

**Gredos Moderado, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2018



## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

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

---

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Gredos Moderado, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, 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 memoria del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como la cuestión 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 mismo.

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, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, 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.

Para los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones en productos derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

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

La re-ejecución de la valoración de los productos derivados al 31 de diciembre de 2018 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.

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 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo 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 del Fondo 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 Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

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

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

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

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

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



Fco. Javier Astiz Fernández (15411)

24 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 - Núm. 01/19/10744  
96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0N6626893

## Gredos Moderado, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>30 785 488,19</b>	<b>31 065 381,48</b>
Deudores	51 755,68	44 740,53
Cartera de inversiones financieras	27 872 257,19	28 526 522,82
Cartera interior	5 498 752,38	6 404 196,65
Valores representativos de deuda	5 017 555,00	5 926 009,85
Instrumentos de patrimonio	481 197,38	478 186,80
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	22 315 219,85	22 050 138,59
Valores representativos de deuda	16 243 904,76	14 973 270,85
Instrumentos de patrimonio	700 742,71	859 285,36
Instituciones de Inversión Colectiva	5 367 612,38	6 216 262,38
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 960,00	1 320,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	58 284,96	72 187,58
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 861 475,32	2 494 118,13
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>30 785 488,19</b>	<b>31 065 381,48</b>



CLASE 8.ª



ON6626894

**Gredos Moderado, F.I.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>30 673 993,17</b>	<b>30 946 119,41</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	30 673 993,17	30 946 119,41
Capital	-	-
Partícipes	31 536 582,54	30 444 087,50
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(862 589,37)	502 031,91
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>111 495,02</b>	<b>119 262,07</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	111 495,02	119 262,07
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>30 785 488,19</b>	<b>31 065 381,48</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>3 598 760,00</b>	<b>3 280 020,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 598 760,00	3 280 020,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>3 598 760,00</b>	<b>3 280 020,00</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



0N6626895

## Gredos Moderado, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(427 120,72)	(395 023,09)
Comisión de gestión	(387 973,93)	(356 862,58)
Comisión de depositario	(31 044,29)	(28 553,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 102,50)	(9 606,79)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(427 120,72)</b>	<b>(395 023,09)</b>
Ingresos financieros	1 676 651,28	666 090,28
Gastos financieros	(125 856,55)	(126 859,94)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(948 087,56)	387 189,38
Por operaciones de la cartera interior	(163 848,32)	111 932,73
Por operaciones de la cartera exterior	(784 239,24)	275 256,65
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	32 664,37	(7 811,04)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 070 840,19)	(16 482,65)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 706,86)	(3 445,47)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(960 327,20)	(999,17)
Resultados por operaciones con derivados	(107 806,13)	(12 038,01)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(435 468,65)</b>	<b>902 126,03</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(862 589,37)</b>	<b>507 102,94</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(5 071,03)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(862 589,37)</b>	<b>502 031,91</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

**Gredos Moderado, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2018**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (862 589,37)

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 (862 589,37)**

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

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	30 444 087,50	-	-	502 031,91	-	-	30 946 119,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>30 444 087,50</b>	-	-	<b>502 031,91</b>	-	-	<b>30 946 119,41</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(862 589,37)	-	-	(862 589,37)
Aplicación del resultado del ejercicio	502 031,91	-	-	(502 031,91)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 555 076,11	-	-	-	-	-	1 555 076,11
Reembolsos	(964 612,98)	-	-	-	-	-	(964 612,98)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>31 536 582,54</b>	-	-	<b>(862 589,37)</b>	-	-	<b>30 673 993,17</b>



CLASE 8.ª



ON6626896

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Gredos Moderado, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON6626897

**Al 31 de diciembre de 2017**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 502 031,91

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 502 031,91**

**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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	26 425 015,50	-	-	571 507,08	-	-	26 996 522,58
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>26 425 015,50</b>	-	-	<b>571 507,08</b>	-	-	<b>26 996 522,58</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	502 031,91	-	-	502 031,91
Aplicación del resultado del ejercicio	571 507,08	-	-	(571 507,08)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	4 048 230,86	-	-	-	-	-	4 048 230,86
Reembolsos	(600 665,94)	-	-	-	-	-	(600 665,94)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de</b>	<b>30 444 087,50</b>	-	-	<b>502 031,91</b>	-	-	<b>30 946 119,41</b>



CLASE 8.ª



0N6626898

## Gredos Moderado, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 y administración del Fondo está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Asesores y Gestores Financieros, S.A. La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios del Fondo ha sido durante los ejercicios 2018 y 2017 Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria ha desarrollado determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa vigente.

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**



0N6626899

## **Gredos Moderado, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018** (Expresada en euros)

---

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de 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 2017 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,25% sobre el patrimonio.

