

Gredos Renta Fija, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Gredos Renta Fija, 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 Renta Fija, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, 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>Cartera de inversiones financieras</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 2021. 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&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"> • 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 2021. • 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 2021, 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. <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 2021, 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 2021 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)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

7 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05485

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



005903285

CLASE 8.^a**Gredos Renta Fija, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	32 974 843,56	26 135 426,62
Deudores	7 127,02	250,75
Cartera de inversiones financieras	28 033 886,13	21 752 280,95
Cartera interior	4 914 141,31	2 335 167,12
Valores representativos de deuda	4 914 141,31	2 335 167,12
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	22 902 258,77	19 235 622,24
Valores representativos de deuda	22 902 258,77	19 235 622,24
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	217 486,05	181 491,59
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 933 830,41	4 382 894,92
TOTAL ACTIVO	32 974 843,56	26 135 426,62

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005903286

CLASE 8.^a**Gredos Renta Fija, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	32 931 460,66	26 069 042,54
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	32 931 460,66	26 069 042,54
Capital	-	-
Partícipes	32 839 022,16	25 758 929,45
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	92 438,50	310 113,09
(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	43 382,90	66 384,08
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	43 382,90	66 384,08
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	32 974 843,56	26 135 426,62
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	507 050,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	507 050,00	-
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	507 050,00	-

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005903287

CLASE 8.^a**Gredos Renta Fija, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(132 211,74)	(108 632,61)
Comisión de gestión	(88 255,44)	(68 686,33)
Comisión de depositario	(29 426,87)	(22 966,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 529,43)	(16 979,33)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(132 211,74)	(108 632,61)
Ingresos financieros	535 511,95	379 799,79
Gastos financieros	(73 352,18)	(70 566,18)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(262 107,40)	169 827,98
Por operaciones de la cartera interior	(39 584,35)	(28 056,53)
Por operaciones de la cartera exterior	(222 523,05)	197 884,51
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	7 284,33	789,85
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	18 247,26	(57 973,28)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	15 736,43	(41 774,50)
Resultados por operaciones con derivados	2 510,82	(16 198,78)
Otros	0,01	-
Resultado financiero	225 583,96	421 878,16
Resultado antes de impuestos	93 372,22	313 245,55
Impuesto sobre beneficios	(933,72)	(3 132,46)
RESULTADO DEL EJERCICIO	92 438,50	310 113,09

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 2021.

Gredos Renta Fija, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	92 438,50
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	92 438,50

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	25 758 929,45	-	-	310 113,09	-	26 069 042,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	25 758 929,45	-	-	310 113,09	-	26 069 042,54
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	92 438,50	-	92 438,50
Aplicación del resultado del ejercicio	310 113,09	-	-	(310 113,09)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	7 499 491,89	-	-	-	-	7 499 491,89
Reembolsos	(729 512,27)	-	-	-	-	(729 512,27)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	32 839 022,16	-	-	92 438,50	-	32 931 460,66

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 2021.



CLASE 8.ª



005903288

Gredos Renta Fija, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	310 113,09
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	310 113,09

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	16 191 858,77	-	-	111 701,20	-	16 303 559,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	16 191 858,77	-	-	111 701,20	-	16 303 559,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	310 113,09	-	310 113,09
Aplicación del resultado del ejercicio	111 701,20	-	-	(111 701,20)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	12 855 257,52	-	-	-	-	12 855 257,52
Reembolsos	(3 399 888,04)	-	-	-	-	(3 399 888,04)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	25 758 929,45	-	-	310 113,09	-	26 069 042,54



CLASE 8.ª



005903289



005903290



CLASE 8.^a

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Gredos Renta Fija, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 17 de mayo de 2019. 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 14 de junio de 2019 con el número 5.389, 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.



005903291



CLASE 8.^a

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de 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 Folleto 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 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 0,30%.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020, la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, 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.



005903292



CLASE 8.^a

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



005903293

**CLASE 8.^a****Gredos Renta Fija, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose 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 de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo 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.

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 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



005903294

**CLASE 8.^a****Gredos Renta Fija, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

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 2021 y 2020.

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.



005903295

**CLASE 8.ª****Gredos Renta Fija, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(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.



005903296

**CLASE 8.^a****Gredos Renta Fija, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(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



005903297

Gredos Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(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.



005903298

**CLASE 8.^a****Gredos Renta Fija, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(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.



005903299

**CLASE 8.^a****Gredos Renta Fija, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020, 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 "Participes" 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.



