

Gredos Moderado, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Gredos Moderado, F.I. por encargo de los administradores de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gredos Moderado, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta, incluyéndose en la nota 6 de la misma el detalle de la cartera al 31 de diciembre de 2020. La determinación y variación del valor razonable de los instrumentos de la cartera, de acuerdo con la política contable, tienen impacto en el Patrimonio Neto y el valor liquidativo del Fondo.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes: • Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos: Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020. • Valoración de la cartera: Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020, 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.
Identificamos, por tanto, esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo.	Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Álvaro Fernández Fernández (22876)

15 de abril de 2021



002568822

CLASE 8.^a

Gredos Moderado, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	32 248 894,08	33 077 952,21
Deudores	46 558,57	52 155,19
Cartera de inversiones financieras	29 648 292,36	30 854 797,39
Cartera interior	4 661 014,40	5 869 697,62
Valores representativos de deuda	4 343 711,70	5 334 543,87
Instrumentos de patrimonio	317 302,70	535 153,75
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	24 865 577,53	24 971 549,09
Valores representativos de deuda	20 108 421,08	19 595 494,58
Instrumentos de patrimonio	802 528,56	914 875,70
Instituciones de Inversión Colectiva	3 954 627,89	4 461 178,81
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	121 700,43	13 550,68
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 554 043,15	2 170 999,63
TOTAL ACTIVO	32 248 894,08	33 077 952,21



CLASE 8.^a



002568823

Gredos Moderado, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	31 912 015,96	32 954 628,83
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	31 912 015,96	32 954 628,83
Capital	-	-
Partícipes	32 339 890,09	31 747 208,58
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(427 874,13)	1 207 420,25
(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	336 878,12	123 323,38
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	336 878,12	123 323,38
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	32 248 894,08	33 077 952,21
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	2 502 000,00	3 762 080,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 502 000,00	3 762 080,00
Otras cuentas de orden	-	862 589,37
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	-	862 589,37
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 502 000,00	4 624 669,37

Las Notas 1 a 12 y los Anexos I a IV, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002568824

Gredos Moderado, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(443 650,22)	(451 685,08)
Comisión de gestión	(395 436,71)	(408 697,27)
Comisión de depositario	(31 715,39)	(32 783,94)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 498,12)	(10 203,87)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(443 650,22)	(451 685,08)
Ingresos financieros	665 642,37	762 440,78
Gastos financieros	(102 594,84)	(127 559,62)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(111 126,53)	1 140 507,50
Por operaciones de la cartera interior	(9 361,32)	173 139,00
Por operaciones de la cartera exterior	(101 765,21)	967 368,50
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(17 712,52)	(63,60)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(418 432,39)	(112 736,59)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(190 141,43)	37 544,92
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(116 434,58)	11 183,41
Resultados por operaciones con derivados	(111 856,38)	(161 705,67)
Otros	-	240,75
Resultado financiero	15 776,09	1 662 588,47
Resultado antes de impuestos	(427 874,13)	1 210 903,39
Impuesto sobre beneficios	-	(3 483,14)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(427 874,13)	1 207 420,25

Las Notas 1 a 12 y los Anexos I a IV, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2020.

Gredos Moderado, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002568825

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (427 874,13)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (427 874,13)

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

Las Notas 1 a 12 y los Anexos I a IV, 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 2020.

Gredos Moderado, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002568826

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 207 420,25

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 1 207 420,25

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
Saldo al 31 de diciembre de 2018	31 536 582,54	-	-	(862 589,37)	-	-	30 673 993,17
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	31 536 582,54	-	-	(862 589,37)	-	-	30 673 993,17
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(862 589,37)	-	-	1 207 420,25	-	-	1 207 420,25
Operaciones con participes	-	-	-	862 589,37	-	-	-
Suscripciones	3 964 979,74	-	-	-	-	-	3 964 979,74
Reembolsos	(2 891 764,33)	-	-	-	-	-	(2 891 764,33)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	31 747 208,58	-	-	1 207 420,25	-	-	32 954 628,83



CLASE 8.^a



002568827

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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.

Durante el ejercicio 2019, la Entidad Depositaria fue Santander Securities Services, S.A.U. Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se produjo el cambio de control de Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Banco Santander a estarlo por el Grupo Crédit Agricole. Durante el ejercicio 2020, Santander Securities Services, S.A.U. ha cambiado su denominación social por la de 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.



CLASE 8.^a



002568828

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

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

De acuerdo con el 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 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Durante el ejercicio 2020 y 2019, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.^a



002568829

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2020 y 2019, 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:

- 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.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.



CLASE 8.^a



002568830

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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.

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 2020 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.



CLASE 8.^a



002568831

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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 2020 y 2019.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

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.



CLASE 8.^a



002568832

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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.

c) 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



002568833

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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.



CLASE 8.^a



002568834

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

d) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

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.

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.



CLASE 8.^a



002568835

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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 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.

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.

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".



