

## **Gredos Moderado, 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 Moderado, 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 Moderado, 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****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 (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.

Identificamos, por tanto, esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría 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.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

- 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.

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.

**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.

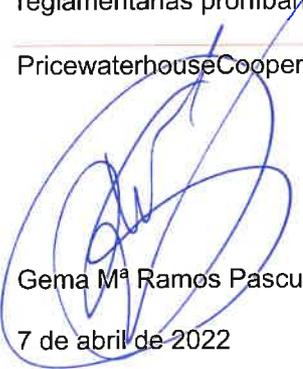
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones 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)

  
Gemma Mª Ramos Pascual (22788)

7 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05482  
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



005903071

**CLASE 8.ª****Gredos Moderado, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>33 265 199,69</b>	<b>32 248 894,08</b>
Deudores	39 848,59	46 558,57
Cartera de inversiones financieras	29 826 020,15	29 648 292,36
Cartera interior	3 097 007,73	4 661 014,40
Valores representativos de deuda	2 689 491,07	4 343 711,70
Instrumentos de patrimonio	407 516,66	317 302,70
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	26 470 641,50	24 865 577,53
Valores representativos de deuda	21 003 763,21	20 108 421,08
Instrumentos de patrimonio	1 294 961,76	802 528,56
Instituciones de Inversión Colectiva	4 171 916,53	3 954 627,89
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	258 370,92	121 700,43
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 399 330,95	2 554 043,15
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>33 265 199,69</b>	<b>32 248 894,08</b>



005903072

**CLASE 8.ª****Gredos Moderado, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>33 144 060,10</b>	<b>31 912 015,96</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	33 144 060,10	31 912 015,96
Capital	-	-
Partícipes	-	-
Prima de emisión	33 031 585,71	32 339 890,09
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	-	-
(Dividendo a cuenta)	112 474,39	(427 874,13)
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>121 139,59</b>	<b>336 878,12</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	-	-
Pasivos financieros	121 139,59	336 878,12
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>33 265 199,69</b>	<b>32 248 894,08</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>2 096 460,00</b>	<b>2 502 000,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 096 460,00	2 502 000,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>423 535,63</b>	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	423 535,63	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2 519 995,63</b>	<b>2 502 000,00</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005903073

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

GREDOS MODERADO

**Gredos Moderado, 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	(449 909,58)	(443 650,22)
Comisión de gestión	(405 148,95)	(395 436,71)
Comisión de depositario	(32 327,87)	(31 715,39)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 432,76)	(16 498,12)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(449 909,58)</b>	<b>(443 650,22)</b>
Ingresos financieros	606 413,61	665 642,37
Gastos financieros	(35 048,23)	(102 594,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(14 560,29)	(111 126,53)
Por operaciones de la cartera interior	(79 489,24)	(9 361,32)
Por operaciones de la cartera exterior	64 928,95	(101 765,21)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(628,38)	(17 712,52)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6 207,26	(418 432,39)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(6 667,02)	(190 141,43)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(26 020,97)	(116 434,58)
Resultados por operaciones con derivados	38 827,18	(111 856,38)
Otros	68,07	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>562 383,97</b>	<b>15 776,09</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>112 474,39</b>	<b>(427 874,13)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>112 474,39</b>	<b>(427 874,13)</b>

Las Notas 1 a 13, 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 Moderado, 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	112 474,39
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>112 474,39</b>

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

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>32 339 890,09</b>	-	-	(427 874,13)	-	<b>31 912 015,96</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>32 339 890,09</b>	-	-	<b>(427 874,13)</b>	-	<b>31 912 015,96</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	112 474,39	-	112 474,39
Aplicación del resultado del ejercicio	(427 874,13)	-	-	427 874,13	-	-
Operaciones con partícipes	1 678 000,00	-	-	-	-	1 678 000,00
Suscripciones	(558 430,25)	-	-	-	-	(558 430,25)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>33 031 585,71</b>	-	-	<b>112 474,39</b>	-	<b>33 144 060,10</b>



CLASE 8.ª



005903074

Las Notas 1 a 13, 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.

Gredos Moderado, F.I.

