

GREDOS MODERADO, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de A&G Fondos S.G.I.I.C., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Gredos Moderado, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Gredos Moderado, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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 del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



Opinión

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 Gredos Moderado, F.I., a 31 de diciembre de 2016, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

27 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/30472
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



ON0345333

CLASE 8.^a**Gredos Moderado, F.I.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresados en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	27 098 926,40	23 123 044,29
Deudores	31 604,20	14 318,91
Cartera de inversiones financieras	25 951 559,46	20 203 112,73
Cartera interior	5 508 250,96	4 602 529,41
Valores representativos de deuda	5 079 918,71	4 150 520,47
Instrumentos de patrimonio	428 332,25	452 008,94
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	20 281 436,11	15 448 069,62
Valores representativos de deuda	10 466 350,00	5 717 701,20
Instrumentos de patrimonio	693 555,45	449 473,35
Instituciones de Inversión Colectiva	9 117 530,66	9 280 895,07
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 000,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	161 872,39	152 513,70
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 115 762,74	2 905 612,65
TOTAL ACTIVO	27 098 926,40	23 123 044,29

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



ON0345334

Gredos Moderado, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	26 996 522,58	23 040 422,73
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	26 996 522,58	23 040 422,73
Capital	-	-
Partícipes	26 425 015,50	23 014 745,49
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	571 507,08	25 677,24
(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	102 403,82	82 621,56
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	102 403,82	82 621,56
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	27 098 926,40	23 123 044,29
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	1 963 440,00	904 360,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 963 440,00	904 360,00
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	1 963 440,00	904 360,00

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª

ACTIVACIÓN



ON0345335

Gredos Moderado, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresadas en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(354 852,08)	(127 577,72)
Comisión de gestión	(322 666,11)	(111 160,46)
Comisión de depositario	(25 821,69)	(8 954,63)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 364,28)	(7 462,63)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(354 852,08)	(127 577,72)
Ingresos financieros	570 068,71	133 617,84
Gastos financieros	(115 063,77)	(27 965,74)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	504 186,06	101 040,96
Por operaciones de la cartera interior	157 490,55	62 823,08
Por operaciones de la cartera exterior	346 695,51	38 217,88
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	884,09	(11 733,46)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(27 943,13)	(41 445,27)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	42 128,83	1 703,14
Resultados por operaciones de la cartera exterior	960,62	(10 531,95)
Resultados por operaciones con derivados	(71 032,58)	(32 616,46)
Otros	-	-
Resultado financiero	932 131,96	153 514,33
Resultado antes de impuestos	577 279,88	25 936,61
Impuesto sobre beneficios	(5 772,80)	(259,37)
RESULTADO DEL EJERCICIO	571 507,08	25 677,24

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Gredos Moderado, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 571 507,08

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

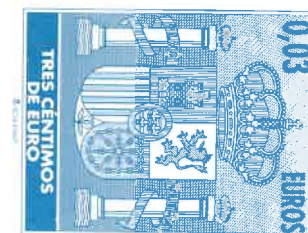
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 571 507,08

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	23 014 745,49	-	-	25 677,24	-	-	23 040 422,73
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	23 014 745,49	-	-	25 677,24	-	-	23 040 422,73
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	571 507,08	-	-	571 507,08
Aplicación del resultado del ejercicio	25 677,24	-	-	(25 677,24)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	4 319 619,05	-	-	-	-	-	4 319 619,05
Reembolsos	(935 026,28)	-	-	-	-	-	(935 026,28)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	26 425 015,50	-	-	571 507,08	-	-	26 996 522,58

CLASE 8.ª



0N0345336

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Gredos Moderado, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 25 677,24

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

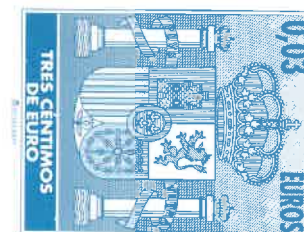
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 25 677,24

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	25 677,24	-	-	25 677,24
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	23 765 150,00	-	-	-	-	-	23 765 150,00
Reembolsos	(750 404,51)	-	-	-	-	-	(750 404,51)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	23 014 745,49	-	-	25 677,24	-	-	23 040 422,73

CLASE 8.ª



0N0345337



CLASE 8.ª



0N0345338

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 C/ Joaquín Costa, 26, de 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 y administración del Fondo está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Asesores y Gestores Financieros, S.A.

