

**Fon Fineco Inversión,
Fondo de Inversión**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión por encargo de los administradores de GIIC Fineco, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Valoración de la 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 (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2020.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

La gestión del Fondo esta encomendada a GII C Fineco, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. que actúa como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de la confirmación de la Entidad depositaria de los títulos en cartera.

Solicitud a la Entidad depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, la confirmación relativa a la existencia de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020.

Valoración de la cartera.

Comprobación de la valoración de los activos que se encuentran registrados a valor razonable de la cartera del Fondo, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora, contrastando, en su caso, con valores de mercado a la fecha de análisis.

Del resultado de los procedimientos descritos, las metodologías utilizadas por la Sociedad gestora para determinar el valor razonable de la cartera del Fondo son adecuadas y cualquier diferencia obtenida, como resultado de nuestros procedimientos respecto a los cálculos de la Sociedad gestora, se ha mantenido en un rango razonable en relación con el importe incluido en las cuentas anuales adjuntas.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 12 de junio de 2020.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

27 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 03/21/02081

96,00 EUR

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



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019 (*)
(Expresados en euros)

ACTIVO	2020	2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
ACTIVO CORRIENTE	309 525 366,62	345 009 382,19
Deudores	624 493,72	1 145 088,12
Cartera de inversiones financieras	291 503 561,33	332 300 465,09
Cartera interior	11 927 262,15	15 060 891,89
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	11 927 262,15	15 060 891,89
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en EECC	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	279 576 299,18	317 239 573,20
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	172 068 124,18	152 699 160,20
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en EECC	-	-
Derivados	107 508 175,00	164 540 413,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	17 397 311,57	11 563 828,98
TOTAL ACTIVO	309 525 366,62	345 009 382,19

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019 (*)
(Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2020	2019 (*)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	208 874 272,31	193 000 877,59
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	208 874 272,31	193 000 877,59
Capital	-	-
Partícipes	221 417 609,01	138 254 047,22
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(12 543 336,70)	54 746 830,37
(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	100 651 094,31	152 008 504,60
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	428 066,31	1 532 266,60
Pasivos financieros	-	-
Derivados	100 223 028,00	150 476 238,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	309 525 366,62	345 009 382,19
CUENTAS DE ORDEN		
CUENTAS DE COMPROMISO	1 359 572 025,00	2 627 052 470,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	569 849 025,00	1 219 750 970,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	789 723 000,00	1 407 301 500,00
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	12 554 144,26	10 807,56
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	12 554 144,26	10 807,56
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 372 126 169,26	2 627 063 277,56

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre 2020 y 2019 (*)
(Expresadas en euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(909 749,52)	(2 307 267,71)
Comisión de gestión	(839 015,68)	(2 217 231,28)
Comisión depositario	(60 578,48)	(78 771,94)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 155,36)	(11 264,49)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(909 749,52)	(2 307 267,71)
Ingresos financieros	2 808 962,23	5 451 390,92
Gastos financieros	(978,72)	(1 180,50)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(4 590 882,18)	45 304 180,48
Por operaciones de la cartera interior	991 547,08	1 615 454,31
Por operaciones de la cartera exterior	(2 118 526,80)	32 895 463,36
Por operaciones con derivados	(3 463 902,46)	10 793 262,81
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(9 850 688,51)	6 574 816,88
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 933 959,14)	(125 503,93)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 537 848,41	588 798,18
Resultados por operaciones con derivados	(8 454 577,78)	6 111 522,63
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(11 633 587,18)	57 329 207,78
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(12 543 336,70)	55 021 940,07
Impuesto sobre beneficios	-	(275 109,70)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(12 543 336,70)	54 746 830,37

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 2020.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	2020
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(12 543 336,70)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes o accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(12 543 336,70)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019 (*)	138 254 047,22	-	-	54 746 830,37	-	-	193 000 877,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	138 254 047,22	-	-	54 746 830,37	-	-	193 000 877,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(12 543 336,70)	-	-	(12 543 336,70)
Aplicación del resultado del ejercicio	54 746 830,37	-	-	(54 746 830,37)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	84 977 972,33	-	-	-	-	-	84 977 972,33
Reembolsos	(56 561 240,91)	-	-	-	-	-	(56 561 240,91)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	221 417 609,01	-	-	(12 543 336,70)	-	-	208 874 272,31