CLASE 8.^a



002568836

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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 del Fondo.

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

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.



CLASE 8.^a



002568837

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	29 826,10	45 665,90
Administraciones Públicas deudoras	16 732,47	5 864,44
Operaciones pendientes de liquidar	-	624,85
	46 558,57	52 155,19

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	14 561,51	5 864,44
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	2 170,96	-
	16 732,47	5 864,44

Durante el mes de enero de 2020 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



002568838

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	2,05	3 484,04
Operaciones pendientes de liquidar	217 570,31	-
Otros	119 305,76	119 839,34
	336 878,12	123 323,38

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Otras retenciones	2,05	0,90
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	3 483,14
	2,05	3 484,04

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

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

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



002568839

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	4 661 014,40	5 869 697,62
Valores representativos de deuda	4 343 711,70	5 334 543,87
Instrumentos de patrimonio	317 302,70	535 153,75
Cartera exterior	24 865 577,53	24 971 549,09
Valores representativos de deuda	20 108 421,08	19 595 494,58
Instrumentos de patrimonio	802 528,56	914 875,70
Instituciones de Inversión Colectiva	3 954 627,89	4 461 178,81
Intereses de la cartera de inversión	121 700,43	13 550,68
	29 648 292,36	30 854 797,39

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 2020. 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 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2 553 802,31	2 170 905,05
Cuentas en divisa	235,45	89,19
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	5,39	5,39
	2 554 043,15	2 170 999,63



CLASE 8.^a



002568840

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el tipo de interés de remuneración de la cuenta 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 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	31 912 015,96	32 954 628,83
Número de participaciones emitidas	31 157 473,11	31 568 760,25
Valor liquidativo por participación	1,02	1,04
Número de partícipes	177	179

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 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 2020 y 2019, no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.



CLASE 8.^a



002568841

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, 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 2020 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.

La base imponible del ejercicio se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, 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.



CLASE 8.^a



002568842

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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 y otras entidades al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 7 miles de euros y 6 miles de euros, respectivamente.

12. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

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

CLASE 8.^a

002568843

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	425 000,65	7 309,13	439 372,57	14 371,92	ES0268675032
INTERNACIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	199 800,33	1 515,72	176 403,34	(23 396,99)	XS2020581752
ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	306 552,97	3 198,23	308 605,37	2 052,40	ES0205037007
CAIXABANK, S.A. 1.50 2023-05-10	EUR	99 972,14	985,55	103 488,74	3 516,60	ES0205045018
BANKINTER S.A. 0.88 2026-07-08	EUR	301 030,74	1 060,49	310 144,26	9 113,52	ES0213679HN2
UNNIM CAIXA,UNIO 0.56 2021-08-09	EUR	284 452,08	248,66	298 057,31	13 605,23	ES0214974067
UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	301 513,95	1 157,88	303 381,37	1 867,42	ES0280907017
IBERDROLA FINANZ 1.75 2023-09-17	EUR	198 773,95	1 810,81	209 912,04	11 138,09	XS1291004270
CAIXABANK, S.A. 1.38 2024-04-10	EUR	100 267,55	910,88	104 375,41	4 107,86	ES0305045009
SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	300 044,93	4 341,97	316 206,42	16 161,49	ES0305063010
EMPRESA NAVIERA 5.50 2023-07-26	EUR	200 040,05	4 716,57	203 147,94	3 107,89	ES0305198014
AMADEUS CAPITAL 1.62 2021-11-17	EUR	404 343,34	(2 881,60)	408 129,16	3 785,82	XS1322048619
INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	98 458,65	1 035,98	103 727,27	5 268,62	XS1509942923
BANCO SANTANDER 0.48 2022-03-21	EUR	401 176,95	57,90	404 282,74	3 105,79	XS1578916261
SANTANDER INTERN 1.38 2021-03-03	EUR	403 404,30	1 289,49	404 452,26	1 047,96	XS1370695477
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 024 832,58	26 757,66	4 093 686,20	68 853,62	
Emissiones avaladas						
FADE FONDO DE 5.90 2021-03-17	EUR	249 365,94	(38 137,49)	250 025,50	659,56	ES0378641023
TOTALES Emissiones avaladas		249 365,94	(38 137,49)	250 025,50	659,56	
Acciones admitidas cotización						
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	34 654,32	-	59 560,00	24 905,68	ES0109067019
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	88 843,25	-	114 695,20	25 851,95	ES0105066007
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	37 963,69	-	58 875,00	20 911,31	ES0121975009
VISCOFAN SA	EUR	74 586,64	-	84 172,50	9 585,86	ES0184262212
TOTALES Acciones admitidas cotización		236 047,90	-	317 302,70	81 254,80	
TOTAL Cartera Interior		4 510 246,42	(11 379,83)	4 661 014,40	150 767,98	