La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios del Fondo ha sido durante los ejercicios 2016 y 2015 Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.ª



ON0345339

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el Depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el Depositario.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.ª



ON0345340

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON0345341

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2015 corresponde al periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



ON0345342

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2016 y del periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 31 de diciembre de 2015.

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 el ejercicio 2016.

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



CLASE 8.ª



0N0345343

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



ON0345344

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON0345345

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 y sucesivas modificaciones, 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) 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.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N0345346

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

f) 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.

g) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

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



CLASE 8.^a



ON0345347

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

h) 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.

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 de situación del Fondo.



CLASE 8.ª



0N0345348

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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".



CLASE 8.ª



ON0345349

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	28 119,08	13 222,62
Administraciones Públicas deudoras	3 485,12	598,65
Operaciones pendientes de liquidar	-	-
Otros	-	497,64
	31 604,20	14 318,91

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	3 485,12	598,65
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	-
	3 485,12	598,65

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	5 772,80	259,37
Otros	96 631,02	82 362,19
	102 403,82	82 621,56

El capítulo Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



CLASE 8.ª



0N0345350

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	5 508 250,96	4 602 529,41
Valores representativos de deuda	5 079 918,71	4 150 520,47
Instrumentos de patrimonio	428 332,25	452 008,94
Cartera exterior	20 281 436,11	15 448 069,62
Valores representativos de deuda	10 466 350,00	5 717 701,20
Instrumentos de patrimonio	693 555,45	449 473,35
Instituciones de Inversión Colectiva	9 117 530,66	9 280 895,07
Derivados	4 000,00	-
Intereses de la cartera de inversión	161 872,39	152 513,70
	25 951 559,46	20 203 112,73

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 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.ª



ON0345351

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos el 1%, respectivamente.

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 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	26 996 522,58	23 040 422,73
Número de participaciones emitidas	26 585 153,00	23 142 456,62
Valor liquidativo por participación	1,01	1,00
Número de partícipes	153	145

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015 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 y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.^a



ON0345352

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, 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 2016 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 de "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.

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



CLASE 8.ª



0N0345353

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

11. Otra información

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

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

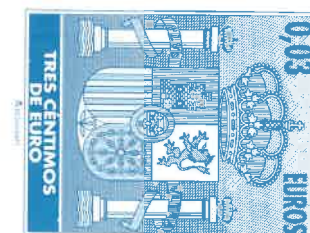
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por los servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2016 y del periodo comprendido entre el 20 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015, ascienden a seis y cinco miles de euros, respectivamente.

