

Gredos Moderado, F.I.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 2025

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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 2025, 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 2025, 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 estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que esta fundamentalmente invertido su patrimonio. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo de su patrimonio neto y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del Fondo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, 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 de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025.
- Valoración de la cartera de inversiones financieras: Comprobamos la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025, 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.
- Revelaciones de información: Verificamos que la memoria incluye los desgloses de información relacionados que requiere el marco de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, 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 del Fondo 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 2025 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 la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los 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 del Fondo.
- 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.

Grant Thornton, S.L.

ROAC nº S0231



Álvaro Fernández Fernández

ROAC nº 22.876

29 de abril de 2026



GRANT THORNTON, S.L.

2026 Núm. 01/26/04342

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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



CLASE 8.^a



OP6977282

Gredos Moderado, F.I.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2025
Informe de Gestión



CLASE 8.ª



OP6977283

Gredos Moderado, F.I.
Balance al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

ACTIVO	Nota	2025	2024
Activo no corriente		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Inmovilizado material		-	-
Bienes inmuebles de uso propio		-	-
Mobiliario y enseres		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-
Activo corriente		43.611.861,10	39.495.709,78
Deudores	4	5.228,36	8.651,12
Cartera de inversiones financieras	6	42.763.122,54	38.751.013,26
Cartera interior		3.863.598,97	5.811.532,90
Valores representativos de deuda		3.714.891,77	5.650.401,10
Instrumentos de patrimonio		148.707,20	161.131,80
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-
Depósitos en Entidades de Crédito		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
Cartera exterior		38.249.151,74	32.300.626,23
Valores representativos de deuda		34.652.918,53	28.912.719,58
Instrumentos de patrimonio		1.415.986,37	1.284.527,49
Instituciones de Inversión Colectiva		2.180.246,84	2.103.379,16
Depósitos en Entidades de Crédito		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
Intereses de la cartera de inversión		650.371,83	638.854,13
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	843.510,20	736.045,40
TOTAL ACTIVO		43.611.861,10	39.495.709,78

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP6977284

Gredos Moderado, F.I.
Balance al 31 de diciembre de 2025
 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	8	43.487.614,96	39.384.466,98
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		43.487.614,96	39.384.466,98
Capital		-	-
Partícipes		42.481.413,48	37.369.826,70
Prima de emisión		-	-
Reservas		-	-
(Acciones propias)		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Otras aportaciones de socios		-	-
Resultado del ejercicio		1.006.201,48	2.014.640,28
(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	5	124.246,14	111.242,80
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores		124.246,14	111.242,80
Pasivos financieros		-	-
Derivados		-	-
Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		43.611.861,10	39.495.709,78
CUENTAS DE ORDEN		2025	2024
Cuentas de compromiso	9	-	136.520,00
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	136.520,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
Otras cuentas de orden	10	-	1.019.900,22
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		-	1.019.900,22
Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	1.156.420,22

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta y los Anexos I y II forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP6977285

Gredos Moderado, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(416.056,32)	(379.573,18)
Comisión de gestión	(373.051,52)	(341.032,74)
Comisión de depositario	(26.940,05)	(24.627,76)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		
Otros	(16.064,75)	(13.912,68)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(416.056,32)	(379.573,18)
Ingresos financieros	1.336.611,62	1.283.181,64
Gastos financieros	(48.848,97)	(29.739,43)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	120.339,04	1.020.365,97
Por operaciones de la cartera interior	(61.129,79)	59.914,98
Por operaciones de la cartera exterior	181.468,83	960.450,99
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2.294,81)	15.042,16
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	26.636,60	115.430,08
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2.007,60)	(19.013,15)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	45.377,09	171.901,04
Resultados por operaciones con derivados	(16.917,38)	(38.102,43)
Otros	184,49	644,62
Resultado financiero	1.432.443,48	2.404.280,42
Resultado antes de impuestos	1.016.387,16	2.024.707,24
Impuesto sobre beneficios	(10.185,68)	(10.066,96)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.006.201,48	2.014.640,28

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 2025.

Gredos Moderado, F.I.
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.006.201,48
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	1.006.201,48
---	---------------------

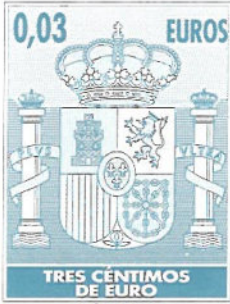
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	37.369.826,70	-	-	2.014.640,28	-	39.384.466,98
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	37.369.826,70	-	-	2.014.640,28	-	39.384.466,98
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	2.014.640,28	-	-	1.006.201,48	-	1.006.201,48
Operaciones con partícipes	-	-	-	(2.014.640,28)	-	-
Suscripciones	4.578.299,00	-	-	-	-	4.578.299,00
Reembolsos	(1.481.352,50)	-	-	-	-	(1.481.352,50)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	42.481.413,48	-	-	1.006.201,48	-	43.487.614,96

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 2025.



CLASE 8.^a



OP6977286

Gredos Moderado, F.I.
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.014.640,28
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-

Total de ingresos y gastos reconocidos	2.014.640,28
--	--------------

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 2023	33.886.141,37	-	-	2.245.076,86	-	36.131.218,23
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	33.886.141,37	-	-	2.245.076,86	-	36.131.218,23
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2.014.640,28	-	2.014.640,28
Aplicación del resultado del ejercicio	2.245.076,86	-	-	(2.245.076,86)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2.019.409,77	-	-	-	-	2.019.409,77
Reembolsos	(780.801,30)	-	-	-	-	(780.801,30)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	37.369.826,70	-	-	2.014.640,28	-	39.384.466,98



CLASE 8.ª



OP6977287



CLASE 8.ª



OP6977288

Gredos Moderado, F.I.
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31
de diciembre de 2025
(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. 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.



CLASE 8.^a



OP6977289

Gredos Moderado, F.I.
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de gestión ha sido del 0,9% respectivamente.

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 2025 y 2024 la comisión de depositaria ha sido del 0,065%, respectivamente.

Durante el ejercicio 2025 y 2024 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 2025 y 2024, el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo A&G.

b) Gestión del riesgo

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

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



CLASE 8.^a



OP6977290

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

- **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.
- **Riesgo de sostenibilidad:** El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en la información obtenida de proveedores de datos especializados, de las propias compañías o emisores o de cualquier otra fuente (interna o externa) a la que se pueda tener acceso. Se entiende por riesgo de sostenibilidad todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del fondo. El fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) puesto que actualmente no se dispone de una política de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.



CLASE 8.ª



OP6977291

Gredos Moderado, F.I.
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31
de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

- Riesgo de inversión en países emergentes: Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.ª



0P6977292

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

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 2025 y 2024.

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.

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.ª



OP6977293

Gredos Moderado, F.I.
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



OP6977294

Gredos Moderado, F.I.
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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.



CLASE 8.^a



OP6977295

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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

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

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

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.



CLASE 8.ª



OP6977296

Gredos Moderado, F.I.
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(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) 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 las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



OP6977297

Gredos Moderado, F.I.
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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

I) 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 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Depósitos de garantía	-	2.098,70
Administraciones Públicas deudoras	5.228,36	6.552,46
	5.228,36	8.651,16

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2024 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio. A 31 de diciembre de 2025, no se registra ningún importe por esa partida.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.ª



OP6977298

Gredos Moderado, F.I.
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

5. Pasivo corriente

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Provisión para impuestos del ejercicio	10.185,68	10.066,96
Otros	114.060,46	101.175,84
	124.246,14	111.242,80

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

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, 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 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	Euros	
	2025	2024
Cartera interior	3.863.598,97	5.811.532,89
Valores representativos de deuda	3.714.891,77	5.650.401,10
Instrumentos de patrimonio	148.707,20	161.131,80
Cartera exterior	38.249.151,74	32.300.626,23
Valores representativos de deuda	34.652.918,53	28.912.719,58
Instrumentos de patrimonio	1.415.986,37	1.284.527,49
Instituciones de Inversión Colectiva	2.180.246,84	2.103.379,16
Intereses de la cartera de inversión	650.371,83	638.854,13
	42.763.122,54	38.751.013,26



CLASE 8.ª



OP6977299

Gredos Moderado, F.I.
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025. En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria correspondiente.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	Euros	
	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	830.102,58	730.351,24
Cuentas en divisa	13.402,23	4.368,87
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	5,39	1.325,29
	843.510,20	736.045,40

Durante los ejercicios 2025 y 2024 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 2025 y 2024, 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 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:



CLASE 8.^a



OP6977300

Gredos Moderado, F.I.
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

	Euros	
	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	43.487.614,96	39.384.467,03
Número de participaciones emitidas	39.179.541,98	36.352.661,00
Valor liquidativo por participación	1,11	1,08
Número de partícipes	206	194

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024 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 2025 y 2024 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Pérdidas fiscales a compensar	-	1.019.900,22
	-	1.019.900,22

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases 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.ª



OP6977301

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar 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 2025 y 2024.