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

CLASE 8.^a

002568844

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BBVA-BBV 0.09 2022-04-12	EUR	499 975,37	105,75	502 838,69	2 863,32	XS1594368539
BANQUE FEDERAL D 3.00 2025-09-11	EUR	100 590,38	622,75	113 069,58	12 479,20	XS1288858548
NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	296 358,85	2 278,83	334 307,76	37 948,91	XS1821883102
G4S INTERNACIONA 1.88 2025-05-24	EUR	208 984,84	806,73	202 313,75	(6 671,09)	XS1824462896
AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	444 276,29	4 750,00	475 833,50	31 557,21	XS1886478806
EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	199 469,87	1 087,37	191 781,92	(7 687,95)	XS2009152591
BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR	301 749,35	2 331,39	306 909,56	5 160,21	XS1557268221
ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	300 593,68	10 650,42	358 013,47	57 419,79	XS1941841311
UBS AG 0.16 2022-09-20	EUR	200 414,22	9,50	200 857,14	442,92	CH0359915425
BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	299 180,17	9 859,20	323 621,10	24 440,93	XS1951220596
BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR	926 539,92	(78 995,42)	926 351,35	(188,57)	XS0525912449
GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR	198 985,59	1 391,33	206 581,82	7 596,23	PTGGDAOE0001
GENERAL MOTORS C 0.17 2021-05-10	EUR	399 110,79	96,49	400 262,14	1 151,35	XS1609252645
BANK OF AMERICA 0.26 2023-05-04	EUR	399 422,68	167,56	402 777,11	3 354,43	XS1602557495
GENERAL MOTORS C 0.01 2022-03-26	EUR	110 094,86	0,11	109 882,27	(212,59)	XS1792505197
CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	514 424,21	5 414,72	540 971,32	26 547,11	XS1936805776
TOTAL SA (PARIS) 2.71 2049-12-29	EUR	250 041,45	4 470,05	262 206,46	12 165,01	XS1501167164
TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	436 641,32	17 769,86	450 711,62	14 070,30	XS1050461034
MORGAN STANLEY 0.19 2022-01-27	EUR	402 281,86	137,87	400 153,91	(2 127,95)	XS1511787407
TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR	277 555,95	4 595,97	292 123,88	14 567,93	XS1551678409
CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	205 225,05	1 557,47	213 374,88	8 149,83	XS1468525057
EDP FINANCE BV 1.88 2023-09-29	EUR	150 467,86	451,66	158 426,45	7 958,59	XS1558083652
INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	297 842,72	8 193,49	322 815,21	24 972,49	XS2056730679
HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR	197 443,85	3 116,02	219 754,85	22 311,00	XS1298431104
BNP PARIBAS 0.31 2022-09-22	EUR	502 211,56	43,47	506 185,66	3 974,10	XS1584041252
REPSOL INTERNATI 0.25 2027-08-02	EUR	200 340,66	149,06	201 986,98	1 646,32	XS2035620710
LLOYDS TSB BANK 0.24 2024-06-21	EUR	601 404,75	43,34	606 158,06	4 753,31	XS1633845158
GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	401 472,13	596,10	404 736,57	3 264,44	XS1409497283
BANKINTER S.A 8.62 2049-12-29	EUR	671 698,89	7 312,50	616 245,38	(55 453,51)	XS1404935204
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	429 476,73	(1 899,85)	435 752,27	6 275,54	XS1379158048
ING BANK NV 0.75 2021-02-22	EUR	300 349,16	1 634,73	300 805,45	456,29	XS1368576572
EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	201 763,46	882,88	208 397,17	6 633,71	XS2062490649
FIDELITY INTERNA 2.50 2026-11-04	EUR	99 883,50	439,12	109 599,29	9 715,79	XS1511793124