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



**CLASE 8.ª**  
Patrimonio neto

**Al 31 de diciembre de 2020**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(427 874,13)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(427 874,13)</b>

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

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	31 747 208,58	-	-	1 207 420,25	-	32 954 628,83
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>31 747 208,58</b>	-	-	<b>1 207 420,25</b>	-	<b>32 954 628,83</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(427 874,13)	-	(427 874,13)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 207 420,25	-	-	(1 207 420,25)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 853 713,25	-	-	-	-	1 853 713,25
Reembolsos	(2 468 451,99)	-	-	-	-	(2 468 451,99)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>32 339 890,09</b>	-	-	<b>(427 874,13)</b>	-	<b>31 912 015,96</b>



005903075



005903076

**CLASE 8.ª****Gredos Moderado, 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 Moderado, 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 4.882, 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.

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.



005903077



## CLASE 8.ª

**Gredos Moderado, F.I.**

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

---

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse 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 1,25%.

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 el ejercicio 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.



005903078



**CLASE 8.ª**

**Gredos Moderado, 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.



005903079



## CLASE 8.ª

Gredos Moderado, 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.

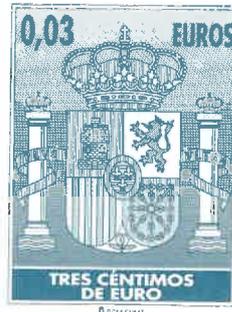
Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### 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.



005903080



## CLASE 8.ª

Gredos Moderado, F.I.

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

---

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.

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.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

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.



005903081



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

**Gredos Moderado, F.I.**

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

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



005903082



## CLASE 8.ª

Gredos Moderado, F.I.

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

---

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



005903083



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

Gredos Moderado, F.I.

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

---

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

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

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

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".



005903084

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

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.

**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.



005903085

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

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.

i) 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.

j) 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.



005903086

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Gredos Moderado, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)**k) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

**4. Deudores**

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

	2021	2020
Depósitos de garantía	21 824,27	29 826,10
Administraciones Públicas deudoras	18 024,32	16 732,47
	<b>39 848,59</b>	<b>46 558,57</b>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



005903087

**CLASE 8.ª****Gredos Moderado, 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 deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	3 394,74	14 561,51
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	14 629,58	2 170,96
	<b>18 024,32</b>	<b>16 732,47</b>

**5. Acreedores**

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	-	2,05
Operaciones pendientes de liquidar	-	217 570,31
Otros	121 139,59	119 305,76
	<b>121 139,59</b>	<b>336 878,12</b>

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

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge, principalmente, 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.



005903088

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Gredos Moderado, F.I.**

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

---

**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
<b>Cartera interior</b>	<b>3 097 007,73</b>	<b>4 661 014,40</b>
Valores representativos de deuda	2 689 491,07	4 343 711,70
Instrumentos de patrimonio	407 516,66	317 302,70
<b>Cartera exterior</b>	<b>26 470 641,50</b>	<b>24 865 577,53</b>
Valores representativos de deuda	21 003 763,21	20 108 421,08
Instrumentos de patrimonio	1 294 961,76	802 528,56
Instituciones de Inversión Colectiva	4 171 916,53	3 954 627,89
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>258 370,92</b>	<b>121 700,43</b>
	<b>29 826 020,15</b>	<b>29 648 292,36</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. 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 2021 y 2020, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria correspondiente.



005903089

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Gredos Moderado, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	3 398 884,22	2 553 802,31
Cuentas en divisa	441,58	235,45
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	5,39	5,39
Otras cuentas de tesorería en divisa	(0,24)	-
	<u>3 399 330,95</u>	<u>2 554 043,15</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.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de la Entidad Depositaria correspondiente, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>33 144 060,10</u>	<u>31 912 015,96</u>
Número de participaciones emitidas	<u>32 023 246,47</u>	<u>31 157 473,11</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1,04</u>	<u>1,02</u>
Número de partícipes	<u>184</u>	<u>177</u>



005903090

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Gredos Moderado, 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 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 2021 y 2020, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

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

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	423 535,63	-
	<b>423 535,63</b>	<b>-</b>

**11. 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.



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



005903091

**Gredos Moderado, F.I.**

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

---

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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

## **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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.



005903092



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

**Gredos Moderado, F.I.**

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

---

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.