Gredos Moderado, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMUNIDAD DE MAD 2.88 2019-04-06	EUR	427 882,85	(1 794,13)	435 783,07	7 900,22	ES0000101586
TOTALES Deuda pública		427 882,85	(1 794,13)	435 783,07	7 900,22	
Renta fija privada cotizada						
SANTANDER INTERN 4.00 2020-01-24	EUR	445 990,71	1 999,15	459 108,23	13 117,52	XS0877984459
INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	98 458,65	288,47	95 498,12	(2 960,53)	XS1509942923
SANTANDER INTERN 1.38 2021-03-03	EUR	403 404,30	4 021,05	417 195,18	13 790,88	XS1370695477
SANTANDER INTERN 1.38 2022-12-14	EUR	299 433,07	291,69	312 806,73	13 373,66	XS1330948818
AMADEUS CAPITAL 1.62 2021-11-17	EUR	404 343,34	35,94	423 653,62	19 310,28	XS1322048619
IBERDROLA FINANZ 1.75 2023-09-17	EUR	198 773,95	1 210,76	212 699,50	13 925,55	XS1291004270
ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	306 552,97	7 879,48	319 150,11	12 597,14	ES0205037007
BPE FINANCIACION 2.50 2017-02-01	EUR	407 825,51	1 799,71	407 966,73	141,22	XS1017790178
GRUPO EMPRESARIA 5.38 2022-11-01	EUR	474 279,80	2 157,75	479 512,72	5 232,92	XS1117280112
BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR	412 426,99	10 164,38	417 788,83	5 361,84	XS1055241373
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 451 489,29	29 848,38	3 545 379,77	93 890,48	
Emisiones avaladas						
FADE FONDO DE 5.90 2021-03-17	EUR	249 365,94	(2 810,94)	258 441,67	9 075,73	ES0378641023
TOTALES Emisiones avaladas		249 365,94	(2 810,94)	258 441,67	9 075,73	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANKIA 4.00 2024-05-22	EUR	385 148,57	9 819,18	408 124,10	22 975,53	ES0213307004
BANKIA 3.50 2019-01-17	EUR	416 570,68	7 144,82	432 190,10	15 619,42	ES0313307003
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		801 719,25	16 964,00	840 314,20	38 594,95	
Acciones admitidas cotización						
VISCOFAN SA	EUR	74 586,64	-	67 932,50	(6 654,14)	ES0184262212
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	75 927,39	-	114 900,00	38 972,61	ES0121975009
CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	76 018,15	-	78 844,00	2 825,85	ES0117160111
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	69 308,64	-	86 340,00	17 031,36	ES0109067019
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	73 618,94	-	80 315,75	6 696,81	ES0105025003
TOTALES Acciones admitidas cotización		369 459,76	-	428 332,25	58 872,49	
TOTAL Cartera Interior		5 299 917,09	42 207,31	5 508 250,96	208 333,87	

CLASE 8.ª



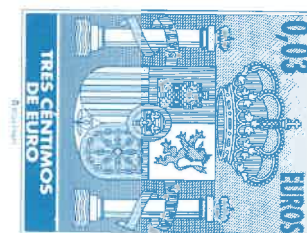
0N0345354

Gredos Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TOTAL SA (PARIS) 2.71 2049-12-29	EUR	250 041,45	1 613,67	244 910,93	(5 130,52)	XS1501167164
GLENCORE FINANCE 1.62 2022-01-18	EUR	293 752,67	4 976,54	302 502,43	8 749,76	XS1110430193
GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-30	EUR	291 187,26	1 491,78	305 625,98	14 438,72	XS1139494493
VOLKSWAGEN LEASI 2.62 2024-01-15	EUR	107 261,64	2 444,55	109 028,42	1 766,78	XS1014610254
CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	478 385,68	6 946,81	498 781,62	20 395,94	XS1218287230
UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR	217 356,14	8 418,06	215 260,81	(2 095,33)	CH0236733827
SWISS LIFE FINAN 4.38 2049-06-16	EUR	203 336,23	4 770,55	205 854,14	2 517,91	XS1245292807
GRUPO ANTOLIN DU 5.12 2022-06-30	EUR	201 626,97	(342,86)	216 570,08	14 943,11	XS1246049073
RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	187 249,24	9 555,72	186 462,46	(786,78)	XS1254119750
CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR	408 041,02	4 750,61	423 451,07	15 410,05	XS1265778933
BANQUE FEDERAL D 3.00 2025-09-11	EUR	100 590,38	848,54	107 673,87	7 083,49	XS1288858548
HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR	197 443,85	3 116,02	207 334,32	9 890,47	XS1298431104
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	429 476,73	16 290,11	432 926,94	3 450,21	XS1379158048
METROVACESA 2.38 2022-05-23	EUR	419 179,99	4 254,91	418 209,59	(970,40)	XS1416688890
SWEDISH EXPORT C 1.12 2018-04-05	USD	207 082,32	880,05	217 568,74	10 486,42	US00254ELS99
ASSET REPACKAGIN 7.00 2049-03-01	USD	371 865,75	2 057,24	392 107,28	20 241,53	XS0896113007
BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR	599 479,40	8 096,01	601 472,45	1 993,05	XS0525912449
ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	EUR	292 438,57	12 855,82	314 390,66	21 952,09	PTEDPUOM0024
TELECOM ITALIA S 4.88 2020-09-25	EUR	450 323,94	(7 431,95)	465 074,05	14 750,11	XS0974375130
TELEFONICA EUROP 7.62 2049-09-29	EUR	559 449,91	10 892,86	571 541,26	12 091,35	XS0972588643
TELEFONICA EUROP 6.50 2049-09-29	EUR	320 877,57	5 609,59	320 267,87	(609,70)	XS0972570351
SOCIETE GENERALE 9.38 2049-09-04	EUR	737 584,56	18 339,04	714 009,60	(23 574,96)	XS0449487619
GOLDMAN SACHS GR 2.62 2020-08-19	EUR	430 626,53	126,62	436 722,35	6 095,82	XS0963375232
CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	205 225,05	1 604,51	198 662,44	(6 562,61)	XS1468525057
GLENCORE FINANCE 4.62 2018-04-03	EUR	308 882,93	7 142,06	319 279,15	10 396,22	XS0767815599
REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR	422 900,30	10 611,20	447 188,48	24 288,18	XS0733696495
MORGAN STANLEY 5.38 2020-08-10	EUR	481 154,78	(12 996,80)	495 103,44	13 948,66	XS0531922465
DEUTSCHE BANK 2.22 2020-08-20	USD	308 037,65	852,66	326 778,71	18 741,06	US25152R2V48
FIDELITY INTERNA 2.50 2026-11-04	EUR	99 883,50	394,51	100 010,59	127,09	XS1511793124
GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR	198 985,59	818,58	198 362,46	(623,13)	PTGGDAOE0001
EDP FINANCE BV 4.88 2020-09-14	EUR	459 238,30	(9 321,92)	473 217,81	13 979,51	XS0970695572
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 238 965,90	119 665,09	10 466 350,00	227 384,10	