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	207 404,65	3 202,72	217 602,24	10 197,59	XS2171875839
NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	201 623,83	5 657,53	207 730,83	6 107,00	XS1725580465
INTESA SANPAOLO 2.93 2030-10-14	EUR	198 817,05	1 272,32	211 363,82	12 546,77	XS2243298069
HSBC BANK PLC 0.07 2021-06-07	EUR	298 984,15	15,21	300 710,39	1 726,24	XS2008290426
GOLDMAN SACHS GR 0.49 2022-07-26	EUR	706 902,05	637,06	707 858,49	956,44	XS1173867323
GLENCORE FINANCE 1.62 2022-01-18	EUR	293 752,67	9 619,41	299 175,52	5 422,85	XS1110430193
EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	149 194,22	320,17	152 387,19	3 192,97	XS2053052895
IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	301 051,61	1 202,05	315 791,51	14 739,90	XS2244941147
TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	148 280,17	7 183,54	148 089,26	(190,91)	XS0161100515
VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	208 954,34	2 087,67	209 233,56	279,22	XS2225204010
CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	198 157,41	1 528,01	191 293,76	(6 863,65)	XS2117485677
CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	EUR	304 524,73	101,25	307 180,98	2 656,25	FR0013260379
HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	322 743,64	4 157,86	336 947,19	14 203,55	FR0013510823
ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	197 482,28	1 801,65	210 406,16	12 923,88	FR0013533031
NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	291 187,26	1 491,78	317 024,10	25 836,84	XS1139494493
VOLKSWAGEN LEASI 2.62 2024-01-15	EUR	107 261,64	(1 540,62)	111 713,04	4 451,40	XS1014610254
HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	304 644,93	(596,00)	305 547,68	902,75	XS2075185228
COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	197 048,46	53,57	202 418,14	5 369,68	XS2050933972
ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	221 119,47	1 934,07	216 700,02	(4 419,45)	FR0013367612
UBS AG 5.75 2049-02-19	EUR	558 561,72	24 900,96	525 101,44	(33 460,28)	CH0271428309
AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	202 643,53	1 049,52	212 492,89	9 849,36	XS2023873149
NATWEST MARKETS 0.18 2021-06-18	EUR	199 979,24	14,00	200 525,00	545,76	XS2013531228
RENAULT 0.05 2024-11-04	EUR	261 907,71	20,94	254 414,84	(7 492,87)	FR0013292687
NGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	199 200,74	1 493,12	206 849,30	7 648,56	XS2010045511
BANKINTER S.A. 6.25 2026-01-17	EUR	218 757,65	2 569,44	220 435,28	1 677,63	XS2199369070
RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	187 249,24	8 231,42	190 602,57	3 353,33	XS1254119750
KIA MOTORS CORP 3.00 2023-04-25	USD	291 043,39	5 547,23	313 309,71	22 266,32	USY47606AF80
CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	478 385,68	21 260,59	492 618,59	14 232,91	XS1218287230
SWISS LIFE FINAN 4.38 2049-06-16	EUR	203 336,23	4 770,55	227 556,03	24 219,80	XS1245292807
GLENCORE FINANCE 0.62 2024-06-11	EUR	198 733,65	691,60	202 158,54	3 424,89	XS2051397961
HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	200 398,75	648,80	209 458,73	9 059,98	XS2242979719
UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR	217 356,14	8 418,06	201 371,61	(15 984,53)	CH0236733827
CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	198 237,28	737,96	195 830,48	(2 406,80)	XS2226795321
THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	180 737,36	2 526,35	180 715,62	(21,74)	DE000A2YN6V1
TOTALES Renta fija privada cotizada		19 681 934,84	133 080,26	20 108 421,08	426 486,24	

CLASE 8.^a

002568845

Gredos Moderado, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



002568846

Gredos Moderado, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



002568847

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK, S.A. 1.38 2024-04-10	EUR	100 267,55	961,30	103 523,76	3 256,21	ES0305045009
AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	202 643,53	1 343,58	203 393,03	749,50	XS2023873149
SIDECU SA 6.00 2020-03-18	EUR	414 227,81	6 152,89	416 386,36	2 158,55	ES0305063002
ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	306 552,97	4 438,73	317 694,51	11 141,54	ES0205037007
CAIXABANK, S.A. 1.50 2023-05-10	EUR	99 972,14	977,43	103 658,68	3 686,54	ES0205045018
BANKINTER S.A. 0.88 2026-07-08	EUR	301 030,74	1 199,84	302 684,46	1 653,72	ES0213679HN2
UNINIM CAIXA, UNIO 0.68 2021-08-09	EUR	284 452,08	289,00	298 248,33	13 796,25	ES0214974067
INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	399 600,67	2 969,20	399 441,62	(159,05)	XS2020581752
IBERDROLA FINANZ 1.75 2023-09-17	EUR	198 773,95	1 649,15	211 812,95	13 039,00	XS1291004270
BBVA-BBV 5.88 2023-09-24	EUR	399 643,44	516,48	437 257,44	37 614,00	ES0813211002
EMPRESA NAVIERA 5.50 2023-07-26	EUR	200 040,05	4 699,70	202 657,93	2 617,88	ES0305198014
AMADEUS CAPITAL 1.62 2021-11-17	EUR	404 343,34	(2 148,42)	414 100,17	9 756,83	XS1322048619
SANTANDER INTERN 1.38 2021-03-03	EUR	403 404,30	1 974,65	410 248,63	6 844,33	XS1370695477
INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	98 458,65	841,09	104 041,46	5 582,81	XS1509942923
LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	425 000,65	15 468,24	447 917,65	22 917,00	ES0268675032
BANCO SANTANDER 0.62 2020-03-23	EUR	401 176,95	62,20	404 313,09	3 136,14	XS1578916261
UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	301 513,95	1 154,71	303 723,44	2 209,49	ES0280907017
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 941 102,77	42 549,77	5 081 103,51	140 000,74	
Emissiones avaladas						
FADE FONDO DE 5.90 2021-03-17	EUR	249 365,94	(29 136,87)	253 440,36	4 074,42	ES0378641023
TOTALES Emissiones avaladas		249 365,94	(29 136,87)	253 440,36	4 074,42	
Acciones admitidas cotización						
VISCOFAN SA	EUR	74 586,64	-	68 295,00	(6 291,64)	ES0184262212
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	37 963,69	-	61 500,00	23 536,31	ES0121975009
CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	76 018,15	-	89 332,00	13 313,85	ES0117160111
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	69 878,18	-	70 984,50	1 106,32	ES0105066007
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	69 308,64	-	145 600,00	76 291,36	ES0109067019
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	70 228,65	-	99 442,25	29 213,60	ES0105025003
TOTALES Acciones admitidas cotización		397 983,95	-	535 153,75	137 169,80	
TOTAL Cartera Interior		5 588 452,66	13 412,90	5 869 697,62	281 244,96	