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



CLASE 8.^a



OP6977302

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por Grant Thornton, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2025 asciende a 6,2 miles de euros, siendo los honorarios del ejercicio 2024 del auditor anterior 6,1 miles de euros.

13. Hechos posteriores

Como consecuencia de la escalada de la tensión geopolítica en la región de Oriente Medio, que ha afectado de forma significativa a determinadas infraestructuras relacionadas con el suministro de crudo y gas en países del Golfo Pérsico y a su logística en general, principalmente al transporte marítimo por el estrecho de Ormuz, a partir del día 28 de febrero de 2026 se ha producido un incremento significativo de los precios internacionales del crudo, sus productos derivados y gas natural, alcanzando en determinados momentos niveles superiores a 100 USD/barril para el crudo Brent, y variaciones aún más significativas de algunos de sus productos por su más acusada escasez.

La Sociedad se encuentra monitorizando de forma continua la evolución de estos acontecimientos y evaluando el posible impacto sobre sus actividades y necesidades de liquidez durante el ejercicio 2026. A la fecha, estos acontecimientos no implican ajustes relevantes en las presentes cuentas anuales.

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales no se han producido otros hechos adicionales que afecten o modifiquen significativamente la información contenida en las mismas.

Gredos Moderado, F.I.
Anexo I. Cartera de inversiones financieras y derivados al 31 de diciembre de 2025
 (Expresado en euros)

Código ISIN	Divisa	Descripción del valor	V. Nominal Existencias Finales	Valoración Inicial	Intereses	Valoración Posterior	Plusvalías / Minusvalías
ES0200002147	EUR	RFIAJADIF ALTA VELOC 3.	200.000,00	200.026,32	4.830,36	200.668,08	641,76
ES0343307023	EUR	RFIAJAKUTXABANK SA 4.0 2	500.000,00	490.231,39	23.299,98	502.991,93	12.760,54
ES0380907040	EUR	RFIAJUNICAJA BANCO SA 1.	-	-	-	-	-
XS2102912966	EUR	RFIAJBANCO SANTANDER 4.3	400.000,00	381.680,64	3.756,79	400.304,45	18.623,81
XS3103589167	EUR	RFIAJCAIXABANK S.A. 2.67	300.000,00	300.466,29	44,47	301.120,76	654,47
ES0213679HN2	EUR	RFIAJBANKINTER S.A 0.88	300.000,00	301.030,74	318,41	298.667,34	(2.363,40)
ES0213679OS7	EUR	RFIAJBANKINTER S.A 3.62	100.000,00	100.764,14	3.287,33	99.934,07	(830,07)
ES0265936072	EUR	RFIAJBANCA CORP BANC 3.	300.000,00	298.726,56	8.574,66	300.255,29	1.528,73
XS2753311393	EUR	RFIAJTELEFONICA EMIS 4.	200.000,00	202.961,24	7.235,18	199.047,56	(3.913,68)
ES0305063010	EUR	RFIAJISIDECU SA 5.50 2028	300.000,00	300.044,93	10.848,80	247.334,58	(52.710,35)
XS2636592102	EUR	RFIAJBBVA-BBV 5.75 2033-	300.000,00	321.767,17	5.079,17	318.429,08	(3.338,09)
XS2558978883	EUR	RFIAJCAIXABANK S.A. 6.25	300.000,00	316.510,46	16.019,92	317.093,49	583,03
XS2626699982	EUR	RFIAJBANCO SANTANDER 5.7	500.000,00	530.479,08	10.222,22	529.045,14	(1.433,94)
ES0109067019	EUR	ACCIONES AMADEUS IT HOLDI	1.000,00	34.654,32	00,00	62.840,00	28.185,68
ES0184262212	EUR	ACCIONES VISCOFAN SA	1.608,00	74.539,79	00,00	85.867,20	11.327,41
ES0184262048	EUR	ACCIONES VISCOFAN SA	-	-	-	-	-
ES0684262944	EUR	ACCIONES VISCOFAN SA	-	-	-	-	-
EU000A3K4D41	EUR	RFIAJEUROPEAN STABIL 3.	300.000,00	304.333,55	4.204,16	305.077,06	743,51
IT0005627853	EUR	RFIAJITALY BUONI ORD 10.	-	-	-	-	-
XS2109812508	EUR	RFIAJROMANIAN GOVERME 2.	400.000,00	392.565,66	9.689,37	339.744,93	(52.820,73)
FR0128984012	EUR	RFIAJFRANCE TREASURY 0.	300.000,00	295.389,78	1.861,73	295.327,27	(62,51)
FR001400BDD5	EUR	RFIAJARVAL SERVICE LE 3.	400.000,00	401.296,23	12.101,95	401.257,29	(38,94)
XS1002121454	EUR	RFIAJARBANK STICHT 16.	25.000,00	29.147,41	(252,45)	28.464,46	(682,95)
XS3002552134	EUR	RFIAJNOVO NORDISK A S 2.	400.000,00	400.359,43	920,11	400.465,71	106,28
DE000A30VTT8	EUR	RFIAJALLIANZ SE 4.60 203	300.000,00	313.088,92	4.367,15	310.902,69	(2.186,23)
DE000A4EBME7	EUR	RFIAJROBERT BOSCH GMB 2.	300.000,00	300.144,33	713,72	300.630,00	485,67
DE000A4ECAU6	EUR	RFIAJMERCEDES BENZ FI 2.	300.000,00	299.746,46	428,40	300.225,60	479,14
XS2010045511	EUR	RFIAJINGG FINANCE PLC 2.1	300.000,00	301.764,64	813,96	296.636,53	(5.128,11)
FR0013522133	EUR	RFIAJAEROPORT PARIS 1.00	400.000,00	379.456,57	4.568,30	379.288,91	(167,66)
FR0013534674	EUR	RFIAJGROUPE BPCE 0.50 20	400.000,00	380.843,19	12.628,71	382.669,59	1.826,40
FR0014000XY6	EUR	RFIAJCNP ASSURANCES 0.38	300.000,00	286.572,79	13.478,00	271.798,49	5.225,70
FR0014009DZ6	EUR	RFIAJCNP PARIBAS 2.75 20	200.000,00	188.612,86	8.713,98	191.143,01	2.530,15
FR001400AKP6	EUR	RFIAJCARREFOUR 1.88 2026	200.000,00	200.638,63	2.336,50	200.223,39	(415,24)
FR001400CMY0	EUR	RFIAJBANQUE FEDERAL D 3.	200.000,00	202.324,22	1.244,44	202.546,88	222,66
FR001400KHH8	EUR	RFIAJENGIE SA 4.25 2034-	300.000,00	291.994,22	5.397,35	310.678,70	18.684,48
FR001400N2U2	EUR	RFIAJACREDIT AGRICOLE 6.	200.000,00	203.839,06	(255,38)	212.212,27	8.373,21
FR0014013JG5	EUR	RFIAJGROUPE BPCE 5.75 20	100.000,00	100.946,56	1.121,57	100.589,20	(357,36)
FR0014014A20	EUR	RFIAJL OREAL SA 2.25 202	400.000,00	400.157,46	1.074,04	400.207,03	49,57
XS2023873149	EUR	RFIAJAROUNDTOWN S.A. 1.4	200.000,00	202.643,53	(1.131,22)	195.985,63	(6.657,90)
US03027XAW02	USD	RFIAJAmerican Tower 3.80	127.710,00	136.901,98	2.932,03	124.599,18	(12.302,80)
XS2050933972	EUR	RFIAJCOOPERATIEVE RAB 3.	200.000,00	197.048,46	53,57	198.722,14	1.673,68
XS2053052895	EUR	RFIAJEDP FINANCE BV 0.38	150.000,00	149.194,22	889,20	147.282,16	(1.912,06)



