

Gredos Moderado, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2022
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 2022, 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 2022 así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

Cartera de inversiones financieras	
---	--

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022.

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 diario de su patrimonio neto y, por tanto, 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. 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, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras 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 de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

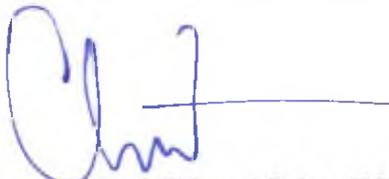
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

27 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/11460

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



008559880

CLASE 8.ª

Gredos Moderado, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2022**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	31 748 632,07	33 265 199,69
Deudores	45 094,75	39 848,59
Cartera de inversiones financieras	30 582 402,93	29 826 020,15
Cartera interior	2 973 909,21	3 097 007,73
Valores representativos de deuda	2 666 339,17	2 689 491,07
Instrumentos de patrimonio	304 010,04	407 516,66
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 560,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	27 318 884,17	26 470 641,50
Valores representativos de deuda	23 613 107,68	21 003 763,21
Instrumentos de patrimonio	903 732,93	1 294 961,76
Instituciones de Inversión Colectiva	2 798 563,56	4 171 916,53
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 480,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	289 609,55	258 370,92
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 121 134,39	3 399 330,95
TOTAL ACTIVO	31 748 632,07	33 265 199,69

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008559881

CLASE 8.^a**Gredos Moderado, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	31 657 146,26	33 144 060,10
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	31 657 146,26	33 144 060,10
Capital	-	-
Partícipes	33 952 798,10	33 031 585,71
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 295 651,84)	112 474,39
(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	91 485,81	121 139,59
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	91 485,81	121 139,59
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	31 748 632,07	33 265 199,69
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	921 940,00	2 096 460,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	921 940,00	2 096 460,00
Otras cuentas de orden	306 211,95	423 535,63
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	306 211,95	423 535,63
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 228 151,95	2 519 995,63

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008559882

Gredos Moderado, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(401 117,72)	(449 909,58)
Comisión de gestión	(360 854,63)	(405 148,95)
Comisión de depositario	(27 552,72)	(32 327,87)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 710,37)	(12 432,76)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(401 117,72)	(449 909,58)
Ingresos financieros	664 289,63	606 413,61
Gastos financieros	(41 916,48)	(35 048,23)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 899 436,22)	(14 560,29)
Por operaciones de la cartera interior	(251 991,68)	(79 489,24)
Por operaciones de la cartera exterior	(2 647 444,54)	64 928,95
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(14,14)	(628,38)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	382 543,09	6 207,26
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(6 651,80)	(6 667,02)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(81 110,70)	(26 020,97)
Resultados por operaciones con derivados	331 023,51	38 827,18
Otros	139 282,08	68,07
Resultado financiero	(1 894 534,12)	562 383,97
Resultado antes de impuestos	(2 295 651,84)	112 474,39
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2 295 651,84)	112 474,39

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 2022.

Gredos Moderado, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

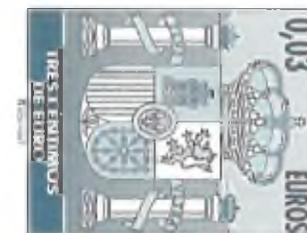
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 295 651,84)
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	(2 295 651,84)

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 2021	33 031 585,71	-	-	112 474,39	-	33 144 060,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	33 031 585,71	-	-	112 474,39	-	33 144 060,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 295 651,84)	-	(2 295 651,84)
Aplicación del resultado del ejercicio	112 474,39	-	-	(112 474,39)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	2 823 575,19	-	-	-	-	2 823 575,19
Reembolsos	(2 014 837,19)	-	-	-	-	(2 014 837,19)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	33 952 798,10	-	-	(2 295 651,84)	-	31 657 146,26

CLASE 8.ª



008559883

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 2022.

Gredos Moderado, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

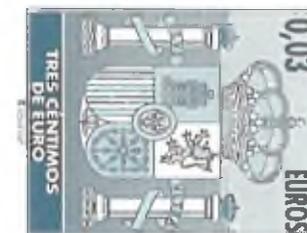
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	112 474,39
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	112 474,39

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

CLASE 8.ª



008559884

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 2022.



CLASE 8.ª



008559885

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Gredos Moderado, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 20 de mayo de 2015. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 92, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 3 de julio de 2015 con el número 4.882, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,9% por Asesores y Gestores Financieros, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo CACEIS Bank Spain, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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

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



CLASE 8.ª



008559886

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,90% y 1,25%, 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 2022 y 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,07% y 0,10%, respectivamente.

Durante el ejercicio 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, 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.



CLASE 8.ª



008559887

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.



CLASE 8.ª



008559888

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.



CLASE 8.ª



008559889

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 2022 y 2021.

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



008559890

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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



008559891

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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



008559892

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

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.