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 2017 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6626900

**Gredos Moderado, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

Durante los ejercicios 2018 y 2017 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.

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



**CLASE 8.ª**



0N6626901

**Gredos Moderado, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(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 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.



CLASE 8.ª



ON6626902

**Gredos Moderado, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(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 2018 y 2017.

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

**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



0N6626903

**Gredos Moderado, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(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**



0N6626904

## **Gredos Moderado, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6626905

## Gredos Moderado, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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



ON6626906

## Gredos Moderado, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 de situación.

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6626907

**Gredos Moderado, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresada en euros)

---

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de 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 de situación 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 de situación 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.



CLASE 8.ª



0N6626908

## Gredos Moderado, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

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

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

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	44 656,40	39 771,05
Administraciones Públicas deudoras	6 540,58	4 969,48
Operaciones pendientes de liquidar	558,70	-
	<u>51 755,68</u>	<u>44 740,53</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	6 540,58	-
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	4 969,48
	<u>6 540,58</u>	<u>4 969,48</u>



CLASE 8.ª



0N6626909

## Gredos Moderado, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras		5 071,03
Otros	111 495,02	119 262,07
	<u>111 495,02</u>	<u>119 262,07</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión, depositaría y otros gastos pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
<b>Cartera interior</b>	<b>5 498 752,38</b>	<b>6 404 196,65</b>
Valores representativos de deuda	5 017 555,00	5 926 009,85
Instrumentos de patrimonio	481 197,38	478 186,80
<b>Cartera exterior</b>	<b>22 315 219,85</b>	<b>22 050 138,59</b>
Valores representativos de deuda	16 243 904,76	14 973 270,85
Instrumentos de patrimonio	700 742,71	859 285,36
Instituciones de Inversión Colectiva	5 367 612,38	6 216 262,38
Derivados	2 960,00	1 320,00
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>58 284,96</b>	<b>72 187,58</b>
	<u>27 872 257,19</u>	<u>28 526 522,82</u>



CLASE 8.ª



0N6626910

## Gredos Moderado, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 2018. 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 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

## 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	2 861 389,10	1 516 373,17
Cuentas en divisa	86,22	77 529,25
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	-	900 215,71
	<u>2 861 475,32</u>	<u>2 494 118,13</u>

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dichos ejercicios del Libor más el 4%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de Santander Securities Services, S.A., 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.



CLASE 8.ª



0N6626911

## Gredos Moderado, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>30 673 993,17</u>	<u>30 946 119,41</u>
Número de participaciones emitidas	<u>30 503 175,39</u>	<u>29 925 654,59</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1,01</u>	<u>1,03</u>
Número de partícipes	<u>180</u>	<u>179</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 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 2018 y 2017, respectivamente.

## 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



**CLASE 8.ª**



ON6626912

**Gredos Moderado, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

La base imponible del ejercicio 2018 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 desde su constitución.

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

#### **11. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.



**CLASE 8.ª**



0N6626913

**Gredos Moderado, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a seis miles de euros en ambos ejercicios.

Gredos Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKIA 4.00 2024-05-22	EUR	385 148,57	9 819,18	400 850,05	15 701,48	ES0213307004
BBVA-BBV 5.88 2050-12-24	EUR	399 643,44	522,22	371 841,67	(27 801,77)	ES0813211002
BANCO SANTANDER 0.71 2022-03-21	EUR	401 176,95	86,90	396 797,91	(4 379,04)	XS1578916261
BANCO SANTANDER 2.12 2028-02-08	EUR	297 999,11	5 863,58	274 461,49	(23 537,62)	XS1767931121
INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	98 458,65	653,85	95 986,32	(2 472,33)	XS1509942923
BANKINTER S.A 8.62 2049-12-29	EUR	449 409,11	4 875,00	435 822,35	(13 586,76)	XS1404935204
SANTANDER INTERN 1.38 2021-03-03	EUR	403 404,30	2 664,92	411 987,99	8 583,69	XS1370695477
AMADEUS CAPITAL 1.62 2021-11-17	EUR	404 343,34	(1 409,92)	415 397,37	11 054,03	XS1322048619
EMPRESA NAVIERA 5.50 2023-07-26	EUR	200 040,05	4 713,70	199 740,10	(299,95)	ES0305198014
IBERDROLA FINANZ 1.75 2023-09-17	EUR	198 773,95	1 500,36	209 857,16	11 083,21	XS1291004270
UNNIM CAIXA,UNIO 0.76 2021-08-09	EUR	284 452,08	336,99	292 717,39	8 265,31	ES0214974067
CAIXABANK,S.A. 1.50 2023-05-10	EUR	99 972,14	973,56	98 746,29	(1 225,85)	ES0205045018
ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	306 552,97	5 657,50	321 670,84	15 117,87	ES0205037007
BANKIA 3.50 2019-01-17	EUR	416 570,68	(2 964,25)	416 848,63	277,95	ES0313307003
SIDECU SA 6.00 2020-03-18	EUR	414 227,81	13 210,14	419 130,86	4 903,05	ES0305063002
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 760 173,15</b>	<b>46 503,73</b>	<b>4 761 856,42</b>	<b>1 683,27</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
FADE FONDO DE 5.90 2021-03-17	EUR	249 365,94	(20 245,92)	255 698,58	6 332,64	ES0378641023
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>249 365,94</b>	<b>(20 245,92)</b>	<b>255 698,58</b>	<b>6 332,64</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
VISCOFAN SA	EUR	74 586,64	-	69 774,00	(4 812,64)	ES0184262212
TELEFONICA	EUR	76 055,48	-	73 390,00	(2 665,48)	ES0178430E18
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	37 963,69	-	54 300,00	16 336,31	ES0121975009
CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	76 018,15	-	78 200,00	2 181,85	ES0117160111
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	69 308,64	-	121 680,00	52 371,36	ES0109067019
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	70 985,15	-	83 853,38	12 868,23	ES0105025003
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>404 917,75</b>	<b>-</b>	<b>481 197,38</b>	<b>76 279,63</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>5 414 456,84</b>	<b>26 257,81</b>	<b>5 498 752,38</b>	<b>84 295,54</b>	