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 2020.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (*)
(Expresada en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	2019 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	54 746 830,37
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes o accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	54 746 830,37

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	178 410 982,37	-	-	(27 521 777,60)	-	-	150 889 204,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	178 410 982,37	-	-	(27 521 777,60)	-	-	150 889 204,77
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	54 746 830,37	-	-	54 746 830,37
Aplicación del resultado del ejercicio	(27 521 777,60)	-	-	27 521 777,60	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	69 378 830,60	-	-	-	-	-	69 378 830,60
Reembolsos	(82 013 988,15)	-	-	-	-	-	(82 013 988,15)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	138 254 047,22	-	-	54 746 830,37	-	-	193 000 877,59

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

1. Reseña del Fondo

a) Actividad

Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido el 27 de noviembre de 2014. Tiene su domicilio social en Calle Ercilla 24, Bilbao.

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 23 de enero de 2015 con el número 4.846, 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 GIIC Fineco, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100,00% por Fineco, Sociedad de Valores, S.A. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 esta entidad está integrada en el Grupo Kutxabank, cuya sociedad dominante es Kutxabank S.A., siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Asimismo, Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria, con domicilio social en Gran Vía 19-21 de Bilbao, tiene la facultad de ejercer el control sobre Kutxabank. Por lo tanto, Kutxabank y sus Sociedades Dependientes forman parte del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria.

La entidad Depositaria del Fondo es BNP Paribas Securities Services, sucursal en España. 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.



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- 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 y la normativa aplicable a los Fondos de Inversión, la Sociedad Gestora puede percibir una comisión máxima sobre el patrimonio del 2,25%. Desde el 1 de enero de 2019 hasta el 10 de enero de 2019 la comisión de gestión fue el 0,50%. Desde el 11 de enero de 2019 hasta el 3 de junio de 2019 la comisión de gestión fue de 0,70%. Desde el 4 de junio de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2020 la comisión de gestión ha sido el 0,50%.

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.

Adicionalmente, con fecha 11 de enero de 2019 se incluyó una comisión del 5,00% que se liquida anualmente calculada en función de los resultados del ejercicio. La sociedad gestora imputa al Fondo esta comisión sobre resultados, de acuerdo a lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el Fondo sólo vincula a su sociedad gestora durante períodos máximos de tres años. Desde el 4 de junio de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2019 a efectos del cálculo de la comisión de gestión variable sobre resultados se siguió el procedimiento que se describe a continuación:

- No se devengará comisión de gestión variable por el posible resultado obtenido por el Fondo a partir del 4 de junio de 2019.



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

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

- A 31 de diciembre de 2019 la nueva marca de agua del Fondo (nuevo valor liquidativo de referencia por encima del cual se podrá volver a devengar la comisión sobre resultados) será el máximo entre el valor liquidativo del 3 de junio de 2019 y el valor liquidativo del 31 de diciembre de 2020.

Durante el ejercicio 2020 no se ha devengado ningún importe por este concepto (1.082.668,00 euros durante el ejercicio 2019).

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. Desde el 1 de enero de 2019 hasta el 8 de enero de 2020 la comisión de depositaria fue el 0,04%. A partir del 9 de enero de 2020 hasta el 31 de diciembre de 2020 la comisión de depositaria ha sido del 0,036%.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.

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.



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen Fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de 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.



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

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

(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.

- 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.



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

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

- 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 irreparable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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.



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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.



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

i) Moneda extranjera

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

Para el resto de 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 "Participes" 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.