CLASE 8.ª



008559893

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

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".



CLASE 8.ª



008559894

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.

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.

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



008559895

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 2022 y 2021, es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Depósitos de garantía	41 031,70	21 824,27
Administraciones Públicas deudoras	4 063,05	18 024,32
	45 094,75	39 848,59

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	Euros	
	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	4 063,05	3 394,74
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	14 629,58
	4 063,05	18 024,32

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2022, es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Otros	91 485,81	121 139,59
	91 485,81	121 139,59



CLASE 8.ª



008559896

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 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 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	Euros	
	2022	2021
Cartera interior	2 973 909,21	3 097 007,73
Valores representativos de deuda	2 666 339,17	2 689 491,07
Instrumentos de patrimonio	304 010,04	407 516,66
Derivados	3 560,00	-
Cartera exterior	27 318 884,17	26 470 641,50
Valores representativos de deuda	23 613 107,68	21 003 763,21
Instrumentos de patrimonio	903 732,93	1 294 961,76
Instituciones de Inversión Colectiva	2 798 563,56	4 171 916,53
Derivados	3 480,00	-
Intereses de la cartera de inversión	289 609,55	258 370,92
	30 582 402,93	29 826 020,15

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 2022. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria correspondiente.



CLASE 8.ª



008559897

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	Euros	
	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 119 754,83	3 398 884,22
Cuentas en divisa	1 374,17	441,58
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	5,39	5,39
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	(0,24)
	1 121 134,39	3 399 330,95

Durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 y 2021, 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 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Euros	
	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes	31 657 146,26	33 144 060,10
Número de participaciones emitidas	31 157 473,11	32 023 246,47
Valor liquidativo por participación	1,02	1,04
Número de partícipes	190	184



CLASE 8.ª



008559898

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 y 2021 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 2022 y 2021, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	306 211,95	423 535,63
	306 211,95	423 535,63

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, 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.

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.



CLASE 8.ª



008559899

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 2022 y 2021.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 7 miles de euros.



CLASE 8.^a



008559900

Gredos Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

13. Hechos posteriores

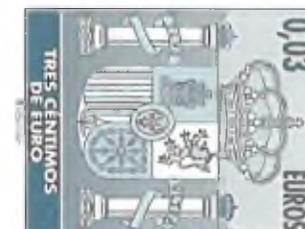
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Gredos Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	644 693,46	2 001,57	637 966,42	(6 727,04)	ES0L02308119
TOTALES Deuda pública		644 693,46	2 001,57	637 966,42	(6 727,04)	
Renta fija privada cotizada						
INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	199 800,33	1 562,46	155 986,99	(43 813,34)	XS2020581752
CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26	EUR	287 470,30	4 854,07	284 806,86	(2 663,44)	ES0205061007
CAIXABANK, S.A. 1.50 2023-05-10	EUR	99 972,14	993,69	99 546,06	(426,08)	ES0205045018
BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	301 030,74	764,58	266 226,17	(34 804,57)	ES0213679HN2
IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	199 897,19	2 424,24	174 982,85	(24 914,34)	ES0244251015
UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	301 513,95	1 137,36	272 448,31	(29 065,64)	ES0280907017
CAIXABANK, S.A. 1.38 2024-04-10	EUR	100 267,55	800,66	97 448,59	(2 818,96)	ES0305045009
SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	300 044,93	4 307,80	278 032,87	(22 012,06)	ES0305063010
EMPRESA NAVIERA 5.50 2023-07-26	EUR	200 040,05	4 688,12	201 069,52	1 029,47	ES0305198014
IBERDROLA FINANZ 1.75 2023-09-17	EUR	198 773,95	2 122,58	197 824,53	(949,42)	XS1291004270
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 188 811,13	23 655,56	2 028 372,75	(160 438,38)	
Acciones admitidas cotización						
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	34 654,32	-	48 550,00	13 895,68	ES0109067019
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	130 936,71	-	104 726,04	(26 210,67)	ES0105066007
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	37 963,69	-	39 750,00	1 786,31	ES0121975009
VISCOFAN SA	EUR	74 586,64	-	87 290,00	12 703,36	ES0184262212
GRIFOLS SA	EUR	50 189,00	-	23 694,00	(26 495,00)	ES0171996087
TOTALES Acciones admitidas cotización		328 330,36	-	304 010,04	(24 320,32)	
TOTAL Cartera Interior		3 161 834,95	25 657,13	2 970 349,21	(191 485,74)	