005903300

CLASE 8.^a**Gredos Renta Fija, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(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 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	6 876,30	-
Operaciones pendientes de liquidar	250,72	250,75
	<u>7 127,02</u>	<u>250,75</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

Durante los meses de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	933,72	3 134,52
Operaciones pendientes de liquidar	-	25 000,00
Otros	42 449,18	38 249,56
	<u>43 382,90</u>	<u>66 384,08</u>



005903301

CLASE 8.ª**Gredos Renta Fija, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones		2,06
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	933,72	3 132,46
	<u>933,72</u>	<u>3 134,52</u>

Durante el mes de enero de 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, 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.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	<u>4 914 141,31</u>	<u>2 335 167,12</u>
	4 914 141,31	2 335 167,12
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	<u>22 902 258,77</u>	<u>19 235 622,24</u>
	22 902 258,77	19 235 622,24
Intereses de la cartera de inversión	<u>217 486,05</u>	<u>181 491,59</u>
	<u>28 033 886,13</u>	<u>21 752 280,95</u>

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 2021. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020.



005903302

**CLASE 8.^a****Gredos Renta Fija, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	4 815 775,85	4 300 871,22
Cuentas en divisa	118 054,56	82 023,70
	<u>4 933 830,41</u>	<u>4 382 894,92</u>

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, 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 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>32 931 460,66</u>	<u>26 069 042,54</u>
Número de participaciones emitidas	<u>32 559 128,48</u>	<u>25 897 223,64</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1,01</u>	<u>1,01</u>
Número de partícipes	<u>219</u>	<u>201</u>



005903303

**CLASE 8.^a****Gredos Renta Fija, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020 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 2021.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, 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 2021 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.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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

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

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



005903304

**CLASE 8.ª****Gredos Renta Fija, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

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 2021 y 2020. Adicionalmente, en el Anexo I se recoge las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 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.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 7 miles de euros, en cada ejercicio.



005903305

**CLASE 8.^a**

INSTRUMENTOS

Gredos Renta Fija, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

12. Hechos posteriores

El conflicto entre Rusia y Ucrania está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación 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 impactará 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. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 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 Renta Fija, F.I.

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



CLASE 8.^a
Financiera



005903306

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	301 864,09	784,09	309 510,88	7 646,79	XS2153405118
LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	327 671,39	16 545,33	304 380,34	(23 291,05)	ES0268675032
INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	400 067,64	2 955,55	357 127,00	(42 940,64)	XS2020581752
BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	301 030,72	913,16	304 984,59	3 953,87	ES0213679HN2
BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR	391 469,72	1 240,09	422 022,55	30 552,83	ES0213900220
IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	302 791,97	3 661,64	299 584,40	(3 207,57)	ES0244251015
UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	303 254,92	1 116,74	304 245,24	990,32	ES0280907017
SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	200 031,95	2 882,85	186 286,31	(13 745,64)	ES0305063010
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 528 182,40	30 099,45	2 488 141,31	(40 041,09)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SPAIN LETRAS DEL T -0.65 2022-01-03	EUR	2 426 000,00	(43,80)	2 426 000,00	-	ES0L02202114
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 426 000,00	(43,80)	2 426 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		4 954 182,40	30 055,65	4 914 141,31	(40 041,09)	

Gredos Renta Fija, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	209 412,35	2 952,40	187 000,75	(22 411,60)	XS2109812508
BUNDESREPUBLIK D 0.00 2031-02-15	EUR	318 724,63	(725,46)	316 981,26	(1 743,37)	DE0001102531
TOTALES Deuda pública		528 136,98	2 226,94	503 982,01	(24 154,97)	
Renta fija privada cotizada						
AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	444 276,29	4 750,00	474 729,50	30 453,21	XS1886478806
RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	192 452,27	8 840,78	200 434,47	7 982,20	XS1254119750
American Tower 1.00 2032-01-15	EUR	99 829,23	978,74	97 255,16	(2 574,07)	XS22227906208
BANK OF AMERICA 0.44 2025-08-24	EUR	610 482,72	276,13	609 592,74	(889,98)	XS2345784057
HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	200 398,75	568,64	207 408,89	7 010,14	XS2242979719
IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	301 051,61	4 588,30	306 443,51	5 391,90	XS2244941147
BNP PARIBAS 6.12 2050-06-17	EUR	541 412,36	1 262,02	513 430,86	(27 981,50)	XS1247508903
CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	101 171,08	220,40	96 458,60	(4 712,48)	XS2247549731
VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	302 872,17	3 131,51	303 233,34	361,17	XS2225204010
CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR	309 255,13	9 205,48	301 234,23	(8 020,90)	XS1565131213
INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR	317 358,39	(8 198,81)	321 375,10	4 016,71	XS1873219304
RWE AG 3.50 2075-04-21	EUR	214 320,70	4 890,41	213 156,82	(1 163,88)	XS1219499032
MERCK INC 2.90 2024-03-07	USD	275 712,88	(1 699,31)	278 830,04	3 117,16	US58933YAU91
EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	199 469,87	1 179,06	201 016,23	1 546,36	XS2009152591
CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	323 458,33	(6 211,80)	326 908,14	3 449,81	XS1936805776
PIRELLI AND C. 1.38 2023-01-25	EUR	101 215,13	720,73	101 560,09	344,96	XS1757843146
VERIZON COMMS (U 0.88 2027-04-08	EUR	143 842,50	2 428,44	152 631,16	8 788,66	XS1979280853
BAYER AG 0.00 2022-06-26	EUR	296 957,28	-	300 609,00	3 651,72	XS1840614736
BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	321 060,00	9 863,01	318 290,18	(2 769,82)	XS1951220596
ABBOTT LABORATOR 2.95 2025-03-15	USD	140 927,11	(2 916,32)	142 601,53	1 674,42	US002824BB55
CELLNEX TELECOM 1.88 2029-06-26	EUR	205 444,28	1 177,78	199 381,71	(6 062,57)	XS2193658619
TEVA PHARMACEUTI 1.62 2028-10-15	EUR	268 038,51	3 561,78	260 107,64	(7 930,87)	XS1439749364
TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	580 694,67	22 212,33	549 299,52	(31 395,15)	XS1050461034
BARCLAYS BANK PL 0.43 2026-05-12	EUR	508 488,60	299,31	510 089,01	1 600,41	XS2342059784
TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	200 501,03	3 970,55	193 522,35	(6 978,68)	XS2290960876
GOLDMAN SACHS GR 0.41 2025-03-19	EUR	304 437,33	41,10	305 108,58	671,25	XS2322254165
INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	300 285,25	8 692,68	294 244,28	(6 040,97)	XS2322423539
REPSOL INTERNATI 0.25 2027-08-02	EUR	200 340,66	106,36	199 352,49	(988,17)	XS2035620710
LAR ESPANA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	306 639,06	2 103,49	305 905,65	(733,41)	XS2363989273
COCA-COLA HBC FI 1.88 2024-11-11	EUR	155 652,32	(1 709,66)	160 059,93	4 407,61	XS1377682676
CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	198 227,28	1 172,76	201 027,68	2 800,40	XS2226795321
CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	298 467,59	3 107,88	287 290,31	(11 177,28)	XS2380124227