**13. 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 Moderado, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	199 800,33	1 538,92	178 502,35	(21 297,98)	XS2020581752
CAIXABANK,S.A. 1.50 2023-05-10	EUR	99 972,14	989,59	102 095,16	2 123,02	ES0205045018
BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	301 030,74	913,14	304 984,61	3 953,87	ES0213679HN2
IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	199 897,19	2 441,10	199 722,93	(174,26)	ES0244251015
UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	301 513,95	1 116,74	304 245,24	2 731,29	ES0280907017
CAIXABANK,S.A. 1.38 2024-04-10	EUR	100 267,55	856,14	103 050,07	2 782,52	ES0305045009
SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	300 044,93	4 325,31	279 428,43	(20 616,50)	ES0305063010
IBERDROLA FINANZ 1.75 2023-09-17	EUR	198 773,95	1 965,29	205 995,56	7 221,61	XSI291004270
EMPRESA NAVIERA 5.50 2023-07-26	EUR	200 040,05	4 702,72	204 814,92	4 774,87	ES0305198014
LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	425 000,65	22 060,44	405 840,45	(19 160,20)	ES0268675032
BANCO SANTANDER 0.44 2022-03-21	EUR	401 176,95	51,11	400 811,35	(365,60)	XS1578916261
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 727 518,43</b>	<b>40 960,50</b>	<b>2 689 491,07</b>	<b>(38 027,36)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
VISCOFAN SA	EUR	74 586,64	-	82 505,00	7 918,36	ES0184262212
GRIFOLS SA	EUR	50 189,00	-	37 125,00	(13 064,00)	ES0171996087
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	37 963,69	-	54 900,00	16 936,31	ES0121975009
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	131 115,51	-	173 346,66	42 231,15	ES0105066007
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	34 654,32	-	59 640,00	24 985,68	ES0109087019
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>328 509,16</b>	<b>-</b>	<b>407 516,66</b>	<b>79 007,50</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 056 027,59</b>	<b>40 960,50</b>	<b>3 097 007,73</b>	<b>40 980,14</b>	



005903093

**Gredos Moderado, F.I.**

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



005903094

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	302 761,27	4 859,46	280 070,27	(22 691,00)	XS2109812508
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>302 761,27</b>	<b>4 859,46</b>	<b>280 070,27</b>	<b>(22 691,00)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BNP PARIBAS 0.26 2022-09-22	EUR	502 211,56	36,39	502 796,36	584,80	XS1584041252
THYSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	180 737,36	2 305,79	183 337,67	2 600,31	DE000A2YN6V1
KIA MOTORS CORP 3.00 2023-04-25	USD	291 043,39	7 477,23	327 932,88	36 889,49	USY47606AF80
CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	205 225,05	839,04	211 521,59	6 296,54	XS1468525057
BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	208 854,53	2 445,65	205 655,39	(3 199,14)	XS1645651909
TEVA PHARMACEUTI 1.62 2028-10-15	EUR	179 553,61	2 988,01	172 791,61	(6 762,00)	XS1439749364
BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	300 060,93	1 639,73	288 978,61	(11 082,32)	XSZ383811424
TELEFONICA EUROPO 5.88 2024-03-31	EUR	436 641,32	17 769,86	439 439,62	2 798,30	XS1050461034
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	429 476,73	(6 894,67)	439 082,51	9 605,78	XS1379158048
FIDELITY INTERNA 2.50 2026-11-04	EUR	99 883,50	449,30	109 368,11	9 484,61	XS1511793124
GOLDMAN SACHS GR 0.45 2022-07-26	EUR	706 902,05	587,55	703 281,23	(3 620,82)	XS1173867323
CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	514 424,21	2 556,72	531 937,18	17 512,97	XS1936805776
ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	300 593,68	10 586,07	347 506,30	46 912,62	XS1941841311
GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR	198 985,59	1 537,79	203 804,81	4 819,22	PTGGDAOE0001
BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	299 180,17	9 863,01	318 290,18	19 110,01	XS1951220596
CREDIT SUISSE GR 0.45 2026-01-16	EUR	605 711,61	561,25	608 170,52	2 458,91	CH0591979635
BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR	301 749,35	1 971,20	302 298,75	549,40	XS1557268221
CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	298 467,59	3 107,88	287 290,31	(11 177,28)	XS2380124227
LLOYDS TSB BANK 0.20 2024-06-21	EUR	601 404,75	36,48	608 852,69	7 447,94	XS1633845158
EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	199 469,87	1 179,06	201 016,23	1 546,36	XS2009152591
AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	444 276,29	4 750,00	474 729,50	30 453,21	XS1886478806
SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	208 788,46	506,12	201 883,69	(6 904,77)	XS1684385161
NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	296 358,85	2 667,00	343 761,38	47 402,53	XS1821883102
GENERAL MOTORS C 0.00 2022-03-26	EUR	110 094,86	-	110 090,20	(4,66)	XS1792505197
NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	201 623,83	5 657,53	207 530,83	5 907,00	XS1725580465
TOTAL SA (PARIS) 2.71 2049-12-29	EUR	250 041,45	4 470,05	257 181,46	7 140,01	XS1501167164
NIBC BANK NV 6.00 2024-10-15	EUR	209 497,60	2 571,43	209 897,03	399,43	XS1691468026
BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	210 438,04	3 780,82	207 809,45	(2 628,59)	DE000A11QR73
EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	201 763,46	673,81	209 480,83	7 717,37	XS2062490649
BANK OF AMERICA 0.21 2023-05-04	EUR	399 422,68	137,27	400 893,63	1 470,95	XS1602557495
GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	302 795,91	1 103,49	300 898,84	(1 897,07)	XS1598757760
LAR ESPANA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	204 122,06	1 348,31	203 991,11	(130,95)	XS2363989273
INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	297 842,72	8 193,49	327 774,21	29 931,49	XS2056730679