CLASE 8ª



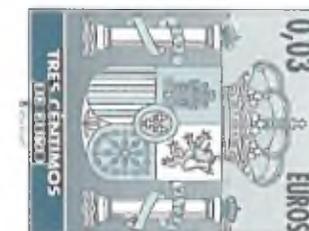
008559901

Gredos Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-02-28	EUR	298 975,81	175,31	299 005,69	29,88	IT0005505083
ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	392 565,66	7 378,77	268 255,53	(124 310,13)	XS2109812508
TOTALES Deuda pública		691 541,47	7 554,08	567 261,22	(124 280,25)	
Renta fija privada cotizada						
ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	197 482,28	5 183,26	179 855,15	(17 627,13)	FR0013533031
NORDEA BANK AB 0.88 2023-06-26	EUR	300 785,37	916,65	298 166,91	(2 618,46)	XS1842961440
CONTINENTAL AG 3.62 2027-11-30	EUR	199 629,47	633,12	194 356,63	(5 272,84)	XS2558972415
HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR	285 105,32	4 962,74	285 389,19	283,87	XS2486589596
TOTAL SA (PARIS) 2.71 2049-12-29	EUR	250 041,45	4 470,05	247 836,46	(2 204,99)	XS1501167164
TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	436 641,32	17 769,86	398 651,62	(37 989,70)	XS1050461034
FIDELITY INTERNA 2.50 2026-11-04	EUR	99 883,50	459,73	87 722,68	(12 160,82)	XS1511793124
TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR	277 555,95	5 383,12	274 051,66	(3 504,29)	XS1551678409
ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	300 593,68	10 519,25	286 263,03	(14 330,65)	XS1941841311
CK HUTCHISON CAP 0.38 2023-10-17	EUR	294 511,67	1 849,16	291 440,00	(3 071,67)	XS2056572154
COOPERATIEVE RAB 2.38 2023-05-22	EUR	300 298,70	4 271,33	300 135,75	(162,95)	XS0933540527
CITIGROUP 0.75 2023-10-26	EUR	294 220,51	1 879,95	293 759,90	(460,61)	XS1457608013
GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR	397 059,67	3 274,44	392 961,61	(4 098,06)	PTGGDAOE0001
INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	297 842,72	8 193,49	269 112,21	(28 730,51)	XS2056730679
BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	299 180,17	9 863,01	294 530,18	(4 649,99)	XS1951220596
ENEL SPA 5.45 2074-01-10	EUR	203 831,32	10 633,18	200 144,14	(3 687,18)	XS0954675129
COCA-COLA EUROPA 2.62 2023-11-06	EUR	398 898,72	1 825,21	399 072,48	173,76	XS0989155089
CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	188 184,37	2 130,53	186 315,94	(1 868,43)	XS1996435688
EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	310 178,58	9 066,31	296 113,85	(14 064,73)	PTEDPKOM0034
CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	514 424,21	(351,92)	506 430,82	(7 993,39)	XS1936805776
AT AND T INC 1.95 2023-09-15	EUR	399 053,54	2 574,17	396 972,41	(2 081,13)	XS1998902479
CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	305 595,57	2 280,79	301 657,02	(3 938,55)	XS1468525057
FRESENIUS MEDICA 0.25 2023-11-29	EUR	298 452,70	761,50	291 873,25	(6 579,45)	XS2084510069
CREDIT SUISSE GR 2.38 2026-01-16	EUR	605 711,61	3 012,13	522 320,37	(83 391,24)	CH0591979635
LEVI STRAUSS Y C 3.38 2027-03-15	EUR	309 404,34	806,55	284 287,58	(25 116,76)	XS1602130947
EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	201 763,46	460,73	142 036,64	(59 726,82)	XS2062490649
LLOYDS TSB BANK 2.84 2024-06-21	EUR	601 404,75	521,22	603 450,61	2 045,86	XS1633845158
NIBC BANK NV 6.00 2024-10-15	EUR	209 497,60	2 533,33	170 250,67	(39 246,93)	XS1691468026
BANCO SANTANDER 5.25 2023-09-29	EUR	425 098,07	175,00	382 937,67	(42 160,40)	XS1692931121
LAR ESPANA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	204 122,06	507,03	161 998,39	(42 123,67)	XS2363989273
NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	296 358,85	3 070,02	286 931,36	(9 427,49)	XS1821883102
KIA MOTORS CORP 3.00 2023-04-25	USD	291 043,39	9 617,42	335 553,89	44 510,50	USY47606AF80