CLASE 8.ª



ON6626914

**Gredos Moderado, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR	408 041,02	2 201,39	427 265,80	19 224,78	XS1265778933
RENAULT 0.25 2024-11-04	EUR	261 907,71	105,56	240 872,88	(21 034,83)	FR0013292687
TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	436 641,32	17 769,86	427 106,39	(9 534,93)	XS1050461034
TOTAL SA (PARIS) 2.71 2049-12-29	EUR	250 041,45	4 470,05	255 555,07	5 513,62	XS1501167164
KIA MOTORS CORP 3.00 2023-04-25	USD	291 043,39	3 048,48	307 840,10	16 796,71	USY47606AF80
CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	205 225,05	2 941,73	203 303,10	(1 921,95)	XS1468525057
SOCIETE GENERALE 9.38 2049-09-04	EUR	737 584,56	18 339,04	633 885,43	(103 699,13)	XS0449487619
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	429 476,73	7 509,68	423 016,57	(6 460,16)	XS1379158048
UBS AG 0.39 2022-09-20	EUR	200 414,22	25,93	198 439,96	(1 974,26)	CH0359915425
HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR	197 443,85	3 116,02	212 119,12	14 675,27	XS1298431104
FIDELITY INTERNA 2.50 2026-11-04	EUR	99 883,50	412,85	96 482,87	(3 400,63)	XS1511793124
UBS AG 5.75 2049-02-19	EUR	558 561,72	24 890,41	530 900,48	(27 661,24)	CH0271428309
DEUTSCHE BANK 3.95 2020-08-20	USD	308 037,65	1 408,38	298 848,66	(9 188,99)	US25152R2V48
RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	187 249,24	8 770,39	173 813,91	(13 435,33)	XS1254119750
SWISS LIFE FINAN 4.38 2049-06-16	EUR	203 336,23	4 770,55	206 963,09	3 626,86	XS1245292807
UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR	217 356,14	8 418,06	212 240,17	(5 115,97)	CH0236733827
CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	478 386,68	13 946,98	494 679,34	16 293,66	XS1218287230
GOLDMAN SACHS GR 0.68 2022-07-26	EUR	408 666,49	508,46	398 361,93	(10 304,56)	XS1173867323
METROVACESA 2.38 2022-05-23	EUR	419 179,99	(2 391,76)	423 754,02	4 574,03	XS1416688890
VOLKSWAGEN LEASI 2.62 2024-01-15	EUR	107 261,64	480,24	106 062,13	(1 199,51)	XS1014610254
GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-30	EUR	291 187,26	1 491,78	307 281,05	16 093,79	XS1139494493
CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	EUR	304 524,73	2 163,93	266 597,13	(37 927,60)	FR0013260379
GLENCORE FINANCE 1.62 2022-01-18	EUR	293 752,67	7 242,90	299 473,57	5 720,90	XS1110430193
BANQUE FEDERAL D 3.00 2025-09-11	EUR	100 590,38	734,90	105 584,20	4 993,82	XS1288858548
NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	201 623,83	5 657,53	177 783,81	(23 840,02)	XS1725580465
MOTA ENGIL SGPS 5.50 2019-04-22	EUR	313 017,83	(6 935,43)	310 534,83	(2 483,00)	PTMENNOE0008
BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR	599 479,40	(30 146,15)	597 670,75	(1 808,65)	XS0525912449
ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	EUR	292 438,57	12 855,82	315 324,24	22 885,67	PTEDPUOM0024
TELEFONICA EUROP 7.62 2049-09-18	EUR	455 734,46	8 773,97	456 684,59	950,13	XS0972588643
TELECOM ITALIA S 4.88 2020-09-25	EUR	450 323,94	(27 267,15)	457 665,01	7 341,07	XS0974375130
GOLDMAN SACHS GR 2.62 2020-08-19	EUR	430 626,53	(14 597,32)	433 421,01	2 794,48	XS0963375232
BBVA-BBV 0.28 2022-04-12	EUR	499 975,37	317,25	496 912,40	(3 062,97)	XS1594368539
SANTANDER INTERN 4.00 2020-01-24	EUR	445 990,71	(19 409,59)	451 531,63	5 540,92	XS0877984459
NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	296 358,85	1 544,83	291 279,64	(5 079,21)	XS1821883102
MORGAN STANLEY 0.38 2022-01-27	EUR	402 281,86	272,36	397 845,92	(4 435,94)	XS1511787407