**Gredos Moderado, 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
BBVA-BBV 0.05 2022-04-12	EUR	499 975,37	58,50	500 824,28	848,91	XS1594368539
TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR	277 555,95	4 984,40	285 199,58	7 643,63	XS1551678409
BANCO SANTANDER 5.25 2023-09-29	EUR	425 098,07	175,00	419 753,67	(5 344,40)	XS1692931121
IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	301 051,61	4 586,30	306 443,51	5 391,90	XS2244941147
GLENCORE FINANCE 0.62 2024-06-11	EUR	198 733,65	966,51	201 670,83	2 937,18	XS2051397961
INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	200 200,17	5 794,74	196 163,23	(4 036,94)	XS2322423539
HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR	197 443,85	3 116,02	216 556,85	19 113,00	XS1298431104
TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	202 666,04	3 970,55	193 522,35	(9 143,69)	XS2290960876
BANQUE FEDERAL D 3.00 2025-09-11	EUR	100 590,38	560,14	109 597,69	9 007,31	XS1288858548
UBS AG 5.75 2049-02-19	EUR	558 561,72	24 890,41	504 471,23	(54 090,49)	CH0271428309
BNP PARIBAS 6.12 2050-06-17	EUR	205 816,21	504,81	205 372,34	(443,87)	XS12425292807
SWISS LIFE FINAN 4.38 2049-06-16	EUR	203 336,23	4 770,55	222 310,03	18 973,80	XS1245292807
AROWNTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	202 643,53	744,47	205 897,94	3 254,41	XS2023873149
INTESA SANPAOLO 2.93 2030-10-14	EUR	198 817,05	1 372,98	208 683,16	9 866,11	XS2243298069
HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	200 398,75	568,64	207 408,89	7 010,14	XS2242979719
BANK OF AMERICA 0.44 2025-08-24	EUR	406 998,49	184,09	406 395,15	(603,34)	XS2345784057
BARCLAYS BANK PL 0.43 2026-05-12	EUR	711 993,38	419,03	714 124,62	2 131,24	XS2342059784
CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	198 237,28	1 169,59	201 030,85	2 793,57	XS2226795321
CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	478 385,68	25 014,86	481 769,32	3 383,64	XS1218287230
BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	218 757,65	2 575,55	224 573,66	5 816,01	XS2199369070
RWE AG 6.62 2075-07-30	EUR	187 249,24	8 840,78	200 434,47	13 185,23	XS1254119750
CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	USD	198 157,41	1 751,97	194 739,32	(3 418,09)	XS2117485677
NGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	301 764,64	1 996,49	303 905,10	2 140,46	XS2010045511
RENAULT 0.00 2024-11-04	EUR	261 907,71	1,26	260 873,58	(1 034,13)	FR0013292687
REPSOL INTERNATI 0.25 2027-08-02	EUR	200 340,66	106,36	199 352,49	(988,17)	XS2035620710
COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	197 048,46	53,57	205 490,14	8 441,68	XS2050933972
LEVI STRAUSS Y C 3.38 2027-03-15	EUR	309 404,34	2 408,12	307 667,01	(1 737,33)	XS1602130947
HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	304 644,93	(1 550,51)	307 723,19	3 078,26	XS2075185228
EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	149 194,22	432,58	150 240,78	1 046,56	XS2053052895
CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	207 404,65	1 934,46	216 594,50	9 189,85	XS2171875839
VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	208 954,34	2 087,67	202 155,56	(6 798,78)	XS2225204010
CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	EUR	304 524,73	(959,70)	304 078,88	(445,85)	FR0013260379
ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	221 119,47	1 950,68	212 154,09	(8 965,38)	FR0013367612
HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	322 743,64	669,39	332 173,66	9 430,02	FR0013510823
ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	197 482,28	4 867,00	207 997,41	10 515,13	FR0013533031
NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	97 062,42	497,26	103 532,70	6 470,28	XS1139494493
VOLKSWAGEN LEASI 2.62 2024-01-15	EUR	107 261,64	(2 576,63)	110 464,75	3 203,11	XS1014610254