CLASE 8.^a



OP6977303

Gredos Moderado, F.I.
Anexo I. Cartera de inversiones financieras y derivados al 31 de diciembre de 2025
 (Expresado en euros)

Código ISIN	Divisa	Descripción del valor	V. Nominal Existencias Finales	Valoración Inicial	Intereses	Valoración Posterior	Plusvalías / Minusvalías
XS3058827802	EUR	RFIA CITIGROUP [3.18]202	400.000,00	401.125,42	2.264,18	404.872,62	3.747,20
XS3091038078	EUR	RFIA NATWEST MARKETS [2.	400.000,00	400.630,63	627,20	401.666,13	1.035,50
DE000A30VJZ6	EUR	RFIA ALLIANZ SE[4.25]203	100.000,00	102.580,32	2.081,14	102.592,09	11,77
XS3103548056	EUR	RFIA MACQUARIE BANK [1.2.	300.000,00	300.229,99	61,20	300.663,60	433,61
XS1050842423	EUR	RFIA GLENCORE FINANCE[3.	300.000,00	302.027,65	6.754,04	302.165,17	137,52
XS2105772201	EUR	RFIA HEIMSTADEN BOSTA[1.	300.000,00	306.127,36	(2.852,46)	305.910,28	(217,08)
US111021AE12	USD	RFIA BRITISH TELECOMM[9.	127.710,00	175.814,35	(4.109,75)	160.723,13	(15.091,22)
XS2911666795	EUR	RFIA ADECCO INT FINAN[3.	200.000,00	197.228,09	1.934,09	197.690,84	462,75
XS2117485677	EUR	RFIA CEPSA, S.A.[0.75]20	200.000,00	198.157,41	2.672,22	190.147,07	(8.010,34)
FR0013510823	EUR	RFIA HOLDING D INFRAS[2.	300.000,00	322.743,64	(13.713,64)	318.155,69	(4.587,95)
FR0013533031	EUR	RFIA ORANO SA[2.75]2028-	200.000,00	197.482,28	6.206,01	198.674,40	1.192,12
FR0014002S57	EUR	RFIA BANQUE FEDERAL DJ0.	200.000,00	193.954,67	4.167,05	194.277,77	323,10
FR001400D6M2	EUR	RFIA ELECTRICITE DE F13.	300.000,00	295.583,95	14.537,37	300.904,39	5.320,44
FR001400DCZ6	EUR	RFIA BNP PARIBAS[4.38]20	300.000,00	304.096,79	12.693,49	309.201,04	5.104,25
FR001400QR88	EUR	RFIA ELECTRICITE DE F14.	100.000,00	102.590,36	2.424,67	99.646,03	(2.944,33)
CH1214797172	EUR	RFIA CREDIT SUISSE GR17.	300.000,00	339.519,73	19.491,78	330.398,30	(9.121,43)
XS0161100515	EUR	RFIA TELECOM ITALIA F17.	100.000,00	148.280,17	(10.778,70)	142.501,11	(5.779,06)
XS3168718529	EUR	RFIA MERLIN PROPRIETIE[3.	200.000,00	198.243,45	2.315,51	195.967,50	(2.275,95)
XS3176273780	EUR	RFIA BG ENERGY CAPITAL[4.	100.000,00	100.099,73	615,89	99.697,68	(402,05)
XS2176621170	EUR	RFIA ING GROEP NV[2.12]2	300.000,00	289.384,20	3.842,47	299.637,53	10.253,33
XS2817916484	EUR	RFIA HSBC HOLDINGS[3.76]	260.000,00	261.806,90	6.045,04	265.168,05	3.361,15
XS3181534937	EUR	RFIA AT AND T INC[2.48]2	300.000,00	300.397,97	330,93	300.354,32	(43,65)
XS1186176571	EUR	RFIA HEATHROW FUNDING[1.	300.000,00	283.052,65	4.789,22	280.796,97	(2.255,68)
CH1194000340	EUR	RFIA UBS GROUP FUNDIN[2.	300.000,00	293.434,62	4.520,55	300.343,40	6.908,78
XS1960248919	EUR	RFIA JPMORGAN CHASE [1.	200.000,00	196.985,28	1.767,89	199.506,03	2.520,75
XS3201918318	EUR	RFIA INFRASTRUCTURE W[3.	220.000,00	219.150,64	1.745,46	217.039,24	(2.111,40)
US00206RDR03	USD	RFIA AT AND T INC[5.25]2	195.822,00	194.116,26	3.494,44	198.289,20	4.172,94
CH1210198136	EUR	RFIA SWISS LIFE FINAN[3.	100.000,00	101.330,68	1.052,00	101.061,30	(269,38)
XS3215466338	EUR	RFIA BMS IRELAND CAP [3.	100.000,00	100.506,07	464,28	98.915,62	(1.590,45)
XS2199369070	EUR	RFIA BANKINTER S.A.[6.25]	400.000,00	415.997,34	5.163,04	400.852,07	(15.145,27)
XS2225204010	EUR	RFIA VODAFONE GROUP P[3.	200.000,00	208.954,34	2.087,67	192.771,56	(16.182,78)
XS2257580857	EUR	RFIA CELLNEX TELECOM[0.7	200.000,00	164.023,51	7.391,89	173.408,60	9.385,09
XS3226607409	EUR	RFIA LINDE PLC[2.27]2027	400.000,00	400.192,94	1.059,80	400.166,77	(26,17)
XS2228892860	EUR	RFIA GLENCORE FINANCE[1.	200.000,00	190.913,00	3.824,48	191.120,18	207,18
XS22432398069	EUR	RFIA INTESA SANPAOLO[2.9	200.000,00	198.817,05	1.823,82	196.210,32	(2.606,73)
XS2244941147	EUR	RFIA IBERDROLA INTERN[2.	300.000,00	301.051,61	4.586,30	288.497,51	(12.554,10)
XS2465792294	EUR	RFIA CELLNEX FINANCE [2.	200.000,00	185.952,66	15.954,54	187.113,93	1.161,27
XS1254119750	USD	RFIA RWE AG[6.62]2075-07	170.280,00	187.249,24	8.561,24	170.884,23	(16.365,01)
XS2622275969	EUR	RFIA American Tower[4.62	300.000,00	301.788,75	8.388,22	319.621,92	17.833,17
XS269898593	EUR	RFIA ACCIONA SA[5.12]203	300.000,00	301.564,99	10.138,88	322.637,19	21.072,20
XS2751598322	EUR	RFIA ENAGAS FINANCIAC[3.	300.000,00	295.984,93	10.857,02	297.853,91	1.868,98
XS2751666699	EUR	RFIA ENEL FINANCE INT[3.	125.000,00	124.366,14	4.646,19	126.171,09	1.804,95



CLASE 8.^a



OP6977304

Gredos Moderado, F.I.
Anexo I. Cartera de inversiones financieras y derivados al 31 de diciembre de 2025
 (Expresado en euros)