CLASE 8.^a

002568848

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

Renta fija privada cotizada

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	478 385,68	17 553,49	501 228,48	22 842,80	XS1218287230
THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	180 737,36	1 042,91	180 866,95	129,59	DE000A2YN6V1
KIA MOTORS CORP 3.00 2023-04-25	USD	291 043,39	4 555,25	330 324,09	39 280,70	USY47606AF80
CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	205 225,05	2 250,89	215 838,89	10 613,84	XS1468525057
GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	401 472,13	1 358,51	408 119,49	6 647,36	XS1409497283
BANKINTER S.A. 8.62 2049-12-29	EUR	671 698,89	7 250,69	665 398,83	(6 300,06)	XS1404935204
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	429 476,73	2 869,64	461 103,54	31 626,81	XS1379158048
UBS AG 0.30 2022-09-20	EUR	200 414,22	19,81	201 182,35	768,13	CH0359915425
REPSOL INTERNATI 0.25 2027-08-02	EUR	200 340,66	190,40	196 253,88	(4 086,78)	XS2035620710
HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR	197 443,85	3 082,87	231 231,85	33 788,00	XS1298431104
BANQUE FEDERAL D 3.00 2025-09-11	EUR	100 590,38	675,57	113 038,77	12 448,39	XS1288858548
UBS AG 5.75 2049-02-19	EUR	558 561,72	24 890,41	546 503,73	(12 057,99)	CH0271428309
RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	187 249,24	8 943,98	203 594,72	16 345,48	XS1254119750
TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	436 641,32	17 721,31	468 355,79	31 714,47	XS1050461034
UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR	217 356,14	8 418,06	210 294,61	(7 061,53)	CH0236733827
MORGAN STANLEY 0.30 2022-01-27	EUR	402 281,86	213,78	401 662,71	(619,15)	XS1511787407
GOLDMAN SACHS GR 0.60 2022-07-26	EUR	706 902,05	753,28	712 308,41	5 406,36	XS1173867323
MERLIN PROPERTIE 2.38 2022-05-23	EUR	419 179,99	(5 584,25)	431 386,55	12 206,56	XS1416688890
VOLKSWAGEN LEAS 2.62 2024-01-15	EUR	107 261,64	(524,66)	111 502,78	4 241,14	XS1014610254
NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	291 187,26	1 487,70	325 964,19	34 776,93	XS1139494493
CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	EUR	304 524,73	1 133,99	291 078,67	(13 446,06)	FR0013260379
GLENCORE FINANCE 1.62 2022-01-18	EUR	293 752,67	8 410,86	303 132,73	9 380,06	XS1110430193
EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	149 194,22	206,42	148 258,93	(935,29)	XS2053052895
GLENCORE FINANCE 0.62 2024-06-11	EUR	198 733,65	414,62	198 302,48	(431,17)	XS2051397961
COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	197 048,46	35,71	200 377,15	3 328,69	XS2050933972
NATWEST MARKETS 0.32 2021-06-18	EUR	199 979,24	25,20	200 791,20	811,96	XS2013531228
RENAULT 0.18 2024-11-04	EUR	261 907,71	73,72	251 040,26	(10 867,45)	FR0013292687
NGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	199 200,74	1 390,73	203 703,88	4 503,14	XS2010045511
SWISS LIFE FINAN 4.38 2049-06-16	EUR	203 336,23	4 757,51	232 412,10	29 075,87	XS1245292807
GENERAL MOTORS C 0.15 2022-03-26	EUR	110 094,86	2,31	109 589,79	(505,07)	XS1792505197
BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR	926 539,92	(43 745,33)	939 084,23	12 544,31	XS0525912449
ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	EUR	292 438,57	12 820,70	318 758,44	26 319,87	PTEDPUOM0024
TELEFONICA EUROP 7.62 2049-09-18	EUR	455 734,46	8 750,00	449 120,67	(6 613,79)	XS0972588643