005903307

CLASE 8.^a

Gredos Renta Fija, F.I.

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	256 362,75	2 456,16	263 994,94	7 632,19	XS2207976783
UBS AG 5.75 2049-02-19	EUR	330 446,56	14 934,25	302 682,74	(27 763,82)	CH0271428309
BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	100 219,69	100,21	101 051,67	831,98	XS2199265617
BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	300 060,93	1 639,73	288 978,61	(11 082,32)	XS2383811424
MEDIOBANCA SPA 1.00 2027-09-08	EUR	202 582,62	195,97	204 036,69	1 454,07	XS2227196404
REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	EUR	213 581,99	4 191,78	211 753,45	(1 828,54)	XS2185997884
GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26	USD	192 344,90	(2 727,12)	194 927,18	2 582,28	US38141GWB66
BAYER AG 1.12 2030-01-06	EUR	199 889,20	2 233,74	205 061,27	5 172,07	XS2199266268
CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	324 560,25	2 531,75	324 132,18	(428,07)	XS1551726810
CK HUTCHISON CAP 0.38 2023-10-17	EUR	194 103,53	3 059,23	198 255,24	4 151,71	XS2056572154
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	334 550,21	(9 285,22)	333 426,10	(1 124,11)	XS1379158048
AXA 3.88 2049-05-20	EUR	230 475,73	1 804,79	222 810,77	(7 664,96)	XS1069439740
ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	300 978,44	40,20	305 390,87	4 412,43	XS2055646918
ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	197 472,28	4 868,57	207 995,84	10 523,56	FR0013533031
NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	109 006,60	497,26	103 532,70	(6 073,90)	XS1139494493
ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR	222 379,66	1 010,11	222 618,75	239,09	XS1140860534
FRESENIUS SE AN 1.62 2027-10-08	EUR	147 825,47	1 037,00	158 948,46	11 122,99	XS2152329053
TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	296 530,33	7 590,92	273 863,10	(22 667,23)	XS0161100515
NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR	105 282,96	(1 345,45)	109 965,45	4 682,49	XS2166217278
BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR	99 707,50	698,26	98 179,86	(1 527,64)	XS2119468572
EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	100 889,49	334,47	104 742,85	3 853,36	XS2062490649
ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	219 442,90	4 036,81	215 495,55	(3 947,35)	XS2000719992
CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	297 623,06	2 537,73	292 199,20	(5 423,86)	XS2117485677
ALLIANZ SE 4.75 2023-10-24	EUR	214 610,29	1 768,06	215 915,61	1 305,32	DE000A1YCQ29
ASML HOLDING NV 0.62 2029-05-07	EUR	198 634,62	1 059,17	204 175,90	5 541,28	XS2166219720
LA POSTE 3.12 2050-01-29	EUR	310 115,45	8 655,82	312 796,32	2 680,87	FR0013331949
UNIBAIL-RODAMCO- 1.38 2031-09-04	EUR	200 925,85	121,69	205 317,70	4 391,85	FR0014000UD6
AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	202 643,53	744,47	205 897,94	3 254,41	XS2023873149
COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	198 794,25	53,57	205 490,14	6 695,89	XS2050933972
GLENCORE FINANCE 0.62 2024-06-11	EUR	398 762,23	1 338,68	403 936,01	5 173,78	XS2051397961
EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	149 194,22	432,58	150 240,78	1 046,56	XS2053052895
NGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	199 200,74	1 585,64	202 348,76	3 148,02	XS2010045511
ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR	331 608,99	2 872,93	322 706,11	(8 902,88)	DE000A13R7Z7
INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	305 152,14	8 193,49	327 774,21	22 622,07	XS2056730679
BNP PARIBAS 0.26 2022-09-22	EUR	289 813,53	21,83	301 677,82	11 864,29	XS1584041252
CREDIT SUISSE GR 0.45 2026-01-16	EUR	404 915,61	374,17	405 447,01	531,40	CH0591979635
BANKINTER DEUDA 2.50 2027-04-06	EUR	620 513,88	11 095,89	603 696,90	(16 816,98)	XS1592168451