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

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

(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 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas deudoras	526 814,73	1 035 664,55
Otros	97 678,99	109 423,57
	624 493,72	1 145 088,12

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge principalmente las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

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

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	-	275 109,70
Reembolsos a participantes pendientes de pago	-	30 000,00
Suscripciones pendientes de formalizar	275 371,22	-
Otros	152 695,09	1 227 156,90
	428 066,31	1 532 266,60

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recogía el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge a 31 de diciembre de 2020 y 2019, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2020	2019
Cartera interior	11 927 262,15	15 060 891,89
Instrumentos de patrimonio	11 927 262,15	15 060 891,89
Cartera exterior	279 576 299,18	317 239 573,20
Instrumentos de patrimonio	172 068 124,18	152 699 160,20
Derivados	107 508 175,00	164 540 413,00
Intereses de la cartera de inversión	-	-
	291 503 561,33	332 300 465,09

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	17 361 431,57	11 533 828,98
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	35 880,00	30 000,00
	17 397 311,57	11 563 828,98



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado, revisable diariamente y liquidable mensualmente, pudiéndose llegar a devengar, en el caso de que el tipo de interés resultante sea negativo, un gasto financiero para la Sociedad.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>208 874 272,31</u>	<u>193 000 877,59</u>
Número de participaciones emitidas	<u>16 192 255,88</u>	<u>13 928 942,87</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,90</u>	<u>13,86</u>
Número de partícipes	<u>2 118</u>	<u>1 924</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% y que se considere participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesiones modificaciones.

9. Cuentas de compromiso

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



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	12 554 144,26	10 807,56
	12 554 144,26	10 807,56

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020 y 2019, el régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia, encontrándose sujeto en el Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el apartado 4 del artículo quinto de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, tal y como se recoge en la letra a) del apartado segundo del artículo septuagésimo octavo de la citada Norma Foral.

Adicionalmente, en base a las mencionadas modificaciones de la Norma Foral 11/2013, la compensación de bases imponibles negativas a aplicar en el ejercicio 2019 que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores será, como máximo, del 50% de la base imponible positiva previa a dicha compensación. El límite será del 70% para las microempresas y pequeñas empresas definidas en el artículo 13 de esta Norma Foral.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recogía al 31 de diciembre de 2019, el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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 2020 y 2019. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

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. y Deloitte, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos Posteriores

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

Anexo I - Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas a cotización						
Acciones IBERDROLA	EUR	2 976 008,55	-	4 826 530,80	1 850 522,25	ES0144580Y14
Acciones BANCO SANTANDER	EUR	4 827 250,45	-	3 131 879,31	(1 695 371,14)	ES0113900J37
Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIB.	EUR	2 149 980,54	-	1 909 374,48	(240 606,06)	ES0109067019
Acciones INDUSTRIA DISEÑO TEXT(INDITEX)	EUR	2 121 491,87	-	2 059 477,56	(62 014,31)	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas a cotización		12 074 731,41	-	11 927 262,15	(147 469,26)	
TOTAL CARTERA INTERIOR		12 074 731,41	-	11 927 262,15	(147 469,26)	