Código ISIN	Divisa	Descripción del valor	V. Nominal Existencias Finales	Valoración Inicial	Intereses	Valoración Posterior	Plusvalías / Minusvalías
XS2788614498	EUR	RFIAJAMADEUS IT GOUPI3.5	100.000,00	100.121,05	2.688,11	101.787,77	1.666,72
XS2290960876	EUR	RFIAJATOTAL SA (PARIS)J2.	200.000,00	202.666,04	3.969,01	177.240,29	(25.425,75)
XS3005214799	EUR	RFIAJJOHNSON & JOHNSOJ3.	200.000,00	201.422,20	5.572,00	195.559,70	(5.862,50)
XS3031467171	EUR	RFIAJROYAL BANK OF CAJ2.	200.000,00	200.047,15	109,87	200.256,26	209,11
XS3057365895	EUR	RFIAJMORGAN STANLEYJ3.00	200.000,00	200.531,99	1.450,00	201.283,33	751,34
XS2322289385	EUR	RFIAJBBA-BBVJ0.12J2027-	400.000,00	392.322,53	387,67	398.094,63	5.772,10
XS23444385815	EUR	RFIAJRYANAIR HOLDINGSJ0.	300.000,00	275.423,71	22.796,47	277.102,72	1.679,01
XS2035620710	EUR	RFIAJREPSOL INTERNATJ0.	300.000,00	200.340,66	(64,15)	193.567,00	(6.773,66)
XS2380124227	EUR	RFIAJCASTELLUM ABJ3.12J2	300.000,00	298.467,59	3.366,13	296.142,96	(2.324,63)
XS2383811424	EUR	RFIAJBANCO DE CREDITOJ1.	300.000,00	300.060,93	4.286,30	296.190,62	(3.870,31)
BE0390226927	EUR	RFIAJBPOST SAJ3.48J2032-	100.000,00	100.216,82	1.837,24	99.647,40	(569,42)
XS1405784015	EUR	RFIAJAKRAFT FOODS GROUJ2.	300.000,00	277.849,17	12.245,79	287.709,70	9.860,53
XS1428773763	EUR	RFIAJASSICURAZIONI GEJ5.	300.000,00	316.223,90	8.506,85	314.043,90	(2.180,00)
XS2486270858	EUR	RFIAJAKONINKLUKE NEDEJ6.	200.000,00	202.147,36	361,64	209.975,13	7.827,77
XS2486589596	EUR	RFIAJHBC HOLDINGSJ3.02J	300.000,00	285.105,32	4.962,74	300.602,19	15.496,87
XS1501166869	EUR	RFIAJATOTAL SA (PARIS)J3.	150.000,00	142.227,28	1.204,53	150.250,16	8.022,88
XS1511793124	EUR	RFIAJFIDELITY INTERNAJ2.	100.000,00	99.883,50	499,80	99.841,61	(41,89)
XS2537060746	EUR	RFIAJARCELORJ4.88J2026-0	200.000,00	205.953,63	(2.120,75)	207.801,13	1.847,50
XS2553547444	EUR	RFIAJHBC HOLDINGSJ6.36J	200.000,00	213.678,62	1.604,08	212.077,13	(1.601,49)
XS2554746185	EUR	RFIAJING GROEP NVJ4.88J2	300.000,00	305.273,59	(10.112,48)	318.100,70	12.827,11
XS2558972415	EUR	RFIAJCONTINENTAL AGJ3.62	200.000,00	199.629,47	854,75	202.993,00	3.363,53
XS2056730679	EUR	RFIAJINFINEON TECHNOLJ3.	300.000,00	297.842,72	8.193,49	301.971,21	4.128,49
XS2569069375	EUR	RFIAJLLOYDS TSB BANKJ4.	200.000,00	202.733,82	8.752,07	207.057,20	4.323,38
XS2576550086	EUR	RFIAJENEL SPAJ6.38J2050-	300.000,00	307.131,84	8.855,14	319.912,60	12.780,76
XS2577384691	EUR	RFIAJHOLDING D INFRASJ4.	100.000,00	100.961,99	2.999,12	104.127,30	3.165,31
XS2606297864	EUR	RFIAJMETROPOLITAN LIFJ4.	200.000,00	200.535,48	5.634,11	205.983,70	5.448,22
XS2622275886	EUR	RFIAJAmerican TowerJ4.12	200.000,00	204.657,67	3.720,14	205.315,89	658,22
XS2623957078	EUR	RFIAJENI SPAJ3.62J2027-0	200.000,00	203.994,40	3.107,14	204.395,90	401,50
XS2062490649	EUR	RFIAJEP INFRASTRUCTURJ2.	200.000,00	201.763,46	(192,48)	194.692,53	(7.070,93)
XS2646608401	EUR	RFIAJTELEFONICA EUROPIJ6.	200.000,00	224.520,78	4.290,41	221.201,01	(3.319,77)
XS2865534437	EUR	RFIAJWELLS FARGO COJ2.72	300.000,00	299.036,08	1.606,37	300.787,38	1.751,30
XS2675884576	EUR	RFIAJVOLKSWAGEN INTERJ7.	200.000,00	203.713,16	4.808,22	218.020,90	14.307,74
XS1681050610	EUR	RFIAJLLOYDS TSB BANK J1.	300.000,00	288.364,83	5.452,87	291.172,29	2.807,46
XS2723860990	EUR	RFIAJMACQUARIE GROUPL4.	300.000,00	313.341,76	9.575,99	321.710,91	8.369,15
XS2737652474	EUR	RFIAJNORDEA BANK ABJ4.88	400.000,00	420.698,27	16.668,49	420.610,58	(87,69)
XS2744121869	EUR	RFIAJAXAJ6.38J2033-07-16	100.000,00	107.295,22	2.858,67	107.551,66	256,44
USU7603CAC02	USD	RFIAJTOYOTA MOTOR FINJ3.	300.000,00	299.020,61	9.755,88	302.602,03	3.581,42
XS2076155105	EUR	RFIAJREPSOL E&P CAP MJ5.	170.280,00	174.921,84	2.877,53	173.866,98	(1.054,86)
XS2769892519	EUR	RFIAJABBOTT IRELAND FJ0.	300.000,00	281.706,43	5.424,44	283.422,01	1.715,58
XS2769892600	EUR	RFIAJSIEMENS FINANCIEJ3.	200.000,00	198.804,81	1.086,17	202.238,93	3.434,12
XS2770512064	EUR	RFIAJENEL SPAJ4.75J2029-	300.000,00	298.230,20	9.429,11	281.111,08	(17.119,12)
				296.665,80	8.550,00	309.239,96	12.574,16



CLASE 8.^a



OP6977305

Gredos Moderado, F.I.
Anexo I. Cartera de inversiones financieras y derivados al 31 de diciembre de 2025
 (Expresado en euros)