CLASE 8.ª



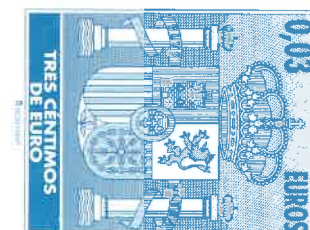
0N0345355

Gredos Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GROUPE DANONE	EUR	74 316,98	-	82 474,00	8 157,02	FR0000120644
ALPHABET INC - CL C	USD	72 838,93	-	96 392,35	23 553,42	US02079K3059
DUERR AG	EUR	76 031,33	-	87 802,50	11 771,17	DE0005565204
BMW	EUR	73 763,09	-	79 970,00	6 206,91	DE0005190037
ADIDAS AG	EUR	76 551,80	-	174 474,30	97 922,50	DE000A1EWWW0
ORANGE SA	EUR	84 764,99	-	92 384,00	7 619,01	FR0000133308
KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	79 743,22	-	80 058,30	315,08	NL0000009082
TOTALES Acciones admitidas cotización		538 010,34	-	693 555,45	155 545,11	
Acciones y participaciones Directiva						
DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	4 300 204,76	-	4 301 007,44	802,68	LU0206982331
SALAR FUND PLC	EUR	400 050,00	-	404 055,15	4 005,15	IE00B520F527
LFP TRESORERIE	EUR	4 299 801,85	-	4 300 947,28	1 145,43	FR0010609115
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 000 056,61	-	9 006 009,87	5 953,26	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
SPDR TRUST	USD	100 235,60	-	111 520,79	11 285,19	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		100 235,60	-	111 520,79	11 285,19	
TOTAL Cartera Exterior		19 877 268,45	119 665,09	20 277 436,11	400 167,66	

CLASE 8.ª



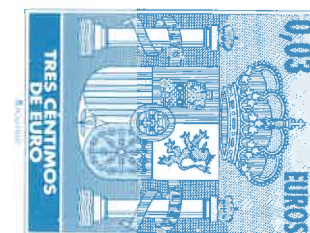
0N0345356

Gredos Moderado, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUT. 03/17 EURO-BOBL 5 YR 100000 FISI	EUR	665 520,00	668 150,00	08/03/2017
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000	EUR	1 297 920,00	1 313 200,00	08/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		1 963 440,00	1 981 350,00	
TOTALES		1 963 440,00	1 981 350,00	