005903095

**CLASE 8.ª**

Gredos Moderado, 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
TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	148 280,17	3 794,18	136 932,83	(11 347,34)	XS0161100515
HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR	306 127,36	2 916,23	306 138,59	11,23	XS2105772201
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>20 415 576,43</b>	<b>212 550,96</b>	<b>20 723 692,94</b>	<b>308 116,51</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ORANGE SA	EUR	84 764,99	-	60 243,20	(24 521,79)	FR0000133308
ADIDAS AG	EUR	76 551,80	-	294 218,40	217 666,60	DE000A1EWWW0
BAYER AG	EUR	110 188,43	-	70 735,00	(39 453,43)	DE000BAY0017
AMAZON.COM INC	USD	103 474,89	-	117 262,07	13 787,18	US0231351067
VIATRIS INC	USD	99 488,48	-	102 301,95	2 813,47	US92556V1061
ALPHABET INC - CL C	USD	72 838,93	-	326 025,93	253 187,00	US02079K3059
GROUPE DANONE	EUR	74 316,98	-	74 788,30	471,32	FR0000120644
ROCHE HOLDING	CHF	62 993,14	-	82 320,62	19 327,48	CH0012032048
MICROSOFT CORP	USD	99 730,90	-	167 066,29	67 335,39	US5949181045
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>784 348,54</b>	<b>-</b>	<b>1 294 961,76</b>	<b>510 613,22</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	787 939,11	-	773 001,98	(14 937,13)	LU0206982331
LFP TRESORERIE	EUR	1 397 938,20	-	1 379 365,18	(18 573,02)	FR0010609115
DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	1 600 050,00	-	1 587 510,35	(12 539,65)	LU1534068801
AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	158 805,20	-	153 539,67	(5 265,53)	LU1681044480
ISHARES SYP 500 UCITS ET	USD	159 164,48	-	278 499,35	119 334,87	IE00B5BMR087
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 103 896,99</b>	<b>-</b>	<b>4 171 916,53</b>	<b>68 019,54</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>25 606 583,23</b>	<b>217 410,42</b>	<b>26 470 641,50</b>	<b>864 058,27</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



005903096

Gredos Moderado, 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
<b>Futuros vendidos</b>				
EURO-BOBL 5 YR 03/22 100000 FISICA	EUR	1 074 240,00	1 065 920,00	8/03/2022
NOCIONAL EURO-OAT 10YR 6.00 0 100000	EUR	498 990,00	489 450,00	8/03/2022
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000	EUR	523 230,00	514 110,00	8/03/2022
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>2 096 460,00</b>	<b>2 069 480,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>2 096 460,00</b>	<b>2 069 480,00</b>	