Código ISIN	Divisa	Descripción del valor	V. Nominal Existencias Finales	Valoración Inicial	Intereses	Valoración Posterior	Plusvalías / Minusvalías
XS2770514946	EUR	RFIA VERIZON COMMS (U)3.	200.000,00	197.323,64	6.635,98	197.419,69	96,05
XS2779901482	EUR	RFIA ANGLO AMERICAN C)4.	200.000,00	199.546,21	6.658,89	206.012,51	6.466,30
XS3078501767	EUR	RFIA SIEMENS FINANCIÉ)2.	300.000,00	300.130,54	676,96	300.469,66	339,12
XS2790333616	EUR	RFIA MORGAN STANLEY)2.70	200.000,00	200.483,52	194,93	200.171,00	(312,52)
XS2791959906	EUR	RFIA E.ON AG)3.50)2032-0	200.000,00	200.576,93	5.270,72	202.762,32	2.185,39
XS2800064912	EUR	RFIA CEPSA, S.A.)4.12)20	400.000,00	403.087,17	11.650,10	407.436,15	4.348,98
US458140BR09	USD	RFIA INTEL CORP)3.90)203	191.565,00	187.540,47	2.221,80	187.590,70	50,23
XS1821883102	EUR	RFIA NETFLIX INC)3.62)20	400.000,00	398.582,21	4.229,05	403.695,45	5.113,24
XS2827696035	EUR	RFIA SWISSCOM FINANCE)3.	300.000,00	308.470,43	678,31	305.192,24	(3.278,19)
XS2838370414	EUR	RFIA CEZ AS)4.25)2032-06	300.000,00	305.954,47	6.666,44	307.006,66	1.052,19
XS2983840435	EUR	RFIA GOLDMAN SACHS GR)2.	300.000,00	301.119,51	1.655,50	301.425,35	305,84
XS3085615345	EUR	RFIA COCA COLA EUROPA)2.	300.000,00	300.272,97	589,67	300.408,66	135,69
XS2860946867	EUR	RFIA COOPERATIVE RAB)2.	500.000,00	500.034,26	2.770,93	500.714,01	679,75
XS2487667276	EUR	RFIA BARCLAYS BANK PL)2.	400.000,00	400.671,07	10.591,51	400.104,38	(566,69)
XS1886478806	EUR	RFIA AEGON)5.62)2029-04.	400.000,00	444.276,29	4.750,00	409.285,50	(34.990,79)
XS2895631641	EUR	RFIA E.ON AG)3.88)2038-0	200.000,00	200.536,87	2.452,03	197.276,22	(3.260,65)
XS2903447519	EUR	RFIA HYUNDAI CAPITAL)2.	100.000,00	100.325,62	1.425,00	100.410,82	85,20
XS2903447600	EUR	RFIA HYUNDAI CAPITAL)3.	200.000,00	202.696,52	3.480,03	201.409,45	(1.287,07)
XS191841311	EUR	RFIA ASSICURAZIONI GE)3.	300.000,00	300.593,68	10.336,36	309.092,01	8.498,33
XS2970154436	EUR	RFIA METROPOLITAN LIF)3.	300.000,00	298.456,86	553,25	296.501,86	(1.955,00)
XS1972731787	USD	RFIA UNICREDITO ITAL)7.	170.280,00	180.819,55	3.071,40	182.631,65	1.812,10
XS2976332283	EUR	RFIA NESTLE HOLDINGS)3.	200.000,00	189.088,29	7.056,65	187.133,13	(1.955,16)
XS2979675258	EUR	RFIA ABN AMRO BANK NV)2.	200.000,00	200.227,47	996,00	200.606,17	378,70
XS2985250898	EUR	RFIA DEUTSCHE TELECOM)3.	100.000,00	96.625,39	3.389,78	91.943,55	(4.681,84)
XS2986720816	EUR	RFIA AUST & NZ BANK)2.	500.000,00	500.666,50	2.279,11	501.499,39	832,89
XS2987787939	EUR	RFIA BANK OF AMERICA)2.6	300.000,00	299.992,89	1.409,42	300.515,31	522,42
XS0993148856	EUR	RFIA AT AND T INC)3.50)2	-	-	-	-	-
XS2999658136	EUR	RFIA INTERNATIONAL BU)2.	200.000,00	196.705,24	5.658,42	199.140,07	2.434,83
PTEDP4OM0025	EUR	RFIA ENERGIAS DE PORT)5.	100.000,00	99.750,03	4.119,39	105.271,72	5.521,69
PTEDP5OM0008	EUR	RFIA EDP ENERGIAS DI)4.	100.000,00	98.959,66	2.700,00	101.506,67	2.547,01
FRCASAD010167	EUR	RFIA CREDIT AGRICOLE)0.	200.000,00	216.413,59	(688,45)	218.166,45	1.752,86
PTGGDDOM0008	EUR	RFIA FLOENE ENERGIAS)4.	300.000,00	299.381,53	7.490,90	311.992,49	12.610,96
XS28684846806	EUR	RFIA BAYER AG)7.00)2083-	200.000,00	198.240,69	200,13	219.914,01	21.673,32
NL0010273215	EUR	ACCIONES ASML HOLDING NV	88,00	75.897,49	-	81.083,20	5.185,71
BE0974293251	EUR	ACCIONES ANHEUSER BUSCH I	785,00	40.360,70	-	43.096,50	2.735,80
DE000A1EWWW00	EUR	ACCIONES ADIDAS AG	662,00	43.612,13	-	111.911,10	68.298,97
DKK062498333	DKK	ACCIONES NOVO NORDISK A/S	608,00	64.323,08	-	26.478,99	(37.844,09)
US0231351067	USD	ACCIONES AMAZON.COM INC	800,00	103.474,89	-	157.216,12	53.741,23
US92556V1061	USD	ACCIONES VIATRIS INC	5.800,00	61.794,15	-	61.479,59	(314,56)
DKK060079531	DKK	ACCIONES SDS A/S	353,00	72.248,51	-	76.335,72	4.087,21
US02079K3059	USD	ACCIONES ALPHABET INC - C	1.849,00	52.609,05	-	492.736,68	440.127,63
FR0000120644	EUR	ACCIONES GROUPE DANONE	970,00	52.618,59	-	74.476,60	21.858,01



CLASE 8.^a



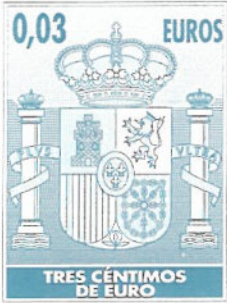
OP6977306

Anexo I. Cartera de inversiones financieras y derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Código ISIN	Divisa	Descripción del valor	V. Nominal Existencias Finales	Valoración Inicial	Intereses	Valoración Posterior	Plusvalías / Minusvalías
US19260Q1076	USD	ACCIONES/COINBASE GLOBAL	304,00	72.572,40	-	58.530,82	(14.041,58)
US5949181045	USD	ACCIONES/MICROSOFT CORP	565,00	99.730,90	-	232.641,05	132.910,15
IE00B5BMR087	USD	PARTICIPACIONES/ISHARES S	457,00	111.904,87	-	287.354,49	175.449,62
LU1534068801	EUR	PARTICIPACIONES/IDEU FLOAT	18.923,71	1.600.050,00	-	1.769.745,71	169.695,71
LU1681044480	EUR	PARTICIPACIONES/AMUNDI MS	2.720,00	105.353,69	-	123.146,64	17.792,95
TOTALES			38.221.139,71	41.026.065,19	650.371,83	42.112.750,71	1.086.685,52



CLASE 8.^a



OP6977307

Gredos Moderado, F.I.
Anexo II. Cartera de inversiones financieras y derivados al 31 de diciembre de 2024
 (Expresado en euros)