CLASE 8.ª



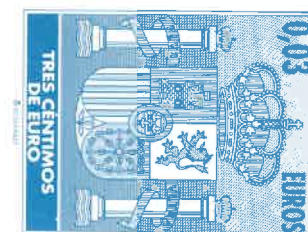
0N0345357

Gredos Moderado, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUTONOMOUS COMMU 2.88 2019-04-06	EUR	427 882,85	5 865,22	433 178,41	5 295,56	ES0000101586
TOTALES Deuda pública		427 882,85	5 865,22	433 178,41	5 295,56	
Renta fija privada cotizada						
SANTANDER INTERN 4.00 2020-01-24	EUR	445 990,71	12 492,61	453 973,12	7 982,41	XS0877984459
SANTANDER INTERN 1.38 2022-12-14	EUR	299 433,07	205,78	297 404,62	(2 028,45)	XS1330948818
AMADEUS CAPITAL 1.62 2021-11-17	EUR	404 343,34	727,80	401 895,13	(2 448,21)	XS1322048619
IBERDROLA FINANZ 1.75 2023-09-17	EUR	198 773,95	1 059,91	203 878,79	5 104,84	XS1291004270
ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	306 552,97	8 837,66	305 907,74	(645,23)	ES0205037007
BPE FINANCIACION 2.50 2017-02-01	EUR	407 825,51	7 391,54	408 782,22	956,71	XS1017790178
GRUPO EMPRESARIA 5.38 2022-11-01	EUR	154 179,80	1 269,93	155 309,94	1 130,14	XS1117280112
BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR	412 426,99	10 136,61	415 544,30	3 117,31	XS1055241373
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 629 526,34	42 121,84	2 642 695,86	13 169,52	
Emissiones avaladas						
FADE FONDO DE 5.90 2021-03-17	EUR	249 365,94	5 726,90	253 324,14	3 958,20	ES0378641023
TOTALES Emissiones avaladas		249 365,94	5 726,90	253 324,14	3 958,20	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANKIA SA 4.00 2024-05-22	EUR	385 148,57	9 792,35	398 599,79	13 451,22	ES0213307004
BANKIA SA 3.50 2019-01-17	EUR	416 570,68	12 012,56	422 722,27	6 151,59	ES0313307003
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		801 719,25	21 804,91	821 322,06	19 602,81	
Acciones admitidas cotización						
VISCOFAN SA	EUR	74 586,64	-	80 678,00	6 091,36	ES0184262212
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	75 927,39	-	76 650,00	722,61	ES0121975017
CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	76 018,15	-	73 324,00	(2 694,15)	ES0117160111
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	57 472,98	-	57 409,44	(63,54)	ES0111845014
TALGO S.A	EUR	75 231,60	-	82 577,50	7 345,90	ES0105065009
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	71 975,19	-	81 370,00	9 394,81	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		431 211,95	-	452 008,94	20 796,99	
TOTAL Cartera Interior		4 539 706,33	75 518,87	4 602 529,41	62 823,08	