ON6626915

CLASE 8.ª

Gredos Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR	422 900,30	(4 972,34)	424 444,67	1 544,37	XS0733896495
GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR	198 985,59	1 096,88	198 553,65	(431,94)	PTGGDAOE0001
LLOYDS TSB BANK 0.47 2024-06-21	EUR	601 404,75	86,35	570 638,63	(30 766,12)	XS1633845158
GENERAL MOTORS C 0.36 2021-05-10	EUR	399 110,79	202,22	389 881,85	(9 228,94)	XS1609252645
BANK OF AMERICA 0.46 2023-05-04	EUR	399 422,68	292,60	393 529,88	(5 892,80)	XS1602557495
BNP PARIBAS 0.54 2022-09-22	EUR	502 211,56	75,00	495 587,39	(6 624,17)	XS1584041252
EDP FINANCE BV 1.88 2023-09-29	EUR	150 467,86	584,07	155 470,53	5 002,67	XS1558083652
BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR	301 749,35	3 028,33	304 597,95	2 848,60	XS1557268221
BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR	412 426,99	10 164,38	402 524,07	(9 902,92)	XS1055241373
TELECOM ITALIA S.50 2023-07-19	EUR	277 555,95	3 829,24	274 924,67	(2 631,28)	XS1551678409
ACCIONA SA 1.69 2019-12-29	EUR	404 581,82	18,79	403 449,98	(1 131,84)	XS1542427676
MORGAN STANLEY 5.38 2020-08-10	EUR	481 154,78	(45 824,70)	487 661,25	6 506,47	XS0531922465
GENERAL MOTORS C 0.24 2022-03-26	EUR	110 094,86	4,40	105 539,44	(4 555,42)	XS1792505197
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>16 445 711,25</b>	<b>32 027,15</b>	<b>16 243 904,76</b>	<b>(201 806,49)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GRUPE DANONE	EUR	74 316,98	-	84 268,70	9 951,72	FR0000120644
ALPHABET INC - CL C	USD	72 838,93	-	116 661,01	43 822,08	US02079K3059
BAYER AG	EUR	79 908,87	-	58 743,20	(21 165,67)	DE000BAY0017
DUERR AG	EUR	76 031,33	-	70 219,00	(5 812,33)	DE0005565204
BMW	EUR	73 763,09	-	68 310,00	(5 453,09)	DE0005190037
ADIDAS AG	EUR	76 551,80	-	211 948,80	135 397,00	DE000A1EWW00
ORANGE SA	EUR	84 764,99	-	90 592,00	5 827,01	FR0000133308
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>538 175,99</b>	-	<b>700 742,71</b>	<b>162 566,72</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART. ISHARES PLC FTSE 100	GBP	125 177,02	-	107 751,81	(17 425,21)	IE00B53HP851
PART. DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	1 600 050,00	-	1 579 373,15	(20 676,85)	LU1534068801
PART. DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	1 796 990,73	-	1 785 178,78	(11 811,95)	LU0206982331
PART. SALAR FUND PLC	EUR	400 050,00	-	389 587,42	(10 462,58)	IE00B520F527
PART. LFP TRESORERIE	EUR	1 397 938,20	-	1 391 281,60	(6 656,60)	FR0010609115
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>5 320 205,95</b>	-	<b>5 253 172,76</b>	<b>(67 033,19)</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>						
PART. SPDR TRUST	USD	100 235,60	-	114 439,62	14 204,02	US78462F1030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>100 235,60</b>	-	<b>114 439,62</b>	<b>14 204,02</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>22 404 328,79</b>	<b>32 027,15</b>	<b>22 312 259,85</b>	<b>(92 068,94)</b>	