CLASE 8.ª



005903097

Gredos Moderado, 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
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CAIXABANK,S.A. 1.50 2023-05-10	EUR	99 972,14	985,55	103 488,74	3 516,60	ES0205045018
LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	425 000,65	7 309,13	439 372,57	14 371,92	ES0268675032
INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	98 458,65	1 035,98	103 727,27	5 268,62	XS1509942923
SANTANDER INTERN 1.38 2021-03-03	EUR	403 404,30	1 289,49	404 452,26	1 047,96	XS1370695477
AMADEUS CAPITAL 1.62 2021-11-17	EUR	404 343,34	(2 881,60)	408 129,16	3 785,82	XS1322048619
EMPRESA NAVIERA 5.50 2023-07-26	EUR	200 040,05	4 716,57	203 147,94	3 107,89	ES0305198014
SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	300 044,93	4 341,97	316 206,42	16 161,49	ES0305063010
CAIXABANK,S.A. 1.38 2024-04-10	EUR	100 267,55	910,88	104 375,41	4 107,86	ES0305045009
IBERDROLA FINANZ 1.75 2023-09-17	EUR	198 773,95	1 810,81	209 912,04	11 138,09	XS1291004270
UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	301 513,95	1 157,88	303 381,37	1 867,42	ES0280907017
BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	301 030,74	1 060,49	310 144,26	9 113,52	ES0213679HN2
ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	306 552,97	3 198,23	308 605,37	2 052,40	ES0205037007
BANCO SANTANDER 0.48 2022-03-21	EUR	401 176,95	57,90	404 282,74	3 105,79	XS1578916261
INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	199 800,33	1 515,72	176 403,34	(23 396,99)	XS2020581752
UNNIM CAIXA,UNIO 0.56 2021-08-09	EUR	284 452,08	248,66	298 057,31	13 605,23	ES0214974067
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 024 832,58</b>	<b>26 757,66</b>	<b>4 093 686,20</b>	<b>68 853,62</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
FADE FONDO DE 5.90 2021-03-17	EUR	249 365,94	(38 137,49)	250 025,50	659,56	ES0378641023
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>249 365,94</b>	<b>(38 137,49)</b>	<b>250 025,50</b>	<b>659,56</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE						
VISCOFAN SA	EUR	37 963,69	-	58 875,00	20 911,31	ES0121975009
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	74 586,64	-	84 172,50	9 585,86	ES0184262212
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	34 654,32	-	59 560,00	24 905,68	ES0109067019
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>88 843,25</b>	<b>-</b>	<b>114 695,20</b>	<b>25 851,95</b>	<b>ES0105066007</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>4 510 246,42</b>	<b>(11 379,83)</b>	<b>4 661 014,40</b>	<b>150 767,98</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



005903098

**Gredos Moderado, 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
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR	197 443,85	3 116,02	219 754,85	22 311,00	XS1298431104
BANKINTER S.A 8.62 2049-12-29	EUR	671 698,89	7 312,50	616 245,38	(55 453,51)	XS1404935204
RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	187 249,24	8 231,42	190 602,57	3 353,33	XS1254119750
NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	291 187,26	1 491,78	317 024,10	25 836,84	XS1139494493
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	429 476,73	(1 899,85)	435 752,27	6 275,54	XS1379158048
GLENCORE FINANCE 0.62 2024-06-11	EUR	198 733,65	691,60	202 158,54	3 424,89	XS2051397961
BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	218 757,65	2 569,44	220 435,28	1 677,63	XS2199369070
BANQUE FEDERAL D 3.00 2025-09-11	EUR	100 590,38	622,75	113 069,58	12 479,20	XS1288858548
INTESA SANPAOLO 2.93 2030-10-14	EUR	198 817,05	1 272,32	211 363,82	12 546,77	XS2243298069
REPSOL INTERNATI 0.25 2027-08-02	EUR	200 340,66	149,06	201 986,98	1 646,32	XS2035620710
UBS AG 0.16 2022-09-20	EUR	200 414,22	9,50	200 857,14	442,92	CH0359915425
HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	200 398,75	648,80	209 458,73	9 059,98	XS2242979719
HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	304 644,93	(596,00)	305 547,68	902,75	XS2075185228
MORGAN STANLEY 0.19 2022-01-27	EUR	402 281,86	137,87	400 153,91	(2 127,95)	XS1511787407
GENERAL MOTORS C 0.17 2021-05-10	EUR	399 110,79	96,49	400 262,14	1 151,35	XS1609252645
UBS AG 5.75 2049-02-19	EUR	558 561,72	24 900,96	525 101,44	(33 460,28)	CH0271428309
HSBC BANK PLC 0.07 2021-06-07	EUR	298 984,15	15,21	300 710,39	1 726,24	USY47606AF80
KIA MOTORS CORP 3.00 2023-04-25	USD	291 043,39	5 547,23	313 309,71	22 266,32	XS2008290426
TOTAL SA (PARIS) 2.71 2049-12-29	EUR	250 041,45	4 470,05	262 206,46	12 165,01	XS1501167164
UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR	217 356,14	8 418,06	201 371,61	(15 984,53)	CH0236733827
CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	205 225,05	1 557,47	213 374,88	8 149,83	XS1468525057
VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	208 954,34	2 087,67	209 233,56	279,22	XS2225204010
IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	301 051,61	1 202,05	315 791,51	14 739,90	XS2244941147
GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	401 472,13	596,10	404 736,57	3 264,44	XS1409497283
CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	478 385,68	21 260,59	492 618,59	14 232,91	XS1218287230
ING BANK NV 0.75 2021-02-22	EUR	300 349,16	1 634,73	300 805,45	456,29	XS1368876572
GOLDMAN SACHS GR 0.49 2022-07-26	EUR	706 902,05	637,06	707 858,49	956,44	XS1173867323
TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	148 280,17	7 183,54	148 089,26	(190,91)	XS0161100515
VOLKSWAGEN LEASI 2.62 2024-01-15	EUR	107 261,64	(1 540,62)	111 713,04	4 451,40	XS1014610254
CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	198 237,28	737,96	195 830,48	(2 406,80)	XS2226795321
SWISS LIFE FINAN 4.38 2049-06-16	EUR	203 336,23	4 770,55	227 556,03	24 219,80	XS1245292807
CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	EUR	304 524,73	101,25	307 180,98	2 656,25	FR0013260379
TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	436 641,32	17 769,86	450 711,62	14 070,30	XS1050461034
BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR	926 539,92	(78 995,42)	926 351,35	(188,57)	XS0525912449