CLASE 8.ª



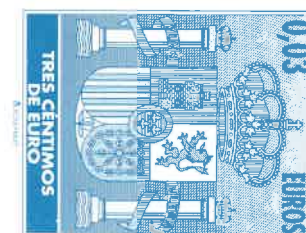
0N0345358

Gredos Moderado, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
DEUTSCHE BANK AG 1.68 2020-08-20	USD	308 037,65	645,32	324 026,72	15 989,07	US25152R2V48
TRANSPORT ET INF 2.20 2025-08-05	EUR	100 724,14	865,14	100 563,66	(160,48)	FR0012881555
GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-30	EUR	291 187,26	1 487,70	287 265,88	(3 921,38)	XS1139494493
UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR	217 356,14	8 418,06	214 094,05	(3 262,09)	CH0236733827
SWISS LIFE FINAN 4.38 2049-06-16	EUR	203 336,23	4 757,51	197 351,98	(5 984,25)	XS1245292807
GRUPO ANTOLIN DU 5.12 2022-06-30	EUR	201 626,97	(148,78)	208 755,13	7 128,16	XS1246049073
RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	187 249,24	5 250,24	173 010,81	(14 238,43)	XS1254119750
BANQUE FEDERATIV 3.00 2025-09-11	EUR	100 590,38	894,92	103 206,43	2 616,05	XS1288858548
SWEDISH EXPORT C 1.12 2018-04-05	USD	207 082,32	645,54	210 216,68	3 134,36	US00254ELS99
SOCIETE GENERALE 9.38 2049-09-04	EUR	494 791,47	12 192,62	491 146,97	(3 644,50)	XS0449487619
BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR	241 026,59	8 523,44	243 293,59	2 267,00	XS0525912449
MORGAN STANLEY 5.38 2020-08-10	EUR	481 154,78	3 128,57	483 821,75	2 666,97	XS0531922465
LLOYDS BANK PLC 11.88 2021-12-16	EUR	229 223,77	1 038,25	221 381,56	(7 842,21)	XS0717735400
ASSET REPACKAGIN 7.00 2049-03-01	USD	192 337,45	1 036,45	190 095,07	(2 242,38)	XS0896113007
EDP FINANCE BV 4.88 2020-09-14	EUR	459 238,30	2 100,34	451 822,93	(7 415,37)	XS0970695572
TELEFONICA EUROP 6.50 2049-09-29	EUR	424 615,22	7 459,02	421 910,41	(2 704,81)	XS0972570351
TELEFONICA EUROP 7.62 2049-09-29	EUR	454 204,41	8 750,00	442 295,97	(11 908,44)	XS0972588643
TELECOM ITALIA S 4.88 2020-09-25	EUR	450 323,94	2 137,44	455 785,89	5 461,95	XS0974375130
ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	EUR	292 438,57	4 714,14	296 016,48	3 577,91	PTEDPUOM0024
HSBC HOLDINGS PL 6.00 2049-09-29	EUR	197 443,85	3 098,90	201 639,24	4 195,39	XS1298431104
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 733 988,68	76 994,82	5 717 701,20	(16 287,48)	
Acciones admitidas cotización						
DANONE SA	EUR	74 316,98	-	85 323,60	11 006,62	FR0000120644
ALPHABET INC - CL C	USD	72 838,93	-	91 708,08	18 869,15	US02079K3059
VOLKSWAGEN AG	EUR	75 230,72	-	83 326,25	8 095,53	DE0007664039
DUERR AG	EUR	76 031,33	-	84 640,00	8 608,67	DE0005565204
ADIDAS AG	EUR	76 551,80	-	104 475,42	27 923,62	DE000A1EWWW0
TOTALES Acciones admitidas cotización		374 969,76	-	449 473,35	74 503,59	
Acciones y participaciones Directiva						
LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR	99 725,64	-	90 776,00	(8 949,64)	FR0007054358
DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	4 300 204,76	-	4 300 619,86	415,10	LU0206982331
ISHARES CORE EURO STOXX	EUR	100 875,47	-	97 182,80	(3 692,67)	IE00B53L3W79
SALAR FUND PLC	EUR	400 050,00	-	393 396,16	(6 653,84)	IE00B520F527
LFP TRESORERIE	EUR	4 299 801,85	-	4 300 354,71	552,86	FR0010609115
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 200 657,72	-	9 182 329,53	(18 328,19)	

CLASE 8.ª



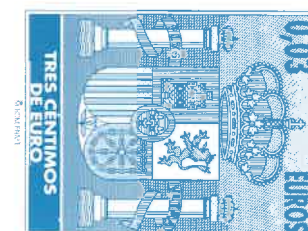
0N0345359

Gredos Moderado, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
SPDR TRUST	USD	100 235,60	-	98 565,54	(1 670,06)	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		100 235,60	-	98 565,54	(1 670,06)	
TOTAL Cartera Exterior		15 409 851,76	76 994,82	15 448 069,62	38 217,86	

CLASE 8.ª



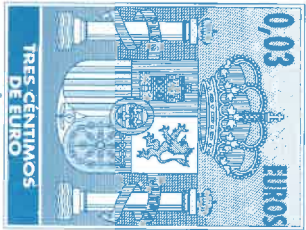
0N0345360

Gredos Moderado, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6.00 0 100000 FISICA	EUR	263 640,00	261 340,00	08/03/2016
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000 FISICA	EUR	640 720,00	631 680,00	08/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		904 360,00	893 020,00	
TOTALES		904 360,00	893 020,00	

CLASE 8.ª



0N0345361



CLASE 8.ª



0N0345362

Gredos Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Ejercicio cargado de eventos, tanto en el ámbito político como en términos macroeconómicos o en actividad de los bancos centrales, en el que la noticia principal fue la victoria electoral Donald Trump en las elecciones presidenciales en EE.UU., cuyo desenlace fue tan sorprendente como la reacción de los mercados.