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

Anexo I - Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas a cotización						
Acciones ENGIE (GDF SUEZ)	EUR	1 735 884,15	-	1 656 796,64	(79 087,51)	FR0010208488
Acciones ENEL SPA	EUR	3 231 527,56	-	4 575 072,11	1 343 544,55	IT0003128367
Acciones BNP PARIBAS	EUR	4 142 675,91	-	3 537 325,62	(605 350,29)	FR0000131104
Acciones SIEMENS	EUR	5 396 208,74	-	6 258 292,56	862 083,82	DE0007236101
Acciones ASML HOLDING NV	EUR	6 221 481,64	-	12 042 187,05	5 820 705,41	NL0010273215
Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1 896 122,83	-	1 882 799,25	(13 323,58)	DE0005810055
Acciones KONE OYJ-B	EUR	2 104 634,06	-	1 917 636,84	(186 997,22)	FI0009013403
Acciones PINAUT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	2 566 166,99	-	3 153 292,00	587 125,01	FR0000121485
Acciones SAFRAN S.A.	EUR	2 470 994,18	-	2 909 069,55	438 075,37	FR0000073272
Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1 653 804,64	-	1 810 206,30	156 401,66	NL0011794037
Acciones DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	2 331 035,07	-	2 832 084,00	501 048,93	DE0005552004
Acciones ALLIANZ AG	EUR	5 453 019,44	-	5 958 180,90	505 161,46	DE0008404005
Acciones TOTAL SA-B	EUR	8 316 779,84	-	6 664 710,60	(1 652 069,24)	FR0000120271
Acciones BAYER	EUR	5 552 264,32	-	3 366 564,21	(2 185 700,11)	DE000BAY0017
Acciones DAIMLER AG	EUR	3 513 762,76	-	3 452 432,39	(61 330,37)	DE0007100000
Acciones ENI SPA	EUR	2 307 356,84	-	1 528 040,48	(779 316,36)	IT0003132476
Acciones GROUPE DANONE	EUR	2 907 059,32	-	2 484 195,84	(422 863,48)	FR0000120644
Acciones INT. NEDERL GROEP	EUR	3 149 576,80	-	2 120 965,86	(1 028 610,94)	NL0011821202
Acciones MUENCHENER	EUR	1 940 049,88	-	2 420 716,00	480 666,12	DE0008430026
Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	6 344 966,09	-	6 388 551,20	43 585,11	FR0000120578
Acciones VIVENDI	EUR	1 418 872,26	-	1 623 952,80	205 080,54	FR0000127771
Acciones NOKIA OYJ-A SHS	EUR	1 740 021,68	-	1 267 779,64	(472 242,04)	FI0009000681
Acciones PERNOD-RICARD	EUR	2 009 533,01	-	2 233 616,00	224 082,99	FR0000120693
Acciones BASF AG	EUR	4 824 091,34	-	4 230 163,92	(593 927,42)	DE000BASF111
Acciones LOREAL	EUR	3 884 011,73	-	5 389 582,80	1 505 571,07	FR0000120321
Acciones AXA	EUR	3 155 261,25	-	2 872 263,96	(282 997,29)	FR0000120628
Acciones BANCA INTESA	EUR	2 950 509,07	-	2 460 152,52	(490 356,55)	IT0000072618
Acciones LINDE AG	EUR	6 326 426,91	-	8 367 066,00	2 040 639,09	IE00BZ12WP82
Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	3 182 447,11	-	4 638 897,90	1 456 450,79	FR0000121972
Acciones VOLKSWAGEN	EUR	1 991 883,64	-	1 985 727,76	(6 155,88)	DE0007664039
Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	4 411 816,00	-	3 422 994,42	(988 821,58)	BE0974293251
Acciones AIR LIQUIDE	EUR	3 701 577,47	-	4 523 688,00	822 110,53	FR0000120073
Acciones LVMH MOET HENNESSY L. VUITTON	EUR	5 995 241,14	-	9 649 368,30	3 654 127,16	FR0000121014
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	1 788 373,36	-	1 647 060,69	(141 312,67)	DE0005190003
Acciones SAP AG	EUR	7 630 933,40	-	8 349 006,96	718 073,56	DE0007164600
Acciones VINCI S.A.	EUR	3 202 467,22	-	3 247 484,40	45 017,18	FR0000125486
Acciones CRH PLC	EUR	1 724 543,97	-	1 935 874,08	211 330,11	IE0001827041
Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	2 311 573,47	-	2 838 344,96	526 771,49	NL00000009538

Anexo I - Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	2 470 666,61	-	2 692 835,60	222 168,99	FR0000121667
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	3 294 752,68	-	3 450 821,39	156 068,71	DE0005557508
Acciones EUROPEAN AERONAUTIC D & S.EADS	EUR	3 672 896,67	-	3 705 400,16	32 503,49	NL0000235190
Acciones ADIDAS SALOMON AG	EUR	2 860 765,50	-	3 955 516,20	1 094 750,70	DE000A1EWWW0
Acciones FLUTTER	EUR	1 733 564,87	-	1 862 937,80	129 372,93	IE00BWT6H894
Acciones VONOVIA SE	EUR	2 206 592,24	-	2 182 973,04	(23 619,20)	DE000A1ML7J1
Acciones ADYEN	EUR	3 066 586,69	-	3 779 520,00	712 933,31	NL0012969182
Acciones PROSUS NV	EUR	2 618 413,65	-	2 795 975,48	177 561,83	NL0013654783
TOTALES Acciones admitidas a cotización		157 409 194,00	-	172 068 124,18	14 658 930,18	
TOTAL CARTERA EXTERIOR		157 409 194,00	-	172 068 124,18	14 658 930,18	





Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

Anexo II - Detalle de la Cartera de Inversiones en Derivados al 31 de diciembre de 2020

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	30 059 025,00	30 175 000,00	19/03/2021
TOTALES Futuros comprados		30 059 025,00	30 175 000,00	
Compra de opciones "call"				
Opcion INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	539 790 000,00	107 508 175,00	15/12/2023
TOTALES Compra de opciones "call"		539 790 000,00	107 508 175,00	
Emisión de opciones "call"				
Opcion INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	789 723 000,00	100 223 028,00	15/12/2023
TOTALES Emisión de opciones "call"		789 723 000,00	100 223 028,00	



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

Anexo III - Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas a cotización						
Acciones TELEFONICA	EUR	2 321 435,05	-	1 783 132,59	-538 302,46	ES0178430E18
Acciones IBERDROLA	EUR	2 218 617,44	-	3 324 436,02	1 105 818,58	ES0144580Y14
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	EUR	2 668 205,75	-	2 078 269,78	-589 935,97	ES0113211835
Acciones BANCO SANTANDER	EUR	5 039 453,39	-	3 767 859,50	-1 271 593,89	ES0113900J37
Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIB.	EUR	2 009 188,76	-	1 932 112,00	-77 076,76	ES0109067019
Acciones INDUSTRIA DISEÑO TEXT(INDITEX)	EUR	1 943 007,84	-	2 175 082,00	232 074,16	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas a cotización		16 199 908,23	-	15 060 891,89	-1 139 016,34	
TOTAL CARTERA INTERIOR		16 199 908,23	-	15 060 891,89	-1 139 016,34	