Código ISIN	Divisa	Descripción del valor	V. Nominal Existencias Finales	Valoración Inicial	Intereses	Valoración Posterior	Plusvalías / Minusvalías
ES0L02504113	EUR	SPAIN LETRAS DEL TESORO	300.000,00	293.096,97	4.164,38	293.732,73	635,76
ES0L02505094	EUR	SPAIN LETRAS DEL TESORO	500.000,00	488.425,68	6.113,75	489.461,58	1.035,90
ES0L02509054	EUR	SPAIN LETRAS DEL TESORO	200.000,00	194.651,80	1.590,79	195.209,53	557,73
XS2020581752	EUR	RFIJA INTERNATIONAL CO 1.	200.000,00	199.800,33	1.619,02	192.932,43	(6.867,90)
ES0343307023	EUR	RFIJA KUTXABANK SA 4.00 2	500.000,00	490.231,39	21.177,82	508.083,55	17.852,16
ES0413679327	EUR	RFIJA BANKINTER S.A 1.00	500.000,00	488.092,16	15.117,37	488.360,83	268,67
XS2102912966	EUR	RFIJA BANCO SANTANDER 4.3	200.000,00	182.255,96	10.109,89	190.040,73	7.784,77
ES0205061007	EUR	RFIJA CANAL ISABEL II 1.	500.000,00	486.202,99	19.512,11	486.024,69	(178,30)
ES0213679HN2	EUR	RFIJA BANKINTER S.A 0.88	300.000,00	301.030,74	470,61	292.077,14	(8.953,60)
ES0244251015	EUR	RFIJA IBERCAJA 2.75 2030	200.000,00	199.897,19	2.441,10	198.648,93	(1.248,26)
XS2620201421	EUR	RFIJA BBVA-BBV 4.12 2026-	700.000,00	699.257,51	19.107,33	702.073,42	2.815,91
XS2753311393	EUR	RFIJA TELEFONICA EMIS 4.	200.000,00	202.961,24	7.447,87	205.690,33	2.729,09
ES0305063010	EUR	RFIJA SIDECU SA 5.00 2025	300.000,00	300.044,93	4.313,31	293.957,08	(6.087,85)
XS2538366878	EUR	RFIJA BANCO SANTANDER 3.6	500.000,00	492.416,60	4.767,12	502.515,35	10.098,75
XS2558978883	EUR	RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.25	200.000,00	208.861,09	10.689,89	214.479,85	5.618,76
XS1619643015	EUR	RFIJA MERLIN PROPERTIE 1.	400.000,00	396.089,37	5.615,38	397.112,93	1.023,56
ES0109067019	EUR	ACCIONES AMADEUS IT HOLDI	1.000,00	34.654,32	-	68.200,00	33.545,68
ES0184262212	EUR	ACCIONES VISCOFAN SA	1.523,00	74.546,19	-	92.903,00	18.356,81
ES0184262022	EUR	ACCIONES VISCOFAN SA	-	-	-	-	-
ES0684262928	EUR	ACCIONES VISCOFAN SA	18,00	25,95	-	28,80	02,85
IT0005586349	EUR	RFIJA ITALY BUONI ORD 0.	400.000,00	396.380,84	1.349,39	396.682,61	301,77
EU000A3K4D41	EUR	RFIJA EUROPEAN STABIL 3.	400.000,00	407.412,67	6.043,58	412.835,38	5.422,71
DE000BU0E139	EUR	RFIJA GERMAN TREASURY 0.	300.000,00	290.940,99	8.684,88	291.042,12	101,13
DE000BU0E147	EUR	RFIJA GERMAN TREASURY 0.	400.000,00	387.683,25	10.496,51	388.155,49	472,24
IT0005603342	EUR	RFIJA ITALY BUONI POLI 0.	200.000,00	195.732,55	1.214,36	196.199,64	467,09
EU000A3L48E6	EUR	RFIJA EUROPEAN STABIL 0.	200.000,00	197.573,37	506,84	197.659,16	85,79
XS2109812508	EUR	RFIJA ROMANIAN GOVERME 2.	400.000,00	392.565,66	8.910,04	316.476,26	(76.089,40)
FR0128227818	EUR	RFIJA FRANCE TREASURY 0.	600.000,00	587.678,17	9.462,21	588.077,79	399,62
FR0128227826	EUR	RFIJA FRANCE TREASURY 0.	200.000,00	193.642,60	4.786,01	194.051,99	409,39
FR0128379486	EUR	RFIJA FRANCE TREASURY 0.	350.000,00	338.988,55	7.290,87	339.926,63	938,08
FR0128379502	EUR	RFIJA FRANCE TREASURY 0.	700.000,00	678.797,99	10.550,99	681.623,01	2.825,02



CLASE 8.^a



OP6977308

Gredos Moderado, F.I.
Anexo II. Cartera de inversiones financieras y derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Código ISIN	Divisa	Descripción del valor	V. Nominal Existencias Finales	Valoración Inicial	Intereses	Valoración Posterior	Plusvalías / Minusvalías
XS2200150766	EUR	RFIJA CAIXABANK S.A. 0.75	400.000,00	387.809,36	10.458,08	386.088,06	(1.721,30)
XS1002121454	EUR	RFIJA RABOBANK STICHT 16.	25.000,00	29.147,41	(180,15)	27.953,91	(1.193,50)
XS2010045511	EUR	RFIJA INGG FINANCE PLC 2.1	300.000,00	301.764,64	1.122,61	289.415,88	(12.348,76)
FR0013534674	EUR	RFIJA GROUPE BPCE 0.50 20	400.000,00	380.843,19	2.784,40	380.825,90	(17,29)
FR0014000XY6	EUR	RFIJA CNP ASSURANCES 0.38	300.000,00	266.572,79	4.468,72	272.428,77	5.855,98
FR0014006XE5	EUR	RFIJA BANQUE FEDERAL D 0.	400.000,00	386.138,89	11.304,60	386.548,17	409,28
FR0014009DZ6	EUR	RFIJA CARREFOUR 1.88 2026	200.000,00	188.612,86	4.852,34	192.696,65	4.083,79
FR001400D0Y0	EUR	RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.	300.000,00	300.252,96	2.611,57	302.429,94	2.176,98
FR001400KHH8	EUR	RFIJA ENGIE SA 4.25 2034-	300.000,00	291.994,22	4.793,60	313.796,45	21.802,23
FR001400N2U2	EUR	RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.	100.000,00	99.996,07	174,28	103.494,16	3.498,09
XS2023873149	EUR	RFIJA AROUNDTOWN S.A. 1.4	200.000,00	202.643,53	(802,42)	187.776,83	(14.866,70)
US03027XAW02	USD	RFIJA American Tower 3.80	144.870,00	136.901,98	2.173,96	137.150,42	248,44
XS2050933972	EUR	RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.	200.000,00	197.048,46	35,91	193.728,05	(3.320,41)
XS2053052895	EUR	RFIJA EDP FINANCE BV 0.38	150.000,00	149.194,22	774,73	143.681,13	(5.513,09)
XS1050842423	EUR	RFIJA GLENCORE FINANCE 3.	300.000,00	302.027,65	8.103,52	302.978,69	951,04
XS2105772201	EUR	RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.	300.000,00	306.127,36	(1.688,31)	298.161,13	(7.966,23)
US111021AE12	USD	RFIJA BRITISH TELECOMM 9.	144.870,00	175.814,35	241,78	175.828,00	13,65
XS2911666795	EUR	RFIJA ADECCO INT FINAN 3.	200.000,00	197.228,09	1.631,20	197.715,73	487,64
XS2117485677	EUR	RFIJA CEPSA, S.A. 0.75 20	200.000,00	198.157,41	2.440,33	185.383,44	(12.773,97)
FR0013398229	EUR	RFIJA ENGIE SA 3.25 2025-	200.000,00	204.885,51	5.469,95	199.994,24	(4.891,27)
FR0013510823	EUR	RFIJA HOLDING D INFRAS 2.	300.000,00	322.743,64	(10.048,15)	311.986,17	(10.757,47)
FR0013533031	EUR	RFIJA ORANO SA 2.75 2028-	200.000,00	197.482,28	5.860,54	195.675,87	(1.806,41)
FR001400D6M2	EUR	RFIJA ELECTRICITE DE F 3.	300.000,00	295.583,95	13.470,84	303.359,01	7.775,06
FR001400DCZ6	EUR	RFIJA BNP PARIBAS 4.38 20	300.000,00	304.096,79	12.692,31	310.697,94	6.601,15
FR001400QR88	EUR	RFIJA ELECTRICITE DE F 4.	100.000,00	102.590,36	2.514,55	105.033,15	2.442,79
XS1140860534	EUR	RFIJA ASSICURAZIONI GE 4.	200.000,00	201.131,57	1.032,53	201.702,81	571,24
XS0161100515	EUR	RFIJA TELECOM ITALIA F 7.	100.000,00	148.280,17	(6.972,82)	138.175,62	(10.104,55)
XS1167204699	EUR	RFIJA LLOYDS TSB BANK 1.	300.000,00	292.996,76	10.378,27	293.061,53	64,77
XS2176621170	EUR	RFIJA ING GROEP NV 2.12 2	200.000,00	190.371,43	1.172,15	198.707,18	8.335,75
XS2817916484	EUR	RFIJA HSBC HOLDINGS 3.76	260.000,00	261.806,90	6.045,04	265.134,25	3.327,35
XS2183818637	EUR	RFIJA STANDARD CHATERE 2.	100.000,00	92.961,97	780,82	99.387,15	6.425,18