CLASE 8.^a

002568849

Gredos Moderado, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002568850

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELECOM ITALIA S 4.88 2020-09-25	EUR	450 323,94	(37 515,33)	457 575,36	7 251,42	XS0974375130
GOLDMAN SACHS GR 2.62 2020-08-19	EUR	430 626,53	(22 041,28)	433 289,54	2 663,01	XS0963375232
BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	299 180,17	9 863,01	325 980,68	26 800,51	XS1951220596
BBVA-BBV 0.18 2022-04-12	EUR	499 975,37	197,50	503 835,00	3 859,63	XS1594368539
ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	300 593,68	10 681,39	364 631,98	54 038,30	XS1941841311
CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	514 424,21	8 653,19	539 598,76	25 174,55	XS1936805776
EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	199 469,87	991,47	202 906,16	3 436,29	XS2009152591
AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	444 276,29	4 750,00	465 799,50	21 523,21	XS1886478806
SANTANDER INTERN 4.00 2020-01-24	EUR	445 990,71	(30 313,17)	445 871,12	(119,59)	XS0877984459
TOTAL SA (PARIS) 2.71 2049-12-29	EUR	250 041,45	4 470,05	267 487,71	17 446,26	XS1501167164
DUFY ONE BV 2.00 2027-02-15	EUR	200 263,27	450,96	202 792,48	2 529,21	XS2079388828
GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR	198 985,59	1 239,07	207 019,84	8 034,25	PTGGDAOE0001
NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	201 623,83	5 642,08	204 101,87	2 478,04	XS1725580465
LLOYDS TSB BANK 0.38 2024-06-21	EUR	601 404,75	57,30	605 714,63	4 309,88	XS1633845158
GENERAL MOTORS C 0.29 2021-05-10	EUR	399 110,79	158,33	401 338,84	2 228,05	XS1609252645
BANK OF AMERICA 0.39 2023-05-04	EUR	399 422,68	248,76	403 623,71	4 201,03	XS1602557495
BNP PARIBAS 0.45 2022-09-22	EUR	502 211,56	56,50	506 756,22	4 544,66	XS1584041252
INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	297 842,72	2 733,61	314 290,78	16 448,06	XS2056730679
EDP FINANCE BV 1.88 2023-09-29	EUR	150 467,86	514,69	159 446,96	8 979,10	XS1558083652
BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR	301 749,35	2 676,87	309 660,08	7 910,73	XS1557268221
TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR	277 555,95	4 197,37	295 451,77	17 895,82	XS1551678409
MORGAN STANLEY 5.38 2020-08-10	EUR	481 154,78	(62 516,49)	484 628,79	3 474,01	XS0531922465
DEUTSCHE BANK 3.21 2020-08-20	USD	308 037,65	1 168,51	312 883,25	4 845,60	US25152R2V48
FIDELITY INTERNA 2.50 2026-11-04	EUR	99 883,50	422,37	107 769,97	7 886,47	XS1511793124
NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	296 358,85	1 904,94	321 228,44	24 869,59	XS1821883102
TOTALES Renta fija privada cotizada		19 026 910,37	137,78	19 595 494,58	568 584,21	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ADMITIDAS						
GROUP DANONE	EUR	74 316,98	-	101 243,00	26 926,02	FR0000120644
ALPHABET INC - CL C	USD	72 838,93	-	152 909,05	80 070,12	US02079K3059
BAYER AG	EUR	110 188,43	-	109 579,05	(609,38)	DE000BAY0017
DUERR AG	EUR	76 031,33	-	69 874,00	(6 157,33)	DE0005565204
BMW	EUR	73 763,09	-	60 555,00	(13 208,09)	DE0005190037
ADIDAS AG	EUR	76 551,80	-	336 747,60	260 195,80	DE000A1EWWW0
ORANGE SA	EUR	84 764,99	-	83 968,00	(796,99)	FR0000133308
TOTALES Acciones admitidas cotización		568 455,55	-	914 875,70	346 420,15	

Gredos Moderado, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES PLC FTSE 100	GBP	125 177,02	-	133 702,02	8 525,00	IE00B53HP851
DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	1 600 050,00	-	1 594 322,89	(5 727,11)	LU1534068801
DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	787 939,11	-	780 473,07	(7 466,04)	LU0206982331
SALAR FUND PLC	EUR	400 050,00	-	413 426,29	13 376,29	IE00B520F527
LFP TRESORERIE	EUR	1 397 938,20	-	1 388 544,40	(9 393,80)	FR0010609115
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 311 154,33	-	4 310 468,67	(685,66)	
Acciones y participaciones Directiva						
SPDR TRUST	USD	100 235,60	-	150 710,14	50 474,54	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		100 235,60	-	150 710,14	50 474,54	
TOTAL Cartera Exterior		24 006 755,85	137,78	24 971 549,09	964 793,24	



CLASE 8.^a



002568851

Gredos Moderado, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002568852

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
EURO-BOBL 5 YR 03/20 100000 FISICA	EUR	1 343 300,00	1 336 300,00	6/03/2020
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000 FISICA	EUR	2 418 780,00	2 386 860,00	6/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		3 762 080,00	3 723 160,00	
TOTALES		3 762 080,00	3 723 160,00	