CLASE 8.ª



0N6626916

**Gredos Moderado, F.I.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros vendidos</b>				
EURO-BOBL 5 YR 03/19 100000 FISICA	EUR	1 322 500,00	1 325 200,00	7/03/2019
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000	EUR	2 276 260,00	2 289 560,00	7/03/2019
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>3 598 760,00</b>	<b>3 614 760,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>3 598 760,00</b>	<b>3 614 760,00</b>	



**CLASE 8.ª**



ON6626917

Gredos Moderado, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
SANTANDER INTERN 4.00 2020-01-24	EUR	445 990,71	(8 639,36)	456 745,56	10 754,85	XS0877984459
BANCO SANTANDER 0.69 2022-03-21	EUR	401 176,95	84,46	409 198,03	8 021,08	XS1578916261
BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR	301 749,35	3 375,43	309 866,91	8 117,56	XS1557268221
ACCIONA SA 1.67 2019-12-29	EUR	404 581,82	55,70	406 971,43	2 389,61	XS1542427676
INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	98 458,65	469,66	99 656,55	1 197,90	XS1509942923
BANKINTER S.A 8.62 2049-12-29	EUR	449 409,11	4 875,00	471 958,70	22 549,59	XS1404935204
SANTANDER INTERN 1.38 2021-03-03	EUR	403 404,30	3 347,02	416 453,94	13 049,64	XS1370695477
AMADEUS CAPITAL 1.62 2021-11-17	EUR	404 343,34	(681,85)	421 281,37	16 938,03	XS1322048619
IBERDROLA FINANZ 1.75 2023-09-17	EUR	198 773,95	1 354,24	212 516,31	13 742,36	XS1291004270
UNNIM CAIXA,UNIO 0.75 2021-08-09	EUR	284 452,08	331,69	295 214,92	10 762,84	ES0214974067
CRITERIA CAIXA C 1.50 2023-05-10	EUR	99 972,14	969,75	101 091,62	1 119,48	ES0205045018
ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	306 552,97	6 802,94	321 897,91	15 344,94	ES0205037007
GRUPO EMPRESARIA 5.38 2022-11-01	EUR	474 279,80	(1 295,62)	486 131,90	11 852,10	XS1117280112
BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR	412 426,99	10 164,38	416 714,21	4 287,22	XS1055241373
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 685 572,16</b>	<b>21 213,44</b>	<b>4 825 699,36</b>	<b>140 127,20</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
FADE FONDO DE 5.90 2021-03-17	EUR	249 365,94	(11 471,11)	257 710,88	8 344,94	ES0378641023
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>249 365,94</b>	<b>(11 471,11)</b>	<b>257 710,88</b>	<b>8 344,94</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
BANKIA 4.00 2024-05-22	EUR	385 148,57	9 819,18	416 646,20	31 497,63	ES0213307004
BANKIA 3.50 2019-01-17	EUR	416 570,68	2 145,11	425 953,41	9 382,73	ES0313307003
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>801 719,25</b>	<b>11 964,29</b>	<b>842 599,61</b>	<b>40 880,36</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
VISCOFAN SA	EUR	74 586,64	-	79 764,50	5 177,86	ES0184262212
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	75 927,39	-	102 540,00	26 612,61	ES0121975009
CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	76 018,15	-	87 804,80	11 786,65	ES0117160111
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	69 308,64	-	120 220,00	50 911,36	ES0109067019
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	72 846,98	-	87 857,50	15 010,52	ES0105025003
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>368 687,80</b>	<b>-</b>	<b>478 186,80</b>	<b>109 499,00</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>6 105 345,15</b>	<b>21 706,62</b>	<b>6 404 196,65</b>	<b>298 851,50</b>	