Los mercados cerraron el ejercicio con fuertes subidas de las bolsas a nivel global, especialmente en Europa (9,60%) y Japón (16,20%), pero también en Estados Unidos (3,25%). Los mercados emergentes fueron los perjudicados por la victoria electoral de Donald Trump, sufriendo caídas de más del 4% aunque con grandes divergencias entre India (-6,38%) y China (-7,14%) por el lado negativo y fuertes subidas en otros países como Rusia (17,69%), supuestos beneficiarios de las ya llamadas "Trumpenomics".

En España, el Ibex 35 experimentó una subida de 6,52%, acompañando al buen resultado la formación de Gobierno, tras 10 meses, liderado por el Partido Popular, con el apoyo de Ciudadanos y la abstención de la mayoría de los miembros del Partido Socialista; no es suficiente para poder dejar al índice español en positivo en el año (-2,01%) pero la subida se produce con la economía creciendo a buen ritmo, el turismo en auge y el paro disminuyendo por cuarto año consecutivo y reduciéndose casi en dos dígitos (-9,54%).

Aun así, el resto de bolsas europeas ha obtenido rentabilidades superiores para este mismo período, el Eurostoxx subió un 9,60% y acaba el año plano (+0,70%), Alemania y Francia subiendo un 9%.

En Italia, el desenlace del referéndum para la reforma constitucional no permitió los cambios defendidos por Matteo Renzi, que se vio forzado a dimitir tras los comicios. No será fácil implementar algunas reformas que podrían haber sido positivas para el país, pero nada cambia y la superación de este evento, junto con las noticias del rescate de la banca italiana, que están por concretar, hicieron recuperar al selectivo italiano un 17,68% en el trimestre, sin evitar acabar un mal 2016 (-10,20%).

Reino Unido continuó la tendencia positiva, ante la lentitud de la implementación del Brexit y activación del artículo 50 del tratado de Lisboa. Cerró otro trimestre positivo con una revalorización del 3,53% de su principal índice bursátil e incluso la libra esterlina recuperó algo del terreno perdido durante el resto del ejercicio, cerrando un 15% por debajo de su nivel de cierre 2015 frente al Euro.



CLASE 8.ª



0N0345363

Gredos Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En Estados Unidos, que empezó el trimestre con rentabilidades negativas, también se produjeron subidas de los mercados (3,25%), para cerrar un buen ejercicio 2016 con subidas de casi el 10%. El desenlace electoral fue sorprendente y más sorprendente reacción de los mercados, convirtiendo en optimismo la preocupación presupuesta. A través de políticas fiscales y desregulación, la actividad económica en EE.UU. repuntará, alejando los fantasmas de la recesión que preocupaban a ciertos agentes del mercado. La combinación del programa de infraestructuras, un mayor gasto público, el recorte de la tasa impositiva y demás medidas, con un sector corporativo que por fin ha registrado este último trimestre unos resultados positivos y una economía en pleno empleo, es necesariamente inflacionista.

En cuanto a sectores, fuerte tirón de los sectores más cíclicos, en consonancia con la segunda parte del año, siendo los sectores de energía (8,65%), financiero (17,68%) y materiales (7,13%) los más destacados, y salud (-3,49%), utilities (-1,29%) y consumo básico (-3,14%) los únicos que cierran el trimestre con caídas.