CLASE 8.ª



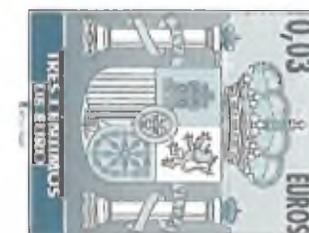
008559902

Gredos Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	208 788,46	(1 463,02)	184 098,49	(24 689,97)	XS1684385161
LA POSTE 4.38 2023-06-26	EUR	306 586,73	4 272,01	304 786,26	(1 800,47)	FR0000476087
AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	444 276,29	4 676,97	372 388,79	(71 887,50)	XS1886478806
EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	199 469,87	1 271,61	181 991,40	(17 478,47)	XS2009152591
WELLS FARGO CO 2.25 2023-05-02	EUR	405 664,97	2 432,53	403 495,25	(2 169,72)	XS0925599556
NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	201 623,83	5 650,14	186 244,71	(15 379,12)	XS1725580465
KONINKLIJKE NEDE 6.00 2057-09-21	EUR	100 954,68	180,82	100 153,56	(801,12)	XS2486270858
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	429 476,73	(12 077,80)	429 145,64	(331,09)	XS1379158048
CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	298 467,59	7 833,90	190 579,32	(107 888,27)	XS2380124227
BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	300 060,93	4 286,30	231 057,62	(69 003,31)	XS2383811424
TEVA PHARMACEUTI 1.62 2028-10-15	EUR	179 553,61	5 424,70	144 636,79	(34 916,82)	XS1439749364
ING GROEP NV 4.88 2027-11-14	EUR	305 273,59	1 497,16	305 465,06	191,47	XS2554746185
CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	198 237,28	1 607,06	184 539,38	(13 697,90)	XS2226795321
GOLDMAN SACHS GR 3.06 2025-03-19	EUR	395 500,91	442,29	397 101,98	1 601,07	XS2322254165
HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR	411 874,48	6 232,04	396 149,71	(15 724,77)	XS1298431104
TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	202 666,04	3 970,55	143 466,35	(59 199,69)	XS2290960876
BANQUE FEDERAL D 3.00 2025-09-11	EUR	100 590,38	495,70	98 625,89	(1 964,49)	XS1288858548
IE2 HOLDCO 2.38 2023-11-27	EUR	197 764,99	828,16	198 816,47	1 051,48	XS1326311070
SWISS LIFE FINAN 4.38 2025-06-16	EUR	203 336,23	4 770,55	194 620,03	(8 716,20)	XS1245292807
IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	301 051,61	4 586,30	241 169,51	(59 882,10)	XS2244941147
INTESA SANPAOLO 2.93 2030-10-14	EUR	198 817,05	1 476,65	158 725,49	(40 091,56)	XS2243298069
RABOBANK STICHTI 6.50 2050-12-29	EUR	145 737,03	(233,11)	120 608,18	(25 128,85)	XS1002121454
BANK OF AMERICA 2.86 2025-08-24	EUR	406 998,49	1 208,82	398 596,19	(8 402,30)	XS2345784057
TELEFONICA EUROP 7.12 2028-08-23	EUR	102 380,51	761,30	102 319,48	(61,03)	XS2462605671
ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR	295 583,95	2 750,38	294 742,57	(841,38)	FR001400D6M2
RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	187 249,24	9 394,83	182 646,03	(4 603,21)	XS1254119750
VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	208 954,34	2 066,12	159 957,47	(48 996,87)	XS2225204010
VOLKSWAGEN LEASI 2.62 2024-01-15	EUR	107 261,64	(3 628,60)	105 549,13	(1 712,51)	XS1014610254
TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	148 280,17	305,10	112 684,31	(35 595,86)	XS0161100515
OMV AG 0.00 2023-06-16	EUR	298 153,82	1 050,83	295 892,17	(2 261,65)	XS2189614014
UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15	EUR	293 434,62	4 520,55	283 492,40	(9 942,22)	CH1194000340
ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	190 655,19	1 472,65	190 661,54	6,35	XS1982725159
BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	415 997,34	5 163,04	394 468,07	(21 529,27)	XS2199369070
HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	200 398,75	487,31	186 086,22	(14 312,53)	XS2242979719
HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	304 644,93	(2 510,51)	287 643,03	(17 001,90)	XS2075185228
BARCLAYS BANK PL 2.80 2026-05-12	EUR	711 993,38	2 611,47	686 610,59	(25 382,79)	XS2342059784
GIE SUEZ ALLIANC 5.75 2023-06-24	EUR	305 184,10	7 687,01	304 949,44	(234,66)	FR0000475758