CLASE 8.ª



ON6626918

**Gredos Moderado, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



0N6626919

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
TELEFONICA EUROPE 6.50 2049-09-29	EUR	320 877,57	5 609,59	313 276,64	(7 600,93)	XS0972570351
BBVA-BBV 0.27 2022-04-12	EUR	499 975,37	304,88	506 187,49	6 212,12	XS1594368539
GLENCORE FINANCE 1.62 2022-01-18	EUR	293 752,67	6 098,29	309 316,77	15 564,10	XS1110430193
SWEDISH EXPORT C 1.12 2018-04-05	USD	207 082,32	961,34	190 881,17	(16 201,15)	US00254EELS99
RENAULT 0.24 2024-11-04	EUR	261 907,71	104,43	261 831,26	(76,45)	FR0013292687
GALP ENERGIA SGP 1.38 2023-09-19	EUR	198 985,59	956,73	205 747,87	6 762,28	PTGGDAOE0001
MOTA ENIGL SGPS 5.50 2019-04-22	EUR	313 017,83	2 332,96	312 650,05	(367,78)	PTMENNOE0008
BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR	599 479,40	(10 844,07)	618 029,06	18 549,66	XS0525912449
ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	EUR	292 438,57	12 855,82	336 054,44	43 615,87	PTEDPUOM0024
VOLKSWAGEN LEASI 2.62 2024-01-15	EUR	107 261,64	1 469,90	110 693,02	3 431,38	XS1014610254
TELEFONICA EUROPE 7.62 2049-09-29	EUR	559 449,91	10 967,47	600 471,03	41 021,12	XS0972588643
GOLDMAN SACHS GR 0.67 2022-07-26	EUR	408 666,49	498,78	411 130,06	2 463,57	XS1173867323
EDP FINANCE BV 4.88 2020-09-14	EUR	459 238,30	(20 968,70)	478 714,50	19 476,20	XS0970695572
GOLDMAN SACHS GR 2.62 2020-08-19	EUR	430 626,53	(7 208,16)	437 581,97	6 955,44	XS0963375232
ASSET REPACKAGIN 7.00 2049-03-01	USD	371 865,75	1 680,25	336 521,05	(35 344,70)	XS0896113007
GLENCORE FINANCE 4.62 2018-04-03	EUR	308 882,93	2 617,43	311 256,90	2 373,97	XS0767815599
REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR	422 900,30	2 928,38	436 192,95	13 292,65	XS0733696495
NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	201 623,83	652,05	200 900,83	(723,00)	XS1725580465
LLOYDS TSB BANK 0.45 2024-06-21	EUR	300 075,21	41,34	307 087,53	7 012,32	XS1633845158
GENERAL MOTORS C 0.35 2021-05-10	EUR	399 110,79	202,80	404 369,99	5 259,20	XS1609252645
BANK OF AMERICA 0.45 2023-05-04	EUR	399 422,68	290,64	407 418,02	7 995,34	XS1602557495
TELECOM ITALIA S 4.88 2020-09-25	EUR	450 323,94	(17 240,96)	471 343,05	21 019,11	XS0974375130
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	429 476,73	11 981,13	470 635,63	41 158,90	XS1379158048
EDP FINANCE BV 1.88 2023-09-29	EUR	150 467,86	652,21	159 930,94	9 463,08	XS1558083652
TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR	277 555,95	3 470,61	296 059,51	18 503,56	XS1551678409
MORGAN STANLEY 5.38 2020-08-10	EUR	481 154,78	(29 318,83)	492 949,59	11 794,81	XS0531922465
DEUTSCHE BANK 2.75 2020-08-20	USD	308 037,65	934,03	295 185,99	(12 851,66)	US25152R2V48
FIDELITY INTERNA 2.50 2026-11-04	EUR	99 883,50	403,57	105 650,24	5 766,74	XS1511793124
MORGAN STANLEY 0.37 2022-01-27	EUR	402 281,86	270,60	404 743,99	2 462,13	XS1511787407
TOTAL SA (PARIS) 2.71 2049-12-29	EUR	250 041,45	4 470,05	267 381,44	17 339,99	XS1501167164
CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	205 225,05	3 619,06	203 596,78	(1 628,27)	XS1468525057
GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-30	EUR	291 187,26	1 491,78	327 795,25	36 607,99	XS1139494493
METROVACESA 2.38 2022-05-23	EUR	419 179,99	929,57	430 076,79	10 896,80	XS1416688890
BNP PARIBAS 0.52 2022-09-22	EUR	502 211,56	72,36	513 002,56	10 791,00	XS1584041252
UBS AG 0.37 2022-09-20	EUR	200 414,22	24,73	203 005,01	2 590,79	CH0359915425