005903308

CLASE 8.^a

Gredos Renta Fija, F.I.

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



CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUTSCHE POST 2.88 2024-12-11	EUR	164 882,47	(5 213,56)	169 126,90	4 244,43	XS0862952297
LEVI STRAUSS Y C 3.38 2027-03-15	EUR	310 505,54	2 235,88	307 839,25	(2 666,29)	XS1602130947
SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	308 659,62	1 389,26	302 195,46	(6 464,16)	XS1684385161
NETFLIX INC 3.62 2030-06-15	EUR	300 756,28	381,62	358 208,51	57 452,23	XS2072829794
ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	331 664,20	2 926,03	318 231,12	(13 433,08)	FR0013367612
IBERDROLA INTERN 2.62 2024-03-26	EUR	107 585,26	(1 142,49)	108 230,19	644,93	XS1797138960
ABERTIS INFRAEST 1.12 2028-03-26	EUR	395 900,70	4 605,20	404 290,85	8 390,15	XS2055651918
FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	200 339,32	162,51	210 370,28	10 030,96	XS2081500907
ING GROEP NV 2.50 2029-02-15	EUR	427 733,46	8 767,12	417 380,61	(10 352,85)	XS1564394796
GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	201 873,94	734,09	200 600,80	(1 273,14)	XS1598757760
HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR	306 127,36	2 916,23	306 138,59	11,23	XS2105772201
HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	309 287,92	3 171,01	329 672,04	20 384,12	FR0013510823
HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	305 025,39	(1 623,41)	307 796,09	2 770,70	XS2075185228
BBVA-BBV 0.50 2027-01-14	EUR	99 405,58	642,56	99 287,26	(118,32)	XS2101349723
CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	103 869,58	921,48	108 343,00	4 473,42	XS2171875839
THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	200 640,15	2 680,92	203 589,59	2 949,44	DE000A2YN6V1
ARCELOR 0.95 2023-01-17	EUR	300 583,55	2 278,10	302 922,80	2 339,25	XS1730873731
TOTALES Cartera fija privada cotizada		22 341 383,08	185 203,46	22 398 276,76	56 893,68	
TOTAL Cartera Exterior		22 869 520,06	187 430,40	22 902 258,77	32 738,71	

005903309

Gredos Renta Fija, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
NOCIONAL EURO-OAT 10YR 6.00 0 100000	EUR	332 640,00	326 300,00	8/03/2022
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000	EUR	174 410,00	171 370,00	8/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		507 050,00	497 670,00	
TOTALES		507 050,00	497 670,00	



CLASE 8.^a

de 0,03 a 0,05%



005903310

Gredos Renta Fija, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	200 031,95	2 894,33	210 804,60	10 772,65	ES0305063010
UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	303 254,92	1 157,88	303 381,37	126,45	ES0280907017
IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	301 864,09	1 160,27	312 866,70	11 002,61	XS2153405118
IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	202 840,37	2 441,10	194 470,93	(8 369,44)	ES0244251015
BANCO SANTANDER 1.00 2024-12-15	EUR	298 862,78	163,01	317 083,41	18 220,63	ES0213900220
BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	301 030,72	1 060,51	310 144,24	9 113,52	ES0213679HN2
LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	327 671,39	1 464,79	333 546,48	5 875,09	ES0268675032
INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	400 067,64	2 968,76	352 869,39	(47 198,25)	XS2020581752
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 335 623,86	13 310,65	2 335 167,12	(456,74)	
TOTAL Cartera Interior		2 335 623,86	13 310,65	2 335 167,12	(456,74)	