CLASE B³



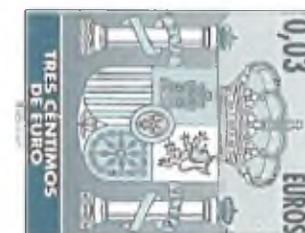
008559903

Gredos Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	302 795,91	434,86	278 854,47	(23 941,44)	XS1598757760
EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	149 194,22	545,50	132 043,86	(17 150,36)	XS2053052895
HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	322 743,64	(2 862,56)	283 607,61	(39 136,03)	FR0013510823
ENGIE SA 3.25 2025-02-28	EUR	204 885,51	5 467,12	195 296,20	(9 589,31)	FR0013398229
ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	319 437,14	2 926,03	282 114,12	(37 323,02)	FR0013367612
CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	198 157,41	1 977,87	160 316,44	(37 840,97)	XS2117485677
CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	207 404,65	640,28	159 972,68	(47 431,97)	XS2171875839
INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	200 200,17	5 761,35	154 578,62	(45 621,55)	XS2322423539
REPSOL INTERNATI 0.25 2027-08-02	EUR	200 340,66	63,56	173 509,29	(26 831,37)	XS2035620710
GROUPAMA FP 6.38 2049-05-29	EUR	202 637,25	7 615,07	203 541,07	903,82	FR0011896513
NGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	301 764,64	1 705,46	250 001,03	(51 763,61)	XS2010045511
GLENCORE FINANCE 0.62 2024-06-11	EUR	296 449,82	2 216,11	282 027,51	(14 422,31)	XS2051397961
COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	197 048,46	53,57	170 686,14	(26 362,32)	XS2050933972
BANQUE FEDERAL D 2.62 2024-03-18	EUR	396 806,82	8 874,25	396 866,68	59,86	XS1045553812
AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	202 643,53	(164,24)	126 740,33	(75 903,20)	XS2023873149
RENAULT 2.30 2024-11-04	EUR	261 907,71	961,77	255 997,62	(5 910,09)	FR0013292687
BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	210 438,04	3 780,82	192 445,45	(17 992,59)	DE000A11QR73
ARCELOR 1.00 2023-05-19	EUR	197 692,25	2 177,03	197 723,33	31,08	XS2082323630
THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	180 737,36	2 081,37	180 145,55	(591,81)	DE000A2YN6V1
HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR	306 127,36	1 388,95	252 633,87	(53 493,49)	XS2105772201
TOTALES Renta fija privada cotizada		24 766 211,22	256 398,34	23 045 846,46	(1 720 364,76)	
Acciones admitidas cotización						
ALPHABET INC - CL C	USD	72 838,93	-	211 029,22	138 190,29	US02079K3059
VIATRIS INC	USD	99 488,48	-	89 429,33	(10 059,15)	US92556V1061
AMAZON.COM INC	USD	103 474,89	-	62 784,96	(40 689,93)	US0231351067
BAYER AG	EUR	110 188,43	-	72 729,13	(37 459,30)	DE000BAY0017
ADIDAS AG	EUR	76 551,80	-	148 108,52	71 556,72	DE000A1EWWW0
ORANGE SA	EUR	84 764,99	-	59 398,40	(25 366,59)	FR0000133308
MICROSOFT CORP	USD	99 730,90	-	126 596,06	26 865,16	US5949181045
GROUPE DANONE	EUR	74 316,98	-	67 445,10	(6 871,88)	FR0000120644
ROCHE HOLDING	CHF	62 993,14	-	66 212,21	3 219,07	CH0012032048
TOTALES Acciones admitidas cotización		784 348,54	-	903 732,93	119 384,39	

CLASE 8.ª



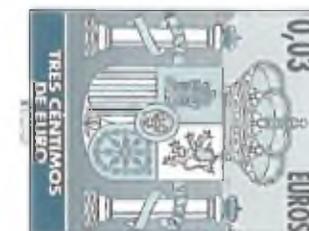
008559904

Gredos Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	158 805,20	-	127 672,36	(31 132,84)	LU1681044480
DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	1 600 050,00	-	1 574 452,99	(25 597,01)	LU1534068801
LFP TRESORERIE	EUR	868 197,40	-	855 894,73	(12 302,67)	FR0010609115
ISHARES SYP 500 UCITS ET	USD	159 164,48	-	240 543,48	81 379,00	IE00B5BMR087
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 786 217,08	-	2 798 563,56	12 346,48	
TOTAL Cartera Exterior		29 028 318,31	263 952,42	27 315 404,17	(1 712 914,14)	

CLASE 8.ª

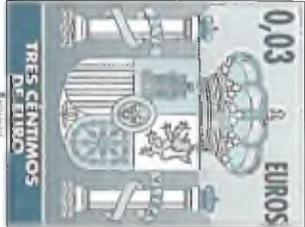


008559905

Gredos Moderado, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros vendidos				
NOCIONAL EURO-OAT 10YR 6.00 0 100000	EUR	407 850,00	381 900,00	08/03/2023
NOCIONAL SPANISH-BUND 10 YR 6 100000	EUR	514 090,00	480 280,00	08/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		921 940,00	862 180,00	
TOTALES		921 940,00	862 180,00	