005903099

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

005903100

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	322 743,64	4 157,86	336 947,19	14 203,55	FR0013510823
GENERAL MOTORS C 0.01 2022-03-26	EUR	110 094,86	0,11	109 882,27	(212,59)	XS1792505197
NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	201 623,83	5 657,53	207 730,83	6 107,00	XS1725580465
AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	444 276,29	4 750,00	475 833,50	31 557,21	XS1886478806
EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	201 763,46	882,88	208 397,17	6 633,71	XS2062490649
EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	199 469,87	1 087,37	191 781,92	(7 687,95)	XS2009152591
BNP PARIBAS 0.31 2022-09-22	EUR	502 211,56	43,47	506 185,66	3 974,10	XS1584041252
BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	299 180,17	9 859,20	323 621,10	24 440,93	XS1951220596
NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	296 358,85	2 278,83	334 307,76	37 948,91	XS1821883102
GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR	198 985,59	1 391,33	206 581,82	7 596,23	PTGGDAOE0001
BANK OF AMERICA 0.26 2023-05-04	EUR	399 422,68	167,56	402 777,11	3 354,43	XS1602557495
INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	297 842,72	8 193,49	322 815,21	24 972,49	XS2056730679
EDP FINANCE BV 1.88 2023-09-29	EUR	150 467,86	451,66	158 426,45	7 958,59	XS1558083652
BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR	301 749,35	2 331,39	306 909,56	5 160,21	XS1557268221
TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR	277 555,95	4 595,97	292 123,88	14 567,93	XS1551678409
BBVA-BBV 0.09 2022-04-12	EUR	499 975,37	105,75	502 838,69	2 863,32	XS1594368539
RENAULT 0.05 2024-11-04	EUR	261 907,71	20,94	254 414,84	(7 492,87)	FR0013292687
LLOYDS TSB BANK 0.24 2024-06-21	EUR	601 404,75	43,34	606 158,06	4 753,31	XS1633845158
CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	198 157,41	1 528,01	191 293,76	(6 863,65)	XS2117485677
CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	207 404,65	3 202,72	217 602,24	10 197,59	XS2171875839
EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	149 194,22	320,17	152 387,19	3 192,97	XS2053052895
ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	197 482,28	1 801,65	210 406,16	12 923,88	FR0013533031
COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	197 048,46	53,57	202 418,14	5 369,68	XS2050933972
CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	514 424,21	5 414,72	540 971,32	26 547,11	XS1936805776
NATWEST MARKETS 0.18 2021-06-18	EUR	199 979,24	14,00	200 525,00	545,76	XS2013531228
ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	221 119,47	1 934,07	216 700,02	(4 419,45)	FR0013367612
NGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	199 200,74	1 493,12	206 849,30	7 648,56	XS2010045511
THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	180 737,36	2 526,35	180 715,62	(21,74)	DE000A2YN6V1
GLENCORE FINANCE 1.62 2022-01-18	EUR	293 752,67	9 619,41	299 175,52	5 422,85	XS1110430193
FIDELITY INTERNA 2.50 2026-11-04	EUR	99 883,50	439,12	109 599,29	9 715,79	XS1511793124
ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	300 593,68	10 650,42	358 013,47	57 419,79	XS1941841311
G4S INTERNACIONA 1.88 2025-05-24	EUR	208 984,84	806,73	202 313,75	(6 671,09)	XS1824462896
AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	202 643,53	1 049,52	212 492,89	9 849,36	XS2023873149
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>19 681 934,84</b>	<b>133 080,26</b>	<b>20 108 421,08</b>	<b>426 486,24</b>	