Gredos Moderado, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HSBC HOLDINGS 6.00 2049-09-29	EUR	197 443,85	3 116,02	234 159,34	36 715,49	XS1298431104
BANQUE FEDERAL D 3.00 2025-09-11	EUR	100 590,38	792,54	111 657,12	11 066,74	XS1288858548
CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR	408 041,02	3 493,35	433 511,92	25 470,90	XS1265778933
RWE AG 6.62 2075-07-30	USD	187 249,24	8 377,22	189 788,14	2 538,90	XS1254119750
GRUPO ANTOLIN DU 5.12 2022-06-30	EUR	201 626,97	(546,75)	210 760,30	9 133,33	XS1246049073
SWISS LIFE FINAN 4.38 2049-06-16	EUR	203 336,23	4 770,55	230 826,32	27 490,09	XS1245292807
UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR	217 356,14	8 415,04	224 445,30	7 089,16	CH0236733827
CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	478 385,68	10 411,89	510 377,05	31 991,37	XS1218287230
SOCIETE GENERALE 9.38 2049-09-04	EUR	737 584,56	18 339,04	690 075,99	(47 508,57)	XS0449487619
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>14 555 697,26</b>	<b>50 480,96</b>	<b>14 973 270,85</b>	<b>417 573,59</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	80 115,30	-	76 885,25	(3 230,05)	PTEDP0AM0009
GROUPE DANONE	EUR	74 316,98	-	95 831,50	21 514,52	FR0000120644
ALPHABET INC - CL C	USD	72 838,93	-	112 331,21	39 492,28	US02079K3059
DUERR AG	EUR	76 031,33	-	122 532,50	46 501,17	DE0005565204
BMW	EUR	73 763,09	-	82 104,00	8 340,91	DE0005190037
ADIDAS AG	EUR	76 551,80	-	194 228,30	117 676,50	DE000A1EWWW0
ORANGE SA	EUR	84 764,99	-	92 640,00	7 875,01	FR0000133308
KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	79 743,22	-	82 732,60	2 989,38	NL0000009082
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>618 125,64</b>		<b>859 285,36</b>	<b>241 159,72</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART. DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	3 050 122,47	-	3 042 939,30	(7 183,17)	LU0206982331
PART. SALAR FUND PLC	EUR	400 050,00	-	410 494,38	10 444,38	IE00B520F527
PART. LFP TRESORERIE	EUR	2 649 836,20	-	2 646 110,14	(3 726,06)	FR0010609115
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>6 100 008,67</b>		<b>6 099 543,82</b>	<b>(464,85)</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>						
PART. SPDR TRUST	USD	100 235,60	-	116 718,56	16 482,96	US78462F1030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>100 235,60</b>		<b>116 718,56</b>	<b>16 482,96</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>21 374 067,17</b>	<b>50 480,96</b>	<b>22 048 818,59</b>	<b>674 751,42</b>	



CLASE 8.ª



ON6626920

**Gredos Moderado, F.I.**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)**

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros vendidos</b>				
EURO-BOBL 5 YR 03/18 100000 FISICA	EUR	1 323 900,00	1 316 100,00	08/03/2018
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000	EUR	1 956 120,00	1 940 160,00	08/03/2018
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>3 280 020,00</b>	<b>3 256 260,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>3 280 020,00</b>	<b>3 256 260,00</b>	



**CLASE 8.ª**



ON6626921



CLASE 8.ª



0N6626922

**Gredos Moderado, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

## **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

### Entorno geopolítico

El año comenzó con una ofensiva turca en Siria. Luego, un ex agente ruso fue envenenado en el Reino Unido, lo que desató una crisis internacional entre el mundo occidental y Rusia. Aun así, esto no impidió que Vladimir Putin fuera reelegido por cuarta vez como presidente de Rusia.

Más tarde, la constitución china se reformó para otorgar el título de "Presidente vitalicio" a Xi Jinping. El acercamiento en las relaciones diplomáticas entre el sur y el norte de Corea fue más positivo. 2018 fue también el año de la primera reunión entre un presidente de los Estados Unidos y un líder norcoreano, después de meses de intercambios verbales sobre las pruebas nucleares de Corea del Norte.

Oriente Próximo estuvo marcado por el movimiento audaz de la corona de Arabia Saudita, el príncipe Mohammad Bin Salman, quien se cree que orquestó el asesinato de un periodista de renombre mundial y corresponsal del Washington Post en su embajada turca. Esto atrajo la indignación internacional y se produjo después de una serie de reveses políticos para el Príncipe: la caída del precio del petróleo en 2014, la guerra de Yemen, los intentos de liberalizar la economía y la purga de 2017. Todo esto pone el futuro político del Reino de Oriente Medio en aguas inciertas para los próximos años.

En Brasil, después de haber arrestado al ex presidente Lula da Silva por corrupción a principios de año, el país eligió a Jair Bolsonaro, un político de extrema derecha. Mientras tanto, Venezuela continuó su descenso al caos, con hiperinflación, violencia generalizada y un éxodo masivo a los países vecinos.

En Europa, Italia eligió un gobierno populista que luchó contra la UE por su déficit presupuestario, y el año terminó con disturbios civiles generalizados en Francia, reclamando demandas de menos impuestos, mejor justicia social y una reforma del sistema político. Las negociaciones sobre el Brexit se paralizaron hasta finales de diciembre cuando el Reino Unido intentó gestionar la situación imposible de sus demandas internas y las condiciones demandadas por la UE.

