GLOBAL STK-IP E	EUR	2 000 450,25	-	1 955 087,24	(45 363,01)	IE00B03HD191

CLASE 8.ª



008559776

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalia	ISIN
VONTOBEL FD- EMERGING MA	USD	136 244,82	-	133 830,92	(2 413,90)	LU0040506734
LYXOR UCITS ETF JAPAN TO	EUR	615 243,46	-	655 052,40	39 808,94	FR0011475078
ISHARES SYP 500 UCITS ET	USD	1 307 247,27	-	1 432 158,85	124 911,58	IE00B5BMR087
ISHARES MSCI AUSTRALIA	EUR	411 236,10	-	465 276,00	54 039,90	IE00B5377D42
FIDELITY FUNDS-EMER M-YA	EUR	375 099,90	-	369 226,55	(5 873,35)	LU1097728361
LYXOR ETF WORLD WATER	EUR	228 963,24	-	272 110,67	43 147,43	FR0010527275
ALGER SMALL CAP FOCUS-I	USD	250 732,29	-	230 020,43	(20 711,86)	LU1339879915
FRANK-TECNOLOGY-W ACC US	USD	380 590,32	-	588 477,70	207 887,38	LU0976566736
FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EU	EUR	314 392,60	-	323 109,82	8 717,22	LU0880599641
LYXOR CORE MSCI WORLD D	EUR	1 360 545,30	-	1 542 960,60	182 415,30	LU1781541179
AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	969 166,90	-	910 833,30	(58 333,60)	LU1681044480
BLACKROCK GL - EU EQ INC	EUR	194 180,63	-	257 745,49	63 564,86	LU0579997130
FND ROBECO INDIAN EQUITI	EUR	100 049,99	-	92 814,43	(7 235,56)	LU0491217419
BELL LUX BB AM MEDYSER-I	EUR	250 050,39	-	219 363,60	(30 686,79)	LU0415391514
DWS DEUTSCHLANDEUR FC	EUR	213 948,29	-	224 278,83	10 330,54	DE000DWS2F23
MORGAN STANLEY US ADVANT	USD	286 772,63	-	341 433,34	54 660,71	LU0360484686
AMUNDI FUNDS INX MSCI-IE	EUR	1 202 223,79	-	1 441 776,40	239 552,61	LU0996181672
PICTET-SECURITY	EUR	350 050,00	-	361 159,24	11 109,24	LU0270904351
ALGER AMERICAN ASSET GRO	USD	362 743,22	-	619 957,39	257 214,17	LU0295112097
DB X-TRACKERS DAX ETF AC	EUR	465 857,83	-	513 515,00	47 657,17	LU0274211480
AMUNDI FDS-IDX SYP 500 -	EUR	1 535 286,74	-	1 870 056,81	334 770,07	LU0996177720
ALLIANZ RCM EU EQ G-RT E	EUR	159 987,62	-	178 724,93	18 737,31	LU1255915404
PICTET RUSSIAN EQUITIES-	EUR	176 601,41	-	114 038,95	(62 562,46)	LU0338482937
BGF-WORLD GOLD-E2 EUR	EUR	280 124,66	-	233 968,47	(46 156,19)	LU0252963623
JPMORGAN INVESTMENT FUND	EUR	204 442,60	-	268 914,75	64 472,15	LU0289214891
AMUNDI-IND MSCI EUROPE-I	EUR	960 867,11	-	1 052 184,54	91 317,43	LU0389811539
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		20 828 008,80	-	23 503 008,70	2 674 999,90	
Acciones y participaciones no Directiva						
ISHARES/USA	USD	535 195,82	-	686 207,10	151 011,28	US4642865095
VANECK VECTORS AFRICA IN	USD	149 787,82	-	110 285,71	(39 502,11)	US92189F8665
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		684 983,64	-	796 492,81	111 509,17	
TOTAL Cartera Exterior		27 502 828,01	25 087,12	30 224 609,31	2 721 781,30	

CLASE 8.ª



008559777

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
GERMAN TREASURY BILL 0.00 22/02/	EUR	997 945,81	997 930,48	02/01/2023
TOTALES Compras al contado		997 945,81	997 930,48	
Ventas al contado				
TOTALES		997 945,81	997 930,48	