CLASE 8.^a



005903311

Gredos Rentafija, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
MERCK INC 2.90 2024-03-07	USD	275 712,88	3,64	266 719,02	(8 993,86)	US58933YAU91
LA POSTE 3.12 2050-01-29	EUR	310 115,45	8 657,79	323 149,38	13 033,93	FR0013331949
EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	199 469,87	1 087,37	191 781,92	(7 687,95)	XS2009152591
BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR	539 744,12	(9 852,30)	539 449,76	(294,36)	XS0525912449
CELLNEX TELECOM 1.88 2029-06-26	EUR	205 444,28	1 766,89	205 904,62	460,34	XS2193658619
BNP PARIBAS 6.12 2022-06-17	EUR	335 596,15	757,21	318 996,52	(16 599,63)	XS1247508903
VERIZON COMMS (U 0.88 2027-04-08	EUR	143 842,50	1 579,46	157 143,14	13 300,64	XS1979280853
IBERDROLA INTERN 2.62 2024-03-26	EUR	107 585,26	821,97	107 214,73	(370,53)	XS1797138960
ABBOTT LABORATOR 2.95 2025-03-15	USD	140 927,11	10,97	135 808,79	(5 118,32)	US002824BB55
GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26	USD	192 344,90	1 535,44	188 229,05	(4 115,85)	US38141GWB66
REPSOL INTERNATI 0.25 2027-08-02	EUR	200 340,66	149,06	201 986,98	1 646,32	XS2035620710
AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	444 276,29	4 750,00	475 833,50	31 557,21	XS1886478806
INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR	317 358,39	(4 022,63)	323 085,31	5 726,92	XS1873219304
DEUTSCHE POST 2.88 2024-12-11	EUR	164 882,47	(2 054,98)	170 658,78	5 776,31	XS0862952297
SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	96 917,39	1 161,97	102 556,06	5 638,67	XS1684385161
BAYER AG 0.01 2022-06-26	EUR	296 957,28	0,30	301 175,92	4 218,64	XS1840614736
G4S INTERNACIONA 1.88 2025-05-24	EUR	208 984,84	806,73	202 313,75	(6 671,09)	XS1824462896
CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	101 171,08	332,34	101 163,48	(7,60)	XS2247549731
CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	323 458,33	(1 116,72)	328 948,35	5 490,02	XS1936805776
MORGAN STANLEY 0.19 2022-01-27	EUR	194 187,10	68,93	200 076,96	5 889,86	XS1511787407
TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	468 450,43	17 769,86	450 711,62	(17 738,81)	XS1050461034
NETFLIX INC 3.62 2030-06-15	EUR	300 756,28	447,18	342 566,95	41 810,67	XS2072829794
EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	100 889,49	439,72	104 200,31	3 310,82	XS2062490649
BANKINTER DEUDA 2.50 2027-04-06	EUR	620 513,88	11 095,89	613 698,90	(6 814,98)	XS1592168451
BNP PARIBAS 0.31 2022-09-22	EUR	289 813,53	26,08	303 711,39	13 897,86	XS1584041252
INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	305 152,14	8 193,49	322 815,21	17 663,07	XS2056730679
CK HUTCHISON CAP 0.38 2023-10-17	EUR	194 103,53	1 417,18	200 693,65	6 590,12	XS2056572154
ING GROEP NV 2.50 2029-02-15	EUR	323 263,48	6 577,87	319 038,51	(4 224,97)	XS1564394796
THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	200 640,15	2 875,73	200 726,46	86,31	DE000A2YN6V1
UBS AG 5.75 2049-02-19	EUR	330 446,56	14 940,57	315 060,87	(15 385,69)	CH0271428309
FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	200 339,32	212,48	210 487,26	10 147,94	XS2081500907
GOLDMAN SACHS GR 0.49 2021-07-27	EUR	199 160,46	178,93	201 065,29	1 904,83	XS1458408306
GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	194 028,54	3 358,73	199 307,61	5 279,07	XS1409497283