La palabra del ejercicio fue reflación. La activación de ciclo económico y el repunte de la inflación, superado incluso por el fuerte ajuste al alza de las expectativas de inflación, llevó a los bonos a registrar caídas importantes en precio, intensificando el movimiento iniciado a principio de trimestre. Los tipos de interés repuntaron a nivel global, especialmente en Estados Unidos, donde la segunda subida de tipos de interés en 8 años por parte de la FED, llevó el precio del bono del gobierno americano a 10 años a sufrir una caída del 5,22% en el trimestre, para cerrar el año en negativo. El 10 años alemán, por su parte, cerró el trimestre con ligeras pérdidas, aunque acumula una revalorización del +3,95% en el ejercicio.

Las divergencias de sus políticas monetarias y mensajes trasladados al mercado entre la FED y el BCE han llevado al dólar a revalorizarse un 6,39% respecto al Euro, acabando el año en niveles de 1,05.

Por su parte, resaltar en las materias primas, la revalorización del petróleo otro 9,88%, que lo llevan a cerrar el año con subidas del 23,39%, aún lejos del -36,02% que cayó el año 2015. Fuerte caída del oro (-12,8%) aunque finaliza 2016 con una subida del 8,14%.

Con todo esto, continuamos optimistas de cara a 2017, aunque conscientes de los riesgos y convencidos de que será un año volátil. Pensamos que hay más valor en las bolsas que en los bonos, pero recomendamos por encima de todas las cosas una gran disciplina en el control del riesgo y la adecuación de cada inversor a su perfil y a su tolerancia ante las posibles pérdidas de corto plazo.



CLASE 8.^a



0N0345364

Gredos Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, Gredos Moderado FI ha mantenido su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el trimestre con un 5,17%.

La cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha reducido. La cartera de renta fija directa termina el trimestre con una duración de 11,75 y un rating medio de BBB.

Las inversiones alternativas se han mantenido en el periodo.

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados: Mini S&P 0,00%, EURUSD 0,00%, Bund -4,86%, T-Note 0,00%, Boble -2,47%, Eurostoxx 0,00% e Ibex 0,00%. Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: 0,00% Dólar, 0,00% GBP, 0,00% YEN y 0,00% AUD. El patrimonio de Gredos Moderado FI a cierre de trimestre es de 26.996.522,58 €, situándose el número de partícipes en 153.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Riesgos asumidos por la IIC

La volatilidad diaria al final del periodo era del 0,14%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 0,69, mínimo del 0,54 y medio del 0,60 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 40,50% del patrimonio de la IIC.



CLASE 8.^a



0N0345365

Gredos Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Perspectivas de los mercados

Ante la evidente mejora de la actividad económica a nivel global, pensamos que el sentimiento se está volviendo positivo y existe aún margen de mejora. Con unos datos macro favorables, indicadores de sentimiento empresarial y de los consumidores en niveles altos y la tan comentada “reflación”, pensamos que estamos en un entorno aún muy favorable para los activos de riesgo y queda por tanto recorrido al movimiento alcista del último trimestre.

Siempre habrá dudas sobre las políticas de Trump desde el momento que sea investido formalmente presidente, los riesgos electorales en Europa o las consecuencias dañinas que podrían tener un dólar excesivamente fuerte o un cambio de política monetaria más brusco de lo esperado en EE.UU., pero en nuestra opinión, todos esos riesgos son manejables y pesan más la mejora de la economía global y de los resultados empresariales.

Seguimos por tanto favoreciendo los activos de riesgo en general y pensando que el riesgo está en el mercado de bonos. Recomendamos por tanto sobreponderar la renta variable e infraponderar la renta fija, pero nos mantendremos alerta antes los posibles cambios ante nuestro escenario principal, porque entendemos que la percepción generalizada de que el riesgo de colas existe está justificada, pesan más los muchos factores positivos expuestos.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 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.



CLASE 8.ª



ON0345366

Gredos Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, 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 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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



OL2921997

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 29 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 de Gredos Moderado, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N0345333 al 0N0345361 Del 0N0345362 al 0N0345366
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N0345367 al 0N0345395 Del 0N0345396 al 0N0345400
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N0345401 al 0N0345429 Del 0N0345430 al 0N0345434

FIRMANTES:

D. Diego Fernández Elicés
Presidente

D. Rafael Soldevilla Diego
Consejero

D. Juan Espel Sesé
Consejero

D. Fernando Álvarez Ude
Secretario no Consejero