Finalmente, se espera que 2018 se convierta en el año más caluroso registrado. El consenso sobre el calentamiento global parece haber empeorado después del lanzamiento de las últimas y terribles predicciones del IPCC en octubre.



CLASE 8.ª



0N6626923

**Gredos Moderado, F.I.**

## Informe de gestión del ejercicio 2018

---

En 2018, el presidente de Estados Unidos, Trump, comenzó una guerra comercial con China y aumentó los aranceles a las importaciones chinas, antes de enfrentarse a otros socios económicos importantes (la UE, Corea del Sur ...) en sus medidas proteccionistas. El presidente de EE.UU. identificó a China como un "competidor estratégico", lo que obligó a ambos países a una guerra fría efectiva, con impactos potencialmente costosos en la cadena de suministro global y el comercio internacional. A lo largo del año, el presidente de los Estados Unidos continuó perturbando el orden mundial existente: se retiró del acuerdo con Irán, se retiró del Tratado de Fuerzas Nucleares de Rango Intermedio con Rusia, se retiró del Consejo de Derechos Humanos de la ONU y anunció su intención de retirar el ejército estadounidense de su presencia en Siria (después de declarar unilateralmente la victoria contra ISIS). Estos movimientos crean incertidumbres geopolíticas a corto, mediano y largo plazo, alimentando combates de volatilidad que han estado presentes durante todo el año.

Al entrar en 2019, la volatilidad sigue siendo la principal preocupación para los inversores: las desigualdades económicas, las incertidumbres políticas y la intención del presidente de los EE.UU. de acabar con todas las políticas previamente establecidas contribuyen a un sentimiento global de inquietud hacia el futuro.

### Mercados financieros

#### *Renta variable*

El año 2018 comenzó como un año volátil, con los mercados de acciones en alza en enero antes de caer bruscamente a principios de febrero debido a una mayor inflación salarial en los EE.UU. unido a los rumores de un ajuste más rápido de lo esperado por parte de la Fed.

Los mercados de renta variable continuaron en un patrón de péndulo hasta finales de marzo y luego aumentaron de manera constante hasta fines de septiembre gracias a los "sólidos" datos económicos, ignorando todos los eventos geopolíticos inquietantes.

Desde su punto máximo en septiembre, los mercados cayeron pesadamente hasta la tercera semana de diciembre, mientras la guerra comercial entre Estados Unidos y China continuaba, los informes económicos comenzaban a apuntar a un crecimiento más lento en los Estados Unidos, China y Europa, y las negociaciones sobre el Brexit se estaban prolongando. El índice mundial MSCI, medido por el MXWO, perdió un 15%.



CLASE 8.ª



ON6626924

**Gredos Moderado, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

Los mercados mundiales de acciones se recuperaron la última semana de diciembre cuando la Reserva Federal de los EE. UU. anunció que sería más cautelosa con los aumentos de tipos y que los presidentes de China y Estados Unidos acordaron una tregua de 3 meses en la guerra comercial, ayudando a los mercados a recuperarse al proporcionar algún tipo de estabilidad relativa.

### *Renta fija*

El mercado global de bonos se vio afectado por la volatilidad durante todo el año. Los rendimientos de los bonos del gobierno subieron y bajaron junto con la confianza de los inversores, que se revirtió varias veces en 2018. En general, los bonos corporativos tuvieron un año muy malo, con un desempeño inferior al de los bonos del gobierno.

Los bancos centrales comenzaron el año con perspectivas alcistas: como se esperaba, la Reserva Federal de los EE.UU. aumentó sus tasas 3 veces en 2018 y el BCE anunció el fin de su programa de compra de bonos.

Sin embargo, el año finalizó en un tono bajo, debido a la inversión de la curva de rendimiento de EE.UU. en la parte posterior de la incertidumbre macroeconómica. El bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años finalizó en 2018 con un rendimiento del 2,69% cuando la tasa Libor se ubicó en 2,80%.

### **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 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



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



0N6626925

**Gredos Moderado, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

**Acciones propias**

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

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

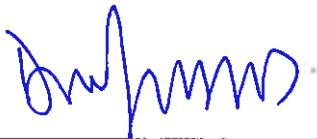
**Gredos Moderado, F.I.**

**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 29 de marzo de 2019, 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 2018 de Gredos Moderado, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6626827 al 0N6626855 Del 0N6626856 al 0N6626859
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6626860 al 0N6626888 Del 0N6626889 al 0N6626892
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6626893 al 0N6626921 Del 0N6626922 al 0n6626925

**FIRMANTES:**



\_\_\_\_\_  
D. Diego Fernández Elides  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D. Rafael Soldevilla Diego  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D. Juan Espel Sese  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D. Fernando Álvarez Ude  
Secretario no Consejero