005903312

CLASE 8.ª

Gredos Renta Fija, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	334 550,21	1 362,57	324 026,74	(10 523,47)	XS1379158048
COCA-COLA HBC FI 1.88 2024-11-11	EUR	155 652,32	(490,90)	162 931,67	7 279,35	XS1377682676
ING BANK NV 0.75 2021-02-22	EUR	300 349,16	1 634,73	300 805,45	456,29	XS1368576572
UBS AG 0.16 2022-09-20	EUR	197 658,83	9,50	200 857,14	3 198,31	CH0359915425
CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR	309 255,13	9 201,92	309 412,16	157,03	XS1565131213
ARCELOR 0.95 2023-01-17	EUR	300 583,55	2 408,24	302 697,38	2 113,83	XS1730873731
HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	200 398,75	648,80	209 458,73	9 059,98	XS2242979719
American Tower 1.00 2032-01-15	EUR	99 829,23	312,09	101 932,92	2 103,69	XS2227906208
MEDIOBANCA SPA 1.00 2027-09-08	EUR	202 582,62	564,95	207 435,71	4 853,09	XS2227196404
CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	198 227,28	738,70	195 829,74	(2 397,54)	XS2226795321
VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	302 872,17	3 131,51	313 850,34	10 978,17	XS2225204010
UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	256 362,75	2 456,16	265 747,44	9 384,69	XS2207976783
BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR	99 707,50	698,26	98 462,86	(1 244,64)	XS2119468572
BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	321 060,00	9 859,20	323 621,10	2 561,10	XS1951220596
RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	192 452,27	8 231,42	190 602,57	(1 849,70)	XS1254119750
ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	300 978,44	165,40	312 249,67	11 271,23	XS2055646918
ASML HOLDING NV 0.62 2029-05-07	EUR	198 634,62	911,65	210 113,42	11 478,80	XS2166219720
NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR	105 282,96	(289,01)	107 795,01	2 512,05	XS0161100515
TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	296 530,33	14 367,09	296 178,52	(351,81)	XS2152329053
FRESENIUS SE AN 1.62 2027-10-08	EUR	147 825,47	761,02	163 932,94	16 107,47	XS2140860534
ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR	222 379,66	987,57	225 118,68	2 739,02	XS1139494493
NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	328 819,80	1 491,78	317 024,10	(11 795,70)	FR0013533031
ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	197 472,28	1 802,01	210 405,80	12 933,52	XS2199266268
BAYER AG 1.12 2030-01-06	EUR	199 889,20	1 104,57	210 499,69	10 610,49	XS2053052895
EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	149 194,22	320,17	152 387,19	3 192,97	XS2008290426
HSBC BANK PLC 0.07 2021-06-07	EUR	299 128,91	15,21	300 710,39	1 581,48	XS2117485677
CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	297 623,06	2 248,63	286 984,03	(10 639,03)	XS21171875839
CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	103 869,58	1 582,47	108 820,01	4 950,43	XS2101349723
BBVA-BBV 0.50 2027-01-14	EUR	99 405,58	558,21	102 090,66	2 685,08	DE000A13R7Z7
ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	EUR	331 608,99	2 912,67	330 839,26	(769,73)	XS2075185228
HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	305 025,39	(562,76)	305 514,44	489,05	XS1069439740
AXA 3.88 2049-05-20	EUR	230 475,73	1 804,79	227 564,77	(2 910,96)	XS22444941147
IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	301 051,61	1 202,05	315 791,51	14 739,90	



005903313

CLASE 8.^a

Gredos Renta Fija, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	331 664,20	2 901,10	325 050,03	(6 614,17)	FR0013367612
BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	100 219,69	156,30	101 448,58	1 228,89	XS2199265617
HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	309 287,92	4 558,96	336 546,09	27 258,17	FR0013510823
COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	198 794,25	53,57	202 418,14	3 623,89	XS2050933972
AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	202 643,53	1 049,52	212 492,89	9 849,36	XS2023873149
UNIBAIL-RODAMCO- 1.38 2031-09-04	EUR	200 925,85	203,54	201 537,88	612,03	FR0014000UD6
NATWEST MARKETS 0.18 2021-06-18	EUR	300 863,34	21,00	300 787,50	(75,84)	XS2013531228
NGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	199 200,74	1 493,12	206 849,30	7 648,56	XS2010045511
ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	219 442,90	4 156,88	219 091,89	(351,01)	XS2000719992
GLENCORE FINANCE 0.62 2024-06-11	EUR	398 762,23	1 071,46	404 628,81	5 866,58	XS2051397961
ABERTIS INFRAEST 1.12 2028-03-26	EUR	395 900,70	6 387,67	406 799,04	10 898,34	XS20555651918
TOTALES Renta fija privada cotizada		18 971 317,09	168 180,94	19 235 622,24	264 305,15	
TOTAL Cartera Exterior		18 971 317,09	168 180,94	19 235 622,24	264 305,15	



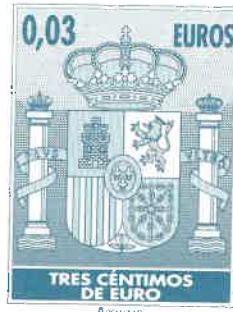
CLASE 8.^a



005903314



CLASE 8.^a



005903315

Gredos Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Situación de los mercados

El primer semestre se cerró con un excelente comportamiento en las bolsas, que acumularon rentabilidades de doble dígito en prácticamente todas las regiones. Las subidas del primer trimestre se extendieron al segundo a nivel índice y muchas de las divergencias de principio de año, entre regiones, estilos y sectores, se vieron en gran medida neutralizadas. A 30 de junio, Europa y EE.UU. acumulaban un resultado muy parecido en el ejercicio, sectores de crecimiento y tecnología habían recuperado el terreno perdido y seguía destacando por el lado positivo energía y financieras y por el negativo, consumo estable y utilities.

En un mercado sostenido por estímulos de bancos centrales y gobiernos, la reunión de la Reserva Federal del mes de junio estaba marcada en la agenda de los inversores. La FED sorprendió al mercado con un tono algo más restrictivo de lo esperado. El anuncio de haber iniciado conversaciones sobre la retirada de estímulos (“tapering”), era el primer paso necesario, en un plan de comunicación que pretende evitar la mínima sorpresa, para la reducción del balance del banco central. Somos de la opinión de que la mencionada reunión marcó un punto de inflexión en el ciclo. En ese momento, dejamos atrás la fase temprana y pasamos a una más madura, aún con recorrido alcista, pero menos explosivo.