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

Anexo III - Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas a cotización						
Acciones ENGIE (GDF SUEZ)	EUR	1 602 789,33	-	1 661 328,00	58 538,67	FR0010208488
Acciones ENEL SPA	EUR	2 365 367,05	-	3 380 925,18	1 015 558,13	IT0003128367
Acciones BNP PARIBAS	EUR	4 053 679,87	-	3 792 771,36	(260 908,51)	FR0000131104
Acciones SIEMENS	EUR	5 490 600,62	-	5 815 462,54	324 861,92	DE0007236101
Acciones ASML HOLDING NV	EUR	4 216 486,66	-	7 104 605,40	2 888 118,74	NL0010273215
Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1 682 895,06	-	1 692 030,95	9 135,89	DE0005810055
Acciones PINAUT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	2 116 091,34	-	2 714 742,80	598 651,46	FR0000121485
Acciones SAFRAN S.A.	EUR	2 223 889,10	-	3 116 671,30	892 782,20	FR0000073272
Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1 365 581,41	-	1 531 176,01	165 594,60	NL0011794037
Acciones DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	1 919 151,72	-	2 102 396,17	183 244,45	DE0005552004
Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	EUR	1 634 448,41	-	1 327 662,44	(306 785,97)	DE0005785604
Acciones ALLIANZ AG	EUR	4 963 964,83	-	5 811 405,60	847 440,77	DE0008404005
Acciones TOTAL SA-B	EUR	8 116 471,88	-	8 034 606,00	(81 865,88)	FR0000120271
Acciones BAYER	EUR	5 383 050,81	-	4 241 910,60	(1 141 140,21)	DE000BAY0017
Acciones DAMLER AG	EUR	3 361 976,25	-	2 608 019,62	(753 956,63)	DE0007100000
Acciones ENI SPA	EUR	2 361 071,24	-	2 183 444,97	(177 626,27)	IT0003132476
Acciones GROUPE DANONE	EUR	2 687 264,84	-	2 979 721,90	292 457,06	FR0000120644
Acciones INT. NEDERL GROEP	EUR	3 226 208,87	-	2 584 187,39	(642 021,48)	NL0011821202
Acciones MUENCHENER	EUR	1 692 813,93	-	2 374 890,00	682 076,07	DE0008430026
Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	5 190 104,13	-	6 272 772,66	1 082 668,53	FR0000120578
Acciones VIVENDI	EUR	1 232 349,52	-	1 425 341,46	192 991,94	FR0000127771
Acciones NOKIA OYJ-A SHS	EUR	1 648 459,52	-	1 139 331,62	(509 127,90)	FI0009000681
Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	2 051 669,18	-	1 653 719,80	(397 949,38)	FR0000130809
Acciones BASF AG	EUR	4 743 080,37	-	3 899 565,00	(843 515,37)	DE000BASF111
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	1 827 389,79	-	1 663 957,12	(163 432,67)	FR0000133308
Acciones L'OREAL	EUR	3 034 232,61	-	4 060 320,00	1 026 087,39	FR0000120321
Acciones AXA	EUR	2 973 899,04	-	3 215 586,60	241 687,56	FR0000120628
Acciones BANCA INTESA	EUR	2 679 692,08	-	2 405 512,19	(274 179,89)	IT0000072618
Acciones LINDE AG	EUR	4 889 519,20	-	6 584 317,20	1 694 798,00	IE00BZ12WP82
Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	2 387 976,55	-	3 176 880,00	788 903,45	FR0000121972
Acciones VOLKSWAGEN	EUR	1 814 169,69	-	2 011 955,84	197 786,15	DE0007664039
Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	4 360 383,80	-	3 777 793,47	(582 590,33)	BE0974293251
Acciones UNILEVER NV-CVA	EUR	4 304 134,28	-	4 714 235,83	410 101,55	NL0000388619
Acciones AIR LIQUIDE	EUR	2 871 407,18	-	3 713 813,60	842 406,42	FR0000120073
Acciones VMH MOET HENNESSY L. VUITTON	EUR	4 430 511,96	-	6 922 938,80	2 492 426,84	FR0000121014
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	1 694 609,76	-	1 470 260,28	(224 349,48)	DE0005190003
Acciones SAP AG	EUR	6 365 114,18	-	8 208 832,00	1 843 717,82	DE0007164600

Anexo III - Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones VINCI S.A.	EUR	2 824 754,36	-	3 429 657,00	604 902,64	FR0000125486
Acciones CRH PLC	EUR	1 457 576,47	-	1 776 508,68	318 932,21	IE0001827041
Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	1 916 073,11	-	2 478 942,72	562 869,61	NL0000009538
Acciones ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	2 164 436,66	-	2 494 781,80	330 345,14	FR0000121667
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	2 856 414,75	-	2 942 120,10	85 705,35	DE0005557508
Acciones EUROPEAN AERONAUTIC D & S.EADS	EUR	3 539 694,20	-	4 849 941,60	1 310 247,40	NL0000235190
Acciones ADIDAS SALOMON AG	EUR	2 200 247,61	-	3 352 116,60	1 151 868,99	DE000A1EWWW0
TOTALES Acciones admitidas a cotización		135 921 703,22	-	152 699 160,20	16 777 456,98	
TOTAL CARTERA EXTERIOR		135 921 703,22	-	152 699 160,20	16 777 456,98	



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

Anexo IV - Detalle de la Cartera de Inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	15 073 470,00	15 251 610,00	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		15 073 470,00	15 251 610,00	
Compra de opciones "call"				
Opción INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	1 204 677 500,00	164 540 413,00	19/06/2020
TOTALES Compra de opciones "call"		1 204 677 500,00	164 540 413,00	
Emisión de opciones "call"				
Opción INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	1 407 301 500,00	150 476 238,00	19/06/2020
TOTALES Emisión de opciones "call"		1 407 301 500,00	150 476 238,00	



Foru Seilua
Timbre Foral

N 19195405 C



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2020

El valor liquidativo de las participaciones del Fondo al cierre del ejercicio 2020 asciende a 12,90 euros por participación. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2020 es de 208.874.272,31 euros (193.000.877,59 euros a 31 de diciembre de 2019).