CLASE 8.^a



002568853

Gredos Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno geopolítico

El ejercicio 2020 será recordado como el año de la pandemia global causada por el coronavirus denominado Covid-19. La lucha contra la propagación del virus en prácticamente todos los países ha confinado o paralizado, total o parcialmente durante muchas semanas, actividades que representan cerca del 70% de la economía mundial, lo que ha conducido al PIB global a una contracción histórica y global que el FMI cifra en una caída del 4,4% en 2020, la mayor desde que existen registros. Se ha llevado a la economía a un coma inducido que ha sido mucho más largo de lo inicialmente esperado y la situación, ni mucho menos está aún resuelta. El mundo sufre mientras escribimos estas líneas una tercera ola y los contagios están en niveles máximos en muchas regiones, pero con ya con el proceso de vacunación iniciado, sabemos que la pandemia tiene un fin y podrá desplazarse unos trimestres más allá del verano, pero no hay datos objetivos que hagan pensar que no sea una crisis temporal causada por un factor exógeno, en nuestra opinión, más comparable a una catástrofe natural que a la última gran crisis financiera.

Posiblemente, la característica principal de la recesión que el mundo ya deja atrás, más allá de su intensidad, sea la velocidad, pero la velocidad, tanto de la recesión como de la recuperación. El FMI estima una contracción de la actividad económica global del -4.4% para el ejercicio 2020, seguida de una recuperación del +5.2% en 2021. La situación global, sin embargo, es la media ponderada países en los que se han registrado enormes divergencias y mientras la economía china se ha expandido en 2020 y crecerá muy por encima del 8% en 2021, la economía de la eurozona retrocederá un 8,3% en 2020 y la española aún más, con una caída del 12,8%, según las previsiones de octubre del FMI.

Mucho se ha escrito sobre la gran divergencia entre la economía y los mercados, pero no vemos un comportamiento excepcional en este sentido. Los ciclos alcistas bursátiles comienzan y no terminan, con las recesiones y esta vez ha vuelto a ser así. Lo que, si llama la atención una vez más, son la intensidad y la velocidad de la recuperación, nuevamente, explicada por las particularidades del catalizador de esta crisis: la pandemia.



CLASE 8.^a



002568854

Gredos Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Para tratar de paliar los efectos y combatir el shock económico, los principales bancos centrales y gobiernos del mundo han implementado programas de ayudas monetarias y fiscales de una intensidad y tamaño sin precedentes, superando con creces estos paquetes de estímulo fiscal, el tamaño de la contracción de las diferentes economías. Salimos de esta crisis de una forma muy parecida a cómo salimos de la anterior: con más deuda, pero ante situaciones extraordinarias eran necesarias medidas extraordinarias. La deuda global, que alcanza niveles de récord tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. En las primeras se espera que la deuda escale hasta el 126% del PIB entre 2019 y 2022 mientras que, en las economías emergentes, dicha cifra asciende hasta el 100%. El déficit público a escala global llegará en 2020 hasta un importe equivalente al 12,7% del PIB mundial y será del 14,4% el correspondiente al grupo de economías desarrolladas.

Los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal, que ya había iniciado su política expansiva en 2019 con tres rebajas de tipos de intervención, consistieron en bajar los tipos de interés hasta el 0%, poner en marcha entre marzo y abril hasta 11 programas de emergencia con una capacidad de hasta 2,6 billones de dólares disponibles, entre los que estaba el programa de compra ilimitada de deuda del Tesoro y valores hipotecarios o dos programas de adquisición de deuda corporativa.

El BCE, no se quedó atrás. Anunció en marzo un primer paquete de medidas de refuerzo de la liquidez y mayores compras de activos para enfrentar la crisis sanitaria y económica. Se mejoraron las condiciones para que los bancos pudieran pedir liquidez casi ilimitada del programa TLTRO-III con menor coste y relajando la condicionalidad, y se elevó sustancialmente el programa en vigor de compras de bonos soberanos y corporativos con otros 120.000 millones de euros. Sólo unos días después de lo anterior, se puso en marcha el Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP) con 750.000 millones de euros para “restablecer el funcionamiento ordenado de los mercados financieros de la zona del euro y garantizar que la Política Monetaria Europea siga llegando a todos los rincones de la zona euro”, al que se dotó en junio de 600.000 millones de euros adicionales, hasta un tamaño total de 1,3 billones, a la vez que se prolongaba hasta junio de 2021. Ya en diciembre, y ante la gravedad de la segunda ola de la pandemia, el BCE amplía el Programa de Emergencia (PEPP) hasta marzo de 2022 y se dota con 500.000 millones adicionales hasta los 1,8 billones de euros. Las condiciones extraordinarias de liquidez a la banca se prologan hasta junio de 2022.