Escribíamos a mitad de año que el mercado había alcanzado un estado de complacencia racional. Complacencia, por la rapidez de la recuperación de los mercados, la exigencia de las valoraciones y el hecho de cotizar con optimismo prácticamente cualquier noticia, a pesar del riesgo de acercarnos al pico de beneficios y pico de estímulos. Racional, porque los datos macro continuaban sorprendiendo al alza, el proceso de vacunación avanzaba a buen ritmo y quedaba (y posiblemente quede) aún margen de mejora en el mercado laboral.

Avisábamos a principios de julio de que las probabilidades de una corrección incrementaban en el corto plazo y tácticamente, tomamos un posicionamiento táctico ligeramente más defensivo, esperando correcciones para ser aprovechadas como una oportunidad de compra, para alinear las carteras con la estrategia de largo plazo, aún favorable a la renta variable y activos de riesgo en general.



CLASE 8.^a



005903316

Gredos Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Sin embargo, cuando parecía que empezábamos a pasar página en cuanto a la pandemia se refería a finales del mes de noviembre, revivimos viejos fantasmas con la aparición de una nueva variante del virus en Sudáfrica (Ómicron). Inicialmente sabíamos poco sobre la nueva variante, pero se confirmó el escenario más razonable. Como ya ocurrió con Delta y variantes anteriores, pero de forma aún más marcada, la tasa de propagación ha sido muy superior, con una severidad menor. Iniciamos 2022 mucho más cerca del final de la pandemia. Al exitoso plan de vacunación global, se ha añadido en diciembre una inmunización natural tremendamente eficiente en términos sanitarios y económicos. El Covid sigue siendo un riesgo para las bolsas, pero no seguirá siendo el único que marque la pauta de la economía y los mercados.

En cualquier caso, los mercados financieros, y también la actividad económica, se vieron temporalmente afectados por Ómicron. Tras una corrección del 7% para las bolsas europeas y el 4% para la de EE.UU., la recuperación ha sido rápida en EEUU, pero no tanto en Europa.

Cerramos con diciembre un muy buen ejercicio 2021 para las bolsas, que una vez más, recuperaron con contundencia las pérdidas registradas tras el conocimiento de la nueva variante sudafricana del virus a finales de octubre. Hace apenas un mes ni sabíamos de la existencia de Ómicron y 30 días más tarde, todos tenemos la sensación de que ha sido el invitado incómodo estas navidades.

Una de las tendencias que consideramos estructurales e imparables es la sostenibilidad y en ese sentido, los líderes mundiales hicieron una serie de promesas para ayudar a combatir el cambio climático en la cumbre medio ambiental de Naciones Unidas COP26. Más de 40 países se comprometieron a abandonar el carbón, eliminando este combustible fósil en la década de 2030 en el caso de las grandes economías y en la de 2040 en el de las naciones más pobres. Son muchas las propuestas, pero falta concreción. Destacamos de la cumbre la determinación de cerrar las centrales de carbón y haber abierto el debate sobre si la energía nuclear es o no energía limpia.

El otro evento señalado en el ejercicio, fue lo que algunos han llamado el súper jueves de los bancos centrales. En menos de 24 horas tuvimos reuniones de casi todos los principales bancos centrales, y si bien en los detalles hubo diferencias relevantes, el mensaje fue en la misma dirección: menos estímulos monetarios e inicio del camino hacia la subida de tipos. El Banco de Inglaterra sorprendía al mercado con una subida de 15 p.b. en su tasa de referencia; la Fed eliminaba la palabra “transitoria” al referirse a la inflación, aceleraba el ritmo de reducción de su programa de compras y anunciaba su intención de subir tipos 3 veces en 2022 y otras 3 en 2023; el BCE fue quien menos sorprendió, aunque anunció como se esperaba la finalización de su programa de compras por la pandemia en marzo de 2022, sustituyéndolo por su plan de compras ordinario mientras sea necesario.



CLASE 8.^a



005903317

Gredos Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Todo esto ocurría unos días después de conocer el dato de IPC del mes de diciembre del +6,8% para la economía de EE.UU., seguido del 4,6% para la Eurozona, ambos muy superados por el dato de enero, que alcanzó el +7.5% en EEUU. Esta es la variable a seguir en los próximos trimestres. Pensamos que estos niveles de inflación están cerca del techo y sus factores son eminentemente, aunque no exclusivamente, temporales. Más en Europa que en EE.UU., pero en ningún caso creemos que vaya a llegar a ser un problema.

La actividad económica global se ha visto algo deteriorada en el mes de diciembre, lastrada por las restricciones para combatir la pandemia. La recuperación sigue su curso y no se cancela, sino que se pospone temporalmente. Esperamos una reapertura durante el primer trimestre.