CLASE 8.ª



008559778

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR	92 976,00	275,57	93 782,79	806,79	ES0213900220
TOTALES Renta fija privada cotizada		92 976,00	275,57	93 782,79	806,79	
Acciones admitidas cotización						
GRIFOLS SA	EUR	99 844,02	-	60 750,00	(39 094,02)	ES0171996087
GRIFOLS SA	EUR	49 400,40	-	35 385,00	(14 015,40)	ES0171996095
TOTALES Acciones admitidas cotización		149 244,42	-	96 135,00	(53 109,42)	
TOTAL Cartera Interior		242 220,42	275,57	189 917,79	(52 302,63)	

CLASE 8.ª



008559779

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CREDIT SUISSE GR 0.45 2026-01-16	EUR	301 929,27	280,62	304 085,26	2 155,99	CH0591979635
BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	208 854,53	2 445,65	205 655,39	(3 199,14)	XS1645651909
HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR	219 536,72	3 116,02	216 556,85	(2 979,87)	XS1298431104
BNP PARIBAS 6.12 2050-06-17	EUR	205 816,21	504,81	205 372,34	(443,87)	XS1247508903
BANK OF AMERICA 0.44 2025-08-24	EUR	305 340,35	138,07	304 796,36	(543,99)	XS2345784057
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 241 477,08	6 485,17	1 236 466,20	(5 010,88)	
Acciones admitidas cotización						
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	150 197,94	-	149 792,00	(405,94)	PTEDP0AM0009
COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	123 219,54	-	103 175,92	(20 043,62)	US19260Q1076
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	551 836,61	-	810 987,27	259 150,66	US0846707026
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	192 910,76	-	108 617,77	(84 292,99)	US01609W1027
VIATRIS INC	USD	75 170,61	-	77 321,24	2 150,63	US92556V1061
AMAZON.COM INC	USD	150 855,63	-	196 413,97	45 558,34	US0231351067
YELLOW CAKE PLC	GBP	51 586,74	-	83 627,13	32 040,39	JE00BF50RG45
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 295 777,83	-	1 529 935,30	234 157,47	
Acciones y participaciones Directiva						
VANECK GOLD MINERS ETF(G	USD	156 303,74	-	140 146,24	(16 157,50)	IE00BQQP9F84
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	601 386,66	-	1 229 718,60	628 331,94	IE00B4L5Y983
ALLIANZ RCM EU EQ G-RT E	EUR	159 987,62	-	262 300,44	102 312,82	LU1255915404
BGF-WORLD GOLD-E2 EUR(ME	EUR	280 124,66	-	263 704,97	(16 419,69)	LU0252963623
JAN HND HRZN JPY SM C-12	USD	292 289,97	-	323 556,73	31 266,76	LU0196036015
MFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR	328 780,31	-	571 854,16	243 073,85	LU0125951151
CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	300 100,60	-	496 063,96	195 963,36	LU1120766032
DB X-TRACKERS DAX ETF AC	EUR	465 857,83	-	588 457,50	122 599,67	LU0274211480
LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	177 225,24	-	260 970,83	83 745,59	FR0010527275
JPMORGAN INVESTMENT FUND	EUR	204 442,60	-	290 595,35	86 152,75	LU0289214891
ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	481 546,24	-	706 680,07	225 133,83	IE00BKM4GZ66
GAM STAR-CONT EUR EQ-IEA	EUR	212 710,46	-	365 643,07	152 932,61	IE00B3CTFW21
FIDELITY FUNDS-EMER M-YA	EUR	225 049,97	-	365 413,49	140 363,52	LU1097728361
VONTOBEL FD- EMERGING MA	USD	136 244,82	-	166 849,90	30 605,08	LU0040506734
LYXOR UCITS ETF JAPAN TO	EUR	564 941,72	-	646 588,80	81 647,08	FR0011475078
ISHARES SYP 500 UCITS ET	USD	1 307 247,27	-	1 658 142,27	350 895,00	IE00B5BMR087
ISHARES MSCI AUSTRALIA	EUR	360 651,79	-	421 668,00	61 016,21	IE00B5377D42
GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	650 049,85	-	643 587,71	(6 462,14)	FR0010875237
AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	869 176,47	-	986 773,25	117 596,78	LU1681044480
X RUSSELL 2000	USD	207 569,79	-	301 017,64	93 447,85	IE00BJZ2DD79