CLASE 8.^a



OP6977309

Gredos Moderado, F.I.
Anexo II. Cartera de inversiones financieras y derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Código ISIN	Divisa	Descripción del valor	V. Nominal Existencias Finales	Valoración Inicial	Intereses	Valoración Posterior	Plusvalías / Minusvalías
XS2185997884	EUR	RFUJAREPSOL INTERNATI 3.	100.000,00	93.170,99	2.095,89	100.117,73	6.946,74
CH1194000340	EUR	RFUJ UBS GROUP FUNDIN 2.	300.000,00	293.434,62	4.500,00	299.533,27	6.098,65
XS1195574881	EUR	RFUJ SOCIETE GENERALE 2.	300.000,00	297.554,61	8.420,59	297.816,46	261,85
XS2104967695	EUR	RFUJ UNICREDITO ITALI 1.	250.000,00	247.784,02	2.844,26	249.761,81	1.977,79
XS2199369070	EUR	RFUJ BANKINTER S.A 6.25	400.000,00	415.997,34	5.163,04	405.468,07	(10.529,27)
XS2225204010	EUR	RFUJ VODAFONE GROUP P 3.	200.000,00	208.954,34	2.087,67	189.275,56	(19.678,78)
XS2257580857	EUR	RFUJ CELLNEX TELECOM 0.7	200.000,00	164.023,51	3.060,61	173.335,88	9.312,37
XS2242979719	EUR	RFUJ HEATHROW FUNDING 1.	300.000,00	294.896,18	4.054,87	294.038,07	(858,11)
XS2243298069	EUR	RFUJ INTESA SANPAOLO 2.9	200.000,00	198.817,05	1.710,06	191.694,08	(7.122,97)
XS2244941147	EUR	RFUJ IBERDROLA INTERN 2.	300.000,00	301.051,61	4.580,36	281.876,45	(19.175,16)
XS1245292807	EUR	RFUJ SWISS LIFE FINAN 4.	200.000,00	203.336,23	4.759,62	200.543,96	(2.792,27)
XS2462605671	EUR	RFUJ TELEFONICA EUROPI 7.	200.000,00	206.081,40	1.452,48	220.566,74	14.485,34
XS2465792294	EUR	RFUJ CELLNEX FINANCE 2.	200.000,00	185.952,66	11.298,54	190.515,93	4.563,27
XS1254119750	USD	RFUJ RWE AG 6.62 2075-07	193.160,00	187.249,24	9.694,58	195.295,87	8.046,63
XS2622275969	EUR	RFUJ American Tower 4.62	300.000,00	301.788,75	8.638,24	321.237,90	19.449,15
XS2698998593	EUR	RFUJ ACCIONA SA 5.12 203	300.000,00	301.564,99	10.328,24	319.807,83	18.242,84
XS2751598322	EUR	RFUJ ENAGAS FINANCIAC 3.	300.000,00	295.984,93	10.516,06	299.594,83	3.609,90
XS2751666699	EUR	RFUJ ENEL FINANCE INT 3.	125.000,00	124.366,14	4.600,77	127.578,59	3.212,45
XS2788614498	EUR	RFUJ AMADEUS IT GOUPI 3.5	100.000,00	100.121,05	2.713,23	101.955,65	1.834,60
XS1288858548	EUR	RFUJ BANQUE FEDERAL D 3.	300.000,00	299.817,78	2.415,85	300.393,14	575,36
XS2290960876	EUR	RFUJ TOTAL SA (PARIS) 2.	200.000,00	202.666,04	3.971,31	173.306,39	(29.359,65)
XS2322254165	EUR	RFUJ GOLDMAN SACHS GRI 3.	400.000,00	395.500,91	558,28	400.761,05	5.260,14
XS2322423539	EUR	RFUJ INTERNATIONAL CO 3.	200.000,00	200.200,17	5.712,23	203.543,74	3.343,57
XS2342059784	EUR	RFUJ BARCLAYS BANK PL 4.	700.000,00	711.993,38	4.449,57	701.997,00	(9.996,38)
XS2344385815	EUR	RFUJ IRYANAIR HOLDINGS 0.	300.000,00	275.423,71	14.503,36	279.384,09	3.960,38
XS2035620710	EUR	RFUJAREPSOL INTERNATI 0.	200.000,00	200.340,66	(21,06)	187.881,91	(12.458,75)
XS2363989273	EUR	RFUJ ILAR ESPAÑA REAL 1.	-	-	-	-	-
XS2380124227	EUR	RFUJ CASTELLUM ABI 3.12 2	300.000,00	298.467,59	7.825,41	288.583,18	(9.884,41)
XS2383811424	EUR	RFUJ BANCO DE CREDITO 1.	300.000,00	300.060,93	4.280,99	291.837,54	(8.223,39)
XS1405784015	EUR	RFUJ KRAFT FOODS GROU 2.	300.000,00	277.849,17	7.462,47	291.641,25	13.792,08
XS1439749364	EUR	RFUJ TEVA PHARMACEUTI 1.	100.000,00	89.776,80	5.272,69	88.295,12	(1.481,68)



CLASE 8.^a



OP6977310

Gredos Moderado, F.I.
Anexo II. Cartera de inversiones financieras y derivados al 31 de diciembre de 2024
 (Expresado en euros)

Código ISIN	Divisa	Descripción del valor	V. Nominal Existencias Finales	Valoración Inicial	Intereses	Valoración Posterior	Plusvalías / Minusvalías
XS2486270858	EUR	RFUJA KONINKLIJKE NEDE 6.	200.000,00	202.147,36	297,52	212.794,94	10.647,58
XS2486589596	EUR	RFUJA HSBC HOLDINGS 3.02	300.000,00	285.105,32	4.940,18	300.308,05	15.202,73
XS1501166869	EUR	RFUJA TOTAL SA (PARIS) 3.	150.000,00	142.227,28	1.193,96	149.924,62	7.697,34
XS1511793124	EUR	RFUJA FIDELITY INTERNA 2.	100.000,00	99.883,50	488,39	98.699,02	(1.184,48)
XS2537060746	EUR	RFUJA ARCELOR 4.88 2026-0	200.000,00	205.953,63	(437,01)	209.305,39	3.351,76
XS2554746185	EUR	RFUJA ING GROEP NV 4.88 2	300.000,00	305.273,59	(6.096,44)	318.638,66	13.365,07
XS2558972415	EUR	RFUJA CONTINENTAL AG 3.62	200.000,00	199.629,47	784,77	203.314,43	3.684,96
XS2056730679	EUR	RFUJA INFINEON TECHNOL 3.	300.000,00	297.842,72	8.193,49	298.299,21	456,49
XS2569069375	EUR	RFUJA LLOYDS TSB BANK 4.	200.000,00	202.733,82	8.754,10	208.737,41	6.003,59
XS2576550086	EUR	RFUJA ENEL SPA 6.38 2050-	300.000,00	307.131,84	8.855,14	322.090,60	14.958,76
XS2577384691	EUR	RFUJA HOLDING D INFRAS 4.	100.000,00	100.961,99	3.132,26	104.124,16	3.162,17
CH0591979635	EUR	RFUJA CREDIT SUISSE GR 4.	300.000,00	302.855,80	2.698,21	300.060,96	(2.794,84)
XS1602130947	EUR	RFUJA LEVI STRAUSS & C 3.	300.000,00	309.404,34	(2.531,54)	305.253,88	(4.150,46)
XS2606297864	EUR	RFUJA METROPOLITAN LIF 4.	200.000,00	200.535,48	5.751,16	207.996,65	7.461,17
XS2613658470	EUR	RFUJA ABN AMRO BANK NV 3.	300.000,00	297.912,33	9.586,26	298.953,65	1.041,32
XS2062490649	EUR	RFUJA EP INFRASTRUCTUR 2.	200.000,00	201.763,46	32,93	188.137,12	(13.626,34)
XS2675884576	EUR	RFUJA VOLKSWAGEN INTER 7.	200.000,00	203.713,16	4.808,22	215.306,90	11.593,74
XS2676816940	EUR	RFUJA NORDEA BANK AB 4.38	500.000,00	501.874,47	3.505,99	504.825,04	2.950,57
XS2723556572	EUR	RFUJA MACQUARIE GROUP 4.	300.000,00	313.341,76	11.717,72	323.105,63	9.763,87
XS1725580465	EUR	RFUJA NORDEA BANK AB 3.50	200.000,00	201.623,83	5.657,53	199.228,83	(2.395,00)
XS2744121869	EUR	RFUJA TOYOTA MOTOR FIN 3.	300.000,00	299.020,61	9.437,66	301.560,58	2.539,97
XS2769892519	EUR	RFUJA SIEMENS FINANCIE 3.	200.000,00	198.804,81	845,11	202.591,99	3.787,18
XS2769892600	EUR	RFUJA SIEMENS FINANCIE 3.	300.000,00	298.230,20	9.372,65	299.084,55	854,35
XS2770512064	EUR	RFUJA ENEL SPA 4.75 2029-	300.000,00	296.665,80	8.550,00	307.460,96	10.795,16
XS2770514946	EUR	RFUJA VERIZON COMMS (UI 3.	200.000,00	197.323,64	6.455,93	202.842,14	5.518,50
XS2779901482	EUR	RFUJA ANGLO AMERICAN C 4.	200.000,00	199.546,21	6.614,79	206.664,61	7.118,40
XS2791959906	EUR	RFUJA E.ON AG 3.50 2032-0	200.000,00	200.576,93	5.341,86	203.025,18	2.448,25
XS2800064912	EUR	RFUJA CEPSA, S.A. 4.12 20	100.000,00	99.142,30	3.054,18	100.683,38	1.541,08
XS1821883102	EUR	RFUJA NETFLIX INC 3.62 20	300.000,00	296.358,85	3.922,87	303.949,51	7.590,66
XS2838370414	EUR	RFUJA CEZ AS 4.25 2032-06	200.000,00	202.765,13	4.698,19	204.431,21	1.666,08
XS1684385161	EUR	RFUJA SOFTBANK GROUP C 3.	200.000,00	208.788,46	(5.524,91)	206.286,38	(2.502,08)