Las políticas monetarias ultra expansivas de la Fed y el resto de los grandes Bancos Centrales han hecho que los mercados lleguen a máximos históricos. No han sido el único motor, pero sí uno de los importantes. Ahora queda por ver si la reversión de dichas políticas para luchar contra la inflación provoca una corrección. Los Bancos Centrales tendrán la difícil tarea de llegar al equilibrio entre controlar la inflación y no dar al traste con la recuperación económica que no está más que empezando.

Perspectivas de los mercados

Mercados y economía continúan su ciclo expansivo, pero pasamos de la fase inicial del ciclo, que es la fase más corta y explosiva, en la que suelen liderar las subidas los activos más cíclicos, a una fase intermedia en el que la pendiente alcista es menor y los sectores de más calidad y beneficios previsibles recuperan el liderazgo, después de haber sufrido una contracción de múltiplos relevante y haberse quedado algo rezagados en la fase inicial de la recuperación.

El principal riesgo al escenario positivo descrito no es una retirada temprana de estímulos, sino que lo es un error de política monetaria. Una retirada de estímulos antes de lo adecuado, que terminara siendo una carga que la economía no pudiera soportar. Es por eso que el debate macro se centra en la inflación, que se está manteniendo en niveles extraordinariamente alto más tiempo del inicialmente esperado. La mayor parte de los factores inflacionistas, que han llevado el dato de IPC de EEUU al 7,5% en los últimos doce meses hasta diciembre, continúan siendo temporales y eso nos inclina a pensar que pronto comenzará a remitir, sin llegar a ser un problema. En cualquier caso, la situación en EEUU es muy diferente a la que tenemos en Europa y al otro lado del Atlántico, seguimos de cerca precio de los alquileres y presiones salariales, que serían algo más estructural y podrían mantener la inflación alta durante un mayor periodo de tiempo.



CLASE 8.ª



005903318

Gredos Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Los datos de precios, continúan teniendo el potencial de general volatilidad, pero no debemos impedir que los árboles nos dejen ver el bosque y dada la deuda acumulada a nivel global, la capacidad ociosa en el mercado laboral y en producción, la digitalización de la economía y demás factores deflacionistas estructurales, pensamos que la inflación que está por llegar, será coyuntural y no estructural.

En nuestra opinión, 2022 será el ejercicio del inicio de la normalización en muchos sentidos.

Normalización de la situación sanitaria, iniciando definitivamente el camino, no hacia el fin de la pandemia, pero si hacia el final del impacto que esta tiene en mercados, economía e incluso en nuestras vidas.

Normalización de la actividad económica, con la vuelta a un crecimiento real positivo, pero bajo. Aún muy por encima de lo habitual en 2023, pero ya en línea en el 2023.

Normalización de la inflación, con factores temporales remitiendo, pero no volveremos los niveles anteriores a la pandemia.

Normalización de la política monetaria. Una vez que ha comenzado la retirada de estímulos, vamos hacia el final de los tipos negativos.

Normalización de los beneficios empresariales. Tras la fuerte contracción de 2020 y rebote de 2021, volveremos a crecimientos de beneficios de un dígito alto.

Y por último, normalización del entorno de mercado, con una normalización de la volatilidad, valoraciones, correlaciones, tipos de interés, etc.

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante 2021 el Fondo ha adoptado una gestión prudente de sus activos dentro de los parámetros de su política de inversión. En el contexto de mercados descrito a cierre de 2021 la exposición a renta fija era del 83%, de la cual un 1% es deuda de gobierno y el resto deuda privada corporativa y financiera.

La cartera de renta fija se ha ido posicionando a lo largo del año de acuerdo a las circunstancias del mercado. A cierre del ejercicio la cartera de renta fija estaba estructurada de la siguiente manera: renta fija privada tanto corporativa (61%) como financiera (38%) principalmente de emisores europeos sólidos. La deuda corporativa se reparte entre deuda senior (45%) y deuda híbrida (16%). Mientras que la composición de la deuda financiera es la siguiente: deuda senior 15%, deuda subordinada con vencimiento cierto 11%, deuda subordinada perpétua 3% y Contingente convertible 9%.

El rating medio al finalizar el ejercicio es BBB por S&P. La duración media de la cartera es de 3,5 años y la tir media del 1,9%.



005903319

**CLASE 8.^a****Gredos Renta Fija, F.I.****Informe de gestión del ejercicio 2021**

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 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio 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 Renta Fija, 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 2021 de Gredos Renta Fija, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2021, cuenta de pérdidas y ganancias y estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2021.

FIRMANTES:



D. Diego Fernández Élices
Presidente



D. Juan Espel Sesé
Consejero



D. Rafael Soldevilla Diego
Consejero

Gredos Renta Fija, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2021 de Gredos Renta Fija, F.I., se compone de 35 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 005903285 al 005903319, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 25 de marzo de 2022



Dña Rocío Aparicio Pariente
Secretaria no consejero