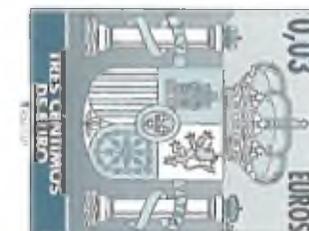
008559906

Gredos Moderado, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO SANTANDER 0.44 2022-03-21	EUR	401 176,95	51,12	400 811,35	(365,60)	XS1578916261
LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	425 000,65	22 060,44	405 840,45	(19 160,20)	ES0268675032
EMPRESA NAVIERA 5.50 2023-07-26	EUR	200 040,05	4 702,72	204 814,92	4 774,87	ES0305198014
SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	300 044,93	4 325,31	279 428,43	(20 616,50)	ES0305063010
CAIXABANK, S.A. 1.38 2024-04-10	EUR	100 267,55	856,14	103 050,07	2 782,52	ES0305045009
IBERDROLA FINANZ 1.75 2023-09-17	EUR	198 773,95	1 965,29	205 995,56	7 221,61	XS1291004270
UNICAJA BANCO SA 2.88 2029-11-13	EUR	301 513,95	1 116,74	304 245,24	2 731,29	ES0280907017
IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	199 897,19	2 441,10	199 722,93	(174,26)	ES0244251015
BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	301 030,74	913,14	304 984,61	3 953,87	ES0213679HN2
CAIXABANK, S.A. 1.50 2023-05-10	EUR	99 972,14	989,59	102 095,16	2 123,02	ES0205045018
INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	199 800,33	1 538,92	178 502,35	(21 297,98)	XS2020581752
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 727 518,43	40 960,51	2 689 491,07	(38 027,36)	
Acciones admitidas cotización						
VISCOFAN SA	EUR	74 586,64	-	82 505,00	7 918,36	ES0184262212
GRIFOLS SA	EUR	50 189,00	-	37 125,00	(13 064,00)	ES0171996087
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	37 963,69	-	54 900,00	16 936,31	ES0121975009
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	131 115,51	-	173 346,66	42 231,15	ES0105066007
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	34 654,32	-	59 640,00	24 985,68	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		328 509,16	-	407 516,66	79 007,50	
TOTAL Cartera Interior		3 056 027,59	40 960,51	3 097 007,73	40 980,14	

CLASE 8.ª



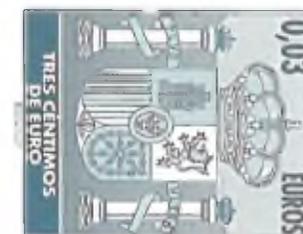
008559907

Gredos Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	302 761,27	4 859,46	280 070,27	(22 691,00)	XS2109812508
TOTALES Deuda pública		302 761,27	4 859,46	280 070,27	(22 691,00)	
Renta fija privada cotizada						
IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	301 051,61	4 586,30	306 443,51	5 391,90	XS2244941147
INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	200 200,17	5 794,74	196 163,23	(4 036,94)	XS2322423539
CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	478 385,68	25 014,86	481 769,32	3 383,64	XS1218287230
BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	218 757,65	2 575,55	224 573,66	5 816,01	XS2199369070
VODAFONE GROUP P 3.00 2030-05-27	EUR	208 954,34	2 087,67	202 155,56	(6 798,78)	XS2225204010
CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22	EUR	198 237,28	1 169,59	201 030,85	2 793,57	XS2226795321
BANK OF AMERICA 0.44 2025-08-24	EUR	406 998,49	184,09	406 395,15	(603,34)	XS2345784057
TELECOM ITALIA F 7.75 2033-01-24	EUR	148 280,17	3 794,18	136 932,83	(11 347,34)	XS0161100515
INTESA SANPAOLO 2.93 2030-10-14	EUR	198 817,05	1 372,98	208 683,16	9 866,11	XS2243298069
VOLKSWAGEN LEASI 2.62 2024-01-15	EUR	107 261,64	(2 576,63)	110 464,75	3 203,11	XS1014610254
SWISS LIFE FINAN 4.38 2049-06-16	EUR	203 336,23	4 770,55	222 310,03	18 973,80	XS1245292807
BNP PARIBAS 6.12 2050-06-17	EUR	205 816,21	504,81	205 372,34	(443,87)	XS1247508903
RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	187 249,24	8 840,78	200 434,47	13 185,23	XS1254119750
UBS AG 5.75 2049-02-19	EUR	558 561,72	24 890,41	504 471,23	(54 090,49)	CH0271428309
BANQUE FEDERAL D 3.00 2025-09-11	EUR	100 590,38	560,14	109 597,69	9 007,31	XS1288858548
TOTAL SA (PARIS) 2.12 2033-01-25	EUR	202 666,04	3 970,55	193 522,35	(9 143,69)	XS2290960876
THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	180 737,36	2 305,79	183 337,67	2 600,31	DE000A2YN6V1
HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	200 398,75	568,64	207 408,89	7 010,14	XS2242979719
HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR	306 127,36	2 916,23	306 138,59	11,23	XS2105772201
BAYER AG 3.75 2074-07-01	EUR	210 438,04	3 780,82	207 809,45	(2 628,59)	DE000A11QR73
NGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	301 764,64	1 996,49	303 905,10	2 140,46	XS2010045511
RENAULT 0.00 2024-11-04	EUR	261 907,71	1,26	260 873,58	(1 034,13)	FR0013292687
AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	202 643,53	744,47	205 897,94	3 254,41	XS2023873149
COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	197 048,46	53,57	205 490,14	8 441,68	XS2050933972
GLENCORE FINANCE 0.62 2024-06-11	EUR	198 733,65	966,51	201 670,83	2 937,18	XS2051397961
GOLDMAN SACHS GR 0.45 2022-07-26	EUR	706 902,05	587,55	703 281,23	(3 620,82)	XS1173867323
HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	304 644,93	(1 550,51)	307 723,19	3 078,26	XS2075185228
BARCLAYS BANK PL 0.43 2026-05-12	EUR	711 993,38	419,03	714 124,62	2 131,24	XS2342059784
CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	207 404,65	1 934,46	216 594,50	9 189,85	XS2171875839
CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	198 157,41	1 751,97	194 739,32	(3 418,09)	XS2117485677
CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	EUR	304 524,73	(959,70)	304 078,88	(445,85)	FR0013260379
ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	EUR	221 119,47	1 950,68	212 154,09	(8 965,38)	FR0013367612
HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	322 743,64	669,39	332 173,66	9 430,02	FR0013510823