Resumen ejecutivo del ejercicio en materia macroeconómica y de mercados

El ejercicio 2020 ha venido marcado indudablemente por el avance de la pandemia global del COVID-19. La crisis sanitaria del COVID-19 está teniendo un elevado impacto en la economía española, que registró una caída del PIB del 11 % en 2020, uno de los mayores retrocesos de los países desarrollados. Más allá de su enorme magnitud en términos agregados, sin precedentes en la historia reciente, una característica muy destacable de esta crisis es la naturaleza asimétrica de su impacto por sectores y por regiones. Esta asimetría emana, sobre todo, del hecho de que las restricciones adoptadas por las autoridades para contener la propagación del virus (y los cambios de comportamiento de los ciudadanos en respuesta a esas medidas) hayan concentrado sus efectos sobre determinadas ramas de actividad. Además, esta heterogeneidad a escala sectorial se ha acentuado con el devenir de la pandemia, toda vez que se ha ido produciendo una cierta transición desde las medidas de carácter más generalizado de la primavera de 2020 hacia otras más centradas en las actividades donde la interacción social desempeña un papel más relevante.

En la segunda parte del año se unieron además las tensiones geopolíticas generadas por el Brexit y el resultado de las elecciones americanas, en las que se consolidaba la victoria del partido demócrata y la presidencia de Biden. Así, tras la recesión global que supusieron los confinamientos, la reapertura de las economías a nivel mundial ha ayudado a impulsar una incipiente recuperación. En esta línea, a finales de año, el Fondo Monetario Internacional y la OCDE entre otros, revisaban al alza sus previsiones económicas para países como EE.UU., China o Alemania, impulsadas por el anuncio de las vacunas de Pfizer, Moderna y AstraZeneca, y el inicio de los programas de vacunación en los países desarrollados.

En lo referente a las clases de activos, las bolsas han vivido un año volátil de menos a más con un último trimestre del año alcista impulsada por esos anuncios de la vacuna. Sectorialmente, en la Zona Euro, el consumo discrecional, la industria y el sector de materias primas, sectores muy castigados al comienzo de la pandemia, son los que mejor comportamiento han mostrado en la parte final del año; por otro lado, los sectores tanto inmobiliario como el de los servicios de comunicación y sanitario, fueron los más castigados a lo largo todo el periodo. Por su parte, los tipos de interés tanto gubernamentales como de crédito se han mantenido en mínimos.

Perspectivas económicas y de mercados

Las expectativas de mercados son más cautelosas al ponderar la futura recuperación económica con la incertidumbre y dificultad que supone afrontar un proceso de vacunación del total de población global y la gestión de unos recursos públicos limitados ante el crecimiento endeudamiento público, pese a la ola de esperanza que la nueva Administración Biden y la respuesta unida de Europa (post Brexit) ha generado. Los principales riesgos en este contexto podrían ser una depreciación descontrolada del dólar o sobre todo, un repunte de la inflación.



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2020

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 6 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2020

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio que reseñar.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2020.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.



Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora certifica, para que así conste y surta los efectos oportunos, que en cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, las Cuentas anuales y el Informe de gestión de Fon Fineco Inversión, Fondo de Inversión correspondientes al ejercicio 2020 han sido formuladas por su Consejo de Administración en su reunión de 23 de marzo de 2021, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas Cuentas anuales e Informe de gestión están extendidos, en una copia original, de papel timbrado del territorio histórico de Bizkaia, impresos y numerados del N19195378C al N19195407C (ambos inclusive)

D. Eduardo Elejalde Cobo
(Secretario no Consejero)

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio de papel timbrado del territorio histórico de Bizkaia N19195415C.

Dª Esther Arriola García
(Presidente)

D. Eduardo Cifrian Castellón
(Consejero)

D. Alejandro Babío Maruri
(Consejero)