CLASE 8.ª



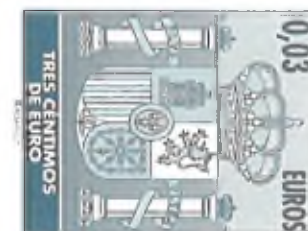
008559780

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES PLC FTSE 100	GBP	435 685,52	-	493 145,77	57 460,25	IE00B53HP851
ISHARES MSCI EUROPE	GBP	410 874,87	-	523 773,27	112 898,40	IE00B4K48X80
AMUNDI FUNDS INX MSCI-E	EUR	1 202 223,79	-	1 686 389,32	484 165,53	LU0996181672
AMUNDI FDS-IDX SYP 500 -	EUR	1 285 236,80	-	1 876 217,58	590 980,78	LU0996177720
FRANK-TECNOLOGY-W ACC US	USD	472 657,98	-	1 225 563,94	752 905,96	LU0976566736
PICTET-SECURITY	EUR	350 050,00	-	506 732,73	156 682,73	LU0270904351
LYXOR CORE MSCI WORLD D	EUR	1 100 171,96	-	1 517 327,60	417 155,64	LU1781541179
DWS DEUTSCHLANDEUR FC	EUR	213 948,29	-	286 140,68	72 192,39	DE000DWS2F23
BLACKROCK GL - EU EQ INC	EUR	194 180,63	-	290 382,09	96 201,46	LU0579997130
BELL LUX BB AM MEDYSER-I	EUR	250 050,39	-	247 432,66	(2 617,73)	LU0415391514
AMUNDI-IND MSCI EUROPE-I	EUR	710 818,17	-	896 401,13	185 582,96	LU0389811539
MORGAN STANLEY US ADVANT	USD	286 772,63	-	707 954,82	421 182,19	LU0360484686
ALGER SMALL CAP FOCUS-I	USD	201 338,01	-	294 247,81	92 909,80	LU1339879915
PICTET RUSSIAN EQUITIES-	EUR	176 601,41	-	195 312,16	18 710,75	LU0338482937
ALGER AMERICAN ASSET GRO	USD	362 743,22	-	925 636,85	562 893,63	LU0295112097
FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EU	EUR	314 392,60	-	365 607,52	51 214,92	LU0880599641
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		15 949 433,88	-	22 727 998,91	6 778 565,03	
Acciones y participaciones no Directiva						
ISHARES/USA	USD	434 717,49	-	665 278,95	230 561,46	US4642865095
VANECK VECTORS AFRICA IN	USD	149 787,82	-	130 017,85	(19 769,97)	US92189F8665
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		584 505,31	-	795 296,80	210 791,49	
TOTAL Cartera Exterior		19 071 194,10	6 485,17	26 289 697,21	7 218 503,11	

CLASE 8.ª



008559781

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	51 170,42	50 967,38	03/01/2022
TOTALES Compras al contado		51 170,42	50 967,38	
Ventas al contado				
TOTALES		51 170,42	50 967,38	

CLASE 8.ª



008559782



CLASE 8.ª



008559783

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante 2022 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 79% repartida entre un 77% en IICs de renta variable y un 2% en acciones de compañías.

Al cierre del ejercicio la inversión en Fondos de renta variable es del 77% sobre el patrimonio del Fondo y del 2% en Fondos de renta fija. La composición geográfica de la cartera de Fondos de renta variable es la siguiente: USA 26%, Europa 25%, globales 22%, sectoriales 10%, emergentes 11% y Japón y Australia 6%.

Cerramos 2022 con un riesgo a divisa no euro del 27%, siendo mayoritariamente USD.

Las inversiones financieras subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a
SIGNIFICADO



008559784

Gredos Bolsa Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.