CLASE 8.ª



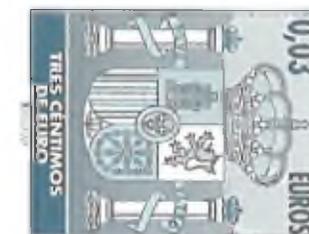
008559908

Gredos Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	197 482,28	4 867,00	207 997,41	10 515,13	FR0013533031
NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-30	EUR	97 062,42	497,26	103 532,70	6 470,28	XS1139494493
EDP FINANCE BV 0.38 2026-09-16	EUR	149 194,22	432,58	150 240,78	1 046,56	XS2053052895
NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	296 358,85	2 667,00	343 761,38	47 402,53	XS1821883102
HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR	197 443,85	3 116,02	216 556,85	19 113,00	XS1298431104
BANK OF AMERICA 0.21 2023-05-04	EUR	399 422,68	137,27	400 893,63	1 470,95	XS1602557495
EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	201 763,46	673,81	209 480,83	7 717,37	XS2062490649
LLOYDS TSB BANK 0.20 2024-06-21	EUR	601 404,75	36,48	608 852,69	7 447,94	XS1633845158
NIBC BANK NV 6.00 2024-10-15	EUR	209 497,60	2 571,43	209 897,03	399,43	XS1691468026
BANCO SANTANDER 5.25 2023-09-29	EUR	425 098,07	175,00	419 753,67	(5 344,40)	XS1692931121
GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	302 795,91	1 103,49	300 898,84	(1 897,07)	XS1598757760
GENERAL MOTORS C 0.00 2022-03-26	EUR	110 094,86	-	110 090,20	(4,66)	XS1792505197
CREDIT SUISSE GR 0.45 2026-01-16	EUR	605 711,61	561,25	608 170,52	2 458,91	CH0591979635
SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	208 788,46	506,12	201 883,69	(6 904,77)	XS1684385161
AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	444 276,29	4 750,00	474 729,50	30 453,21	XS1886478806
EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	199 469,87	1 179,06	201 016,23	1 546,36	XS2009152591
CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	514 424,21	2 556,72	531 937,18	17 512,97	XS1936805776
ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	300 593,68	10 586,07	347 506,30	46 912,62	XS1941841311
BBVA-BBV 0.05 2022-04-12	EUR	499 975,37	58,50	500 824,28	848,91	XS1594368539
BANKIA 3.75 2029-02-15	EUR	299 180,17	9 863,01	318 290,18	19 110,01	XS1951220596
NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	201 623,83	5 657,53	207 530,83	5 907,00	XS1725580465
KIA MOTORS CORP 3.00 2023-04-25	USD	291 043,39	7 477,23	327 932,88	36 889,49	USY47606AF80
REPSOL INTERNATI 0.25 2027-08-02	EUR	200 340,66	106,36	199 352,49	(988,17)	XS2035620710
LAR ESPANA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	204 122,06	1 348,31	203 991,11	(130,95)	XS2363989273
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	429 476,73	(6 894,67)	439 082,51	9 605,78	XS1379158048
CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	298 467,59	3 107,88	287 290,31	(11 177,28)	XS2380124227
BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	300 060,93	1 639,73	288 978,61	(11 082,32)	XS2383811424
TEVA PHARMACEUTI 1.62 2028-10-15	EUR	179 553,61	2 988,01	172 791,61	(6 762,00)	XS1439749364
LEVI STRAUSS Y C 3.38 2027-03-15	EUR	309 404,34	2 408,12	307 667,01	(1 737,33)	XS1602130947
CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	205 225,05	839,04	211 521,59	6 296,54	XS1468525057
GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR	198 985,59	1 537,79	203 804,81	4 819,22	PTGGDAOE0001
TOTAL SA (PARIS) 2.71 2049-12-29	EUR	250 041,45	4 470,05	257 181,46	7 140,01	XS1501167164
TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	436 641,32	17 769,86	439 439,62	2 798,30	XS1050461034
FIDELITY INTERNA 2.50 2026-11-04	EUR	99 883,50	449,30	109 368,11	9 484,61	XS1511793124
TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR	277 555,95	4 984,40	285 199,58	7 643,63	XS1551678409
BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR	301 749,35	1 971,20	302 298,75	549,40	XS1557268221
INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	297 842,72	8 193,49	327 774,21	29 931,49	XS2056730679