CLASE 8.^a



OP6977311

Gredos Moderado, F.I.
Anexo II. Cartera de inversiones financieras y derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Código ISIN	Divisa	Descripción del valor	V. Nominal Existencias Finales	Valoración Inicial	Intereses	Valoración Posterior	Plusvalías / Minusvalías
XS1886478806	EUR	RFIJA AEGON 5.62 2029-04-	400.000,00	444.276,29	4.750,00	404.665,50	(39.610,79)
XS2895631641	EUR	RFIJA E.ON AG 3.88 2038-0	200.000,00	200.536,87	2.488,06	203.016,19	2.479,32
XS1190632999	EUR	RFIJA BNP PARIBAS 2.38 20	500.000,00	498.844,82	10.847,55	498.685,07	(159,75)
XS2009152591	EUR	RFIJA EASYJET PLC 0.88 20	200.000,00	199.469,87	1.464,36	197.780,93	(1.688,94)
XS1941841311	EUR	RFIJA ASSICURAZIONI GEI3.	300.000,00	300.593,68	10.409,96	309.428,93	8.835,25
XS0993148856	EUR	RFIJA AT AND T INC 3.50 2	200.000,00	199.015,68	25,24	201.110,31	2.094,63
XS1996435688	EUR	RFIJA CEPSA, S.A. 1.00 20	200.000,00	188.184,37	12.857,23	188.359,94	175,57
PTEDP4OM0025	EUR	RFIJA ENERGIAS DE PORT 5.	100.000,00	99.750,03	4.119,39	105.293,72	5.543,69
PTGGDDOM008	EUR	RFIJA FLOENE ENERGIAS 4.	300.000,00	299.381,53	7.384,05	314.244,35	14.862,82
XS2684846806	EUR	RFIJA BAYER AG 7.00 2083-	200.000,00	198.240,69	206,71	211.083,60	12.842,91
NL0010273215	EUR	ACCIONES ASML HOLDING NV	88,00	75.897,49	-	59.725,60	(16.171,89)
DE000A1EWWW	EUR	ACCIONES ADIDAS AG	662,00	43.612,13	-	156.761,60	113.149,47
DE0005552004	EUR	ACCIONES DEUTSCHE POST	1.900,00	76.598,91	-	64.562,00	(12.036,91)
DE0007037129	EUR	ACCIONES RWE AG	1.613,00	49.588,81	-	46.502,79	(3.086,02)
DK0062498333	DKK	ACCIONES NOVO NORDISK A/S	608,00	64.323,08	-	50.892,77	(13.430,31)
US0231351067	USD	ACCIONES AMAZON.COM INC	800,00	103.474,89	-	169.509,49	66.034,60
US92556V1061	USD	ACCIONES VIATRIS INC	4.300,00	49.744,24	-	51.704,10	1.959,86
US02079K3059	USD	ACCIONES ALPHABET INC - C	2.000,00	56.905,41	-	365.651,88	308.746,47
FR0000120644	EUR	ACCIONES GROUPE DANONE	1.370,00	74.316,98	-	89.214,40	14.897,42
US5949181045	USD	ACCIONES MICROSOFT CORP	565,00	99.730,90	-	230.002,86	130.271,96
IE00B5BMR087	USD	PARTICIPACIONES ISHARES S	457,00	111.904,87	-	277.525,01	165.620,14
LU1534068801	EUR	PARTICIPACIONES DEU FLOAT	18.923,71	1.600.050,00	-	1.720.922,53	120.872,53
LU1681044480	EUR	PARTICIPACIONES AMUNDI MS	2.720,00	105.353,69	-	104.931,62	(422,07)
TOTALES			34.731.447,71	37.106.305,94	638.854,13	38.112.159,13	1.005.853,19



CLASE 8.^a



OP6977312



CLASE 8.ª



OP6977313

Gredos Moderado, F.I. **Informe de gestión del ejercicio 2024**

Evolución del mercado

Durante el ejercicio 2025 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 5%.

La cartera de renta fija se ha ido posicionando a lo largo del año de acuerdo con las circunstancias del mercado. A cierre del ejercicio se reparte entre bonos (88%) y Fondos de renta fija (4%). La cartera de renta fija estaba estructurada de la siguiente manera: 2% en deuda gubernamental y el 98% restante en deuda privada tanto corporativa (51%) como financiera (47%) principalmente de emisores europeos sólidos. La deuda corporativa se reparte entre deuda senior (41%) y deuda híbrida (9%). Mientras que la composición de la deuda financiera es la siguiente: deuda senior 33%, deuda subordinada con vencimiento cierto 9%, RT1 1% y Contingente convertible 3%.

El rating medio al finalizar el ejercicio es A- por S&P. La duración media de la cartera es de 2,5 años y la tir media del 3,5%.

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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.

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.^a



OP6977314

Gredos Moderado, F.I.
Informe de gestión del ejercicio 2024

Acciones propias

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

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Como consecuencia de la escalada de la tensión geopolítica en la región de Oriente Medio, que ha afectado de forma significativa a determinadas infraestructuras relacionadas con el suministro de crudo y gas en países del Golfo Pérsico y a su logística en general, principalmente al transporte marítimo por el estrecho de Ormuz, a partir del día 28 de febrero de 2026 se ha producido un incremento significativo de los precios internacionales del crudo, sus productos derivados y gas natural, alcanzando en determinados momentos niveles superiores a 100 USD/barril para el crudo Brent, y variaciones aún más significativas de algunos de sus productos por su más acusada escasez.

La Sociedad se encuentra monitorizando de forma continua la evolución de estos acontecimientos y evaluando el posible impacto sobre sus actividades y necesidades de liquidez durante el ejercicio 2026. A la fecha, estos acontecimientos no implican ajustes relevantes en las presentes cuentas anuales.

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales no se han producido otros hechos adicionales que afecten o modifiquen significativamente la información contenida en las mismas.