CLASE 8.^a



002568855

Gredos Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Entre los programas de política fiscal puestos en marcha por los gobiernos de todo el mundo destacan los implementados o anunciados por la Comisión Europea, que pretenden movilizar hasta un total de 3,3 billones de euros, lo que equivaldría al 22,1% de la economía europea. Entre dichos programas cabe destacar el Fondo de Recuperación Europeo, denominado Next Generation EU, por medio del que se movilizarán 750.000 millones de euros financiados a través de la emisión de deuda comunitaria. Los fondos se distribuirán en forma de transferencias y préstamos a los países más afectados por la pandemia entre 2021 y 2024.

Se concretaban en el semestre dos eventos políticos con la capacidad de impactar de manera relevante a los mercados. Tras tensar la cuerda hasta casi el último día, se llegó a un acuerdo que terminaba con la saga del Brexit y se materializaba el 31 de diciembre el divorcio del Reino Unido y la Unión Europea, pero de una manera organizada, que después de más de dos años desde el referéndum, el mercado veía con buenos ojos.

Por otro lado, las elecciones presidenciales de EE.UU. se saldaban con la victoria del candidato demócrata, Joe Biden, cuyo partido se hacía además con el control del senado el día 5 de enero de 2021, tras las elecciones en el estado de Georgia. La llamada marea azul ha sido acogida con optimismo por las bolsas, que piensan que el nuevo presidente Biden, continuará e incluso acelerará los estímulos fiscales, pero mantendrá a su vez unas políticas moderadas en lo que a las subidas de impuestos se refiere, ante la enorme división del país y la ajustada mayoría alcanzada en ambas cámaras.

Mercados financieros

En ese entorno económico, las bolsas han cerrado un año muy positivo, con rentabilidades de doble dígito para las bolsas globales, aunque con grandes divergencias entre sectores y países. Gran parte de las subidas del año se concentraron en el segundo semestre, según íbamos teniendo principalmente, noticias de los estímulos monetarios y fiscales, pero también al demostrarse la gran eficacia de las vacunas contra el covid-19. El índice mundial de acciones avanzaba un 19% en el semestre, con un avance superior al 30% de los mercados emergentes, un 22% de la bolsa estadounidense y un 11% para la europea.

En renta fija, los tipos de interés se han mantenido extraordinariamente bajos durante todo el ejercicio, pero en el caso de EE.UU., el camino del segundo semestre ha sido constatare al alza. La referencia a 10 años de la principal economía mundial ha repuntado, en tipos de interés, desde el +0.6% al +0.9%, causando pérdidas relevantes a los tenedores de esos bonos. El caso del bono alemán ha sido muy diferente, con los tipos de interés recortando incluso ligeramente en el semestre.



CLASE 8.^a

IMPORTE: 0,03



002568856

Gredos Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

El mercado de crédito se ha mostrado más estable que la renta variable en la recuperación y el enorme soporte de los bancos centrales, que son los compradores de última instancia, se ha hecho muy evidente en los pequeños episodios de volatilidad de los meses de septiembre y octubre.

Durante el ejercicio 2020, 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 4%.

La cartera de renta fija se ha ido posicionando a lo largo del año de acuerdo a las circunstancias del mercado. A cierre del ejercicio la cartera de renta fija estaba estructurada de la siguiente manera: 1% en deuda gubernamental y el 99% restante en deuda privada tanto corporativa (47%) como financiera (52%) principalmente de emisores europeos sólidos. La deuda corporativa se reparte entre deuda senior (37%) y deuda híbrida (10%). Mientras que la composición de la deuda financiera es la siguiente: deuda senior 28%, deuda subordinada con vencimiento cierto 12%, deuda subordinada perpetua 1% y Contingente convertible 11%.

El rating medio al finalizar el ejercicio es BBB por S&P. La duración media de la cartera es de 1,8 años y la tir media del 1,7%.

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a
DE PRESTACIONES



002568857

Gredos Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Gredos Moderado, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 25 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 de Gredos Moderado, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2020, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:



D. Diego Fernández Elices
Presidente



D. Juan Espel Sesé
Consejero



D. Rafael Soldevilla Diego
Consejero

Gredos Moderado, F.I.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Yo, Dña. Rocío Aparicio Pariente, como Secretario no consejero del Consejo de Administración de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., confirmo que tras haberse reunido el Consejo de Administración en fecha 25 de marzo de 2021, todos los miembros del Consejo de Administración están de acuerdo con la formulación de las cuentas anuales a fecha 31 de diciembre 2020, las cuales han sido impresas por una cara en papel timbrado con la siguiente numeración, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de Fondo Gredos Moderado, F.I. en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002568822 al 002568852 Del 002568853 al 002568857
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002568858 al 002568888 Del 002568889 al 002568893

Con el Visto Bueno de la Sra. Secretario no consejero del Consejo se extiende la presente Diligencia.

Madrid, 15 de abril de 2021



Dña. Rocío Aparicio Pariente
Secretario no consejero