CLASE B₂



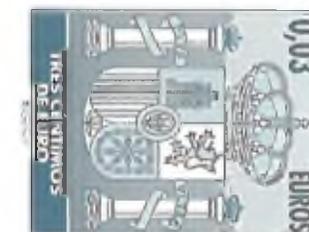
008559909

Gredos Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BNP PARIBAS 0.26 2022-09-22	EUR	502 211,56	36,39	502 796,36	584,80	XS1584041252
BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	208 854,53	2 445,65	205 655,39	(3 199,14)	XS1645651909
TOTALES Renta fija privada cotizada		20 415 576,43	212 550,96	20 723 692,94	308 116,51	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	99 730,90	-	167 066,29	67 335,39	US5949181045
ROCHE HOLDING	CHF	62 993,14	-	82 320,62	19 327,48	CH0012032048
GROUPE DANONE	EUR	74 316,98	-	74 788,30	471,32	FR0000120644
ALPHABET INC - CL C	USD	72 838,93	-	326 025,93	253 187,00	US02079K3059
VIATRIS INC	USD	99 488,48	-	102 301,95	2 813,47	US92556V1061
AMAZON.COM INC	USD	103 474,89	-	117 262,07	13 787,18	US0231351067
BAYER AG	EUR	110 188,43	-	70 735,00	(39 453,43)	DE000BAY0017
ADIDAS AG	EUR	76 551,80	-	294 218,40	217 666,60	DE000A1EWWW0
ORANGE SA	EUR	84 764,99	-	60 243,20	(24 521,79)	FR0000133308
TOTALES Acciones admitidas cotización		784 348,54	-	1 294 961,76	510 613,22	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	158 805,20	-	153 539,67	(5 265,53)	LU1681044480
DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	1 600 050,00	-	1 587 510,35	(12 539,65)	LU1534068801
DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	787 939,11	-	773 001,98	(14 937,13)	LU0206982331
LFP TRESORERIE	EUR	1 397 938,20	-	1 379 365,18	(18 573,02)	FR0010609115
ISHARES SYP 500 UCITS ET	USD	159 164,48	-	278 499,35	119 334,87	IE00B5BMR087
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 103 896,99	-	4 171 916,53	68 019,54	
TOTAL Cartera Exterior		25 606 583,23	217 410,42	26 470 641,50	864 058,27	

CLASE 8.ª



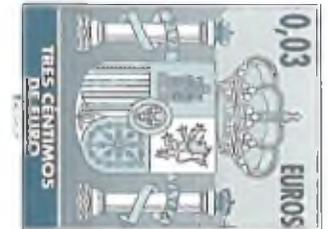
008559910

Gredos Moderado, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
EURO-BOBL 5 YR 03/22 100000 FISICA	EUR	1 074 240,00	1 065 920,00	08/03/2022
NOCIONAL EURO-OAT 10YR 6.00 0 100000	EUR	498 990,00	489 450,00	08/03/2022
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000	EUR	523 230,00	514 110,00	08/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		2 096 460,00	2 069 480,00	
TOTALES		2 096 460,00	2 069 480,00	

CLASE 8.^a



008559911



CLASE 8.ª
INDEPENDIENTE



008559912

Gredos Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante 2022 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 a las circunstancias del mercado. A cierre del ejercicio se reparte entre bonos (84%) y Fondos de renta fija (8%). la cartera de renta fija estaba estructurada de la siguiente manera: 4% en deuda gubernamental y el 96% restante en deuda privada tanto corporativa (56%) como financiera (40%) principalmente de emisores europeos sólidos. La deuda corporativa se reparte entre deuda senior (42%) y deuda híbrida (14%).

Mientras que la composición de la deuda financiera es la siguiente: deuda senior 24%, deuda subordinada con vencimiento cierto 6%, deuda subordinada perpetua 2% y Contingente convertible 9%.

El rating medio al finalizar el ejercicio es BBB por S&P. La duración media de la cartera es de 1,9 años y la tir media del 4,3%.

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

Uso de instrumentos financieros

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 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.^a



008559913

Gredos Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.