Gredos Moderado, 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
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ALPHABET INC - CL C	USD	72 838,93	-	183 643,02	110 804,09	US02079K3059
ADIDAS AG	EUR	76 551,80	-	346 159,80	269 608,00	DE000A1EWWW0
ROCHE HOLDING	CHF	62 993,14	-	64 303,67	1 310,53	CH0012032048
GROUPE DANONE	EUR	74 316,98	-	73 651,20	(665,78)	FR0000120644
BAYER AG	EUR	110 188,43	-	72 473,27	(37 715,16)	DE000BAY0017
ORANGE SA	EUR	84 764,99	-	62 297,60	(22 467,39)	FR0000133308
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>481 654,27</b>	-	<b>802 528,56</b>	<b>320 874,29</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ISHARES SYP 500 UCITS ET	USD	159 164,48	-	200 464,91	41 300,43	IE00B5BMR087
DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	1 600 050,00	-	1 590 538,14	(9 511,86)	LU1534068801
DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	787 939,11	-	777 476,11	(10 463,00)	LU0206982331
LFP TRESORERIE	EUR	1 397 938,20	-	1 386 148,73	(11 789,47)	FR0010609115
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>3 945 091,79</b>	-	<b>3 954 627,89</b>	<b>9 536,10</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>24 108 680,90</b>	<b>133 080,26</b>	<b>24 865 577,53</b>	<b>756 896,63</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



005903101

Gredos Moderado, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros vendidos</b>				
EURO-BOBL 5 YR 03/21 100000 FISICA	EUR	1 082 480,00	1 081 440,00	8/03/2021
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000	EUR	1 419 520,00	1 421 120,00	8/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>2 502 000,00</b>	<b>2 502 560,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>2 502 000,00</b>	<b>2 502 560,00</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



005903102



CLASE 8.<sup>a</sup>



005903103

Gredos Moderado, 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.



005903104



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

Gredos Moderado, 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.<sup>a</sup>



005903105

Gredos Moderado, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2021

Todo esto ocurriría 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.

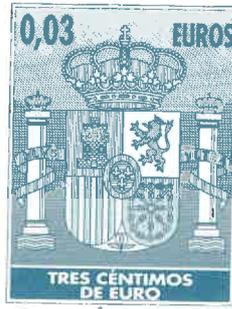
### **Perspectivas de los mercados**

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 la 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.<sup>a</sup>



005903106

**Gredos Moderado, 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. 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 6%.

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: 1% en deuda gubernamental y el 99% restante en deuda privada tanto corporativa (48%) como financiera (51%) principalmente de emisores europeos sólidos. La deuda corporativa se reparte entre deuda senior (35%) y deuda híbrida (13%). Mientras que la composición de la deuda financiera es la siguiente: deuda senior 28%, deuda subordinada con vencimiento cierto 9%, deuda subordinada perpetua 1% y Contingente convertible 12%.



005903107



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

**Gredos Moderado, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

El rating medio al finalizar el ejercicio es BBB por S&P. La duración media de la cartera es de 2,3 años y la tir media del 1,8%.

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.

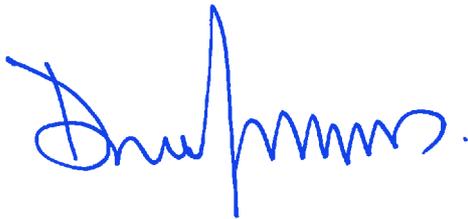
**Gredos Moderado, F.I.**

**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 2022, 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 Moderado, 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 Moderado, 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 Moderado, F.I., se compone de 37 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 005903071 al 005903107, 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