

Financialfond, F.I.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Financialfond, F.I. por encargo de los administradores de GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Cartera de inversiones financieras	
---	--

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 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 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 GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., 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 a 31 de diciembre de 2020, 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 del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Financialfond, F.I. 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)



Raúl Luño Biarge (21641)

27 de abril de 2021

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2021 Núm. 20/21/00342

IMPORT COL·LEGAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

Financialfond, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 e
Informe de gestión del ejercicio 2020



002682001

CLASE 8.^a

Financialfond, F.I.

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

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	9 337 528,73	11 216 949,76
Deudores	282 584,01	83 927,30
Cartera de inversiones financieras	8 924 466,25	9 023 636,95
Cartera interior	2 621 486,32	1 632 803,87
Valores representativos de deuda	299 703,81	-
Instrumentos de patrimonio	1 116 278,05	1 386 662,81
Instituciones de Inversión Colectiva	205 504,46	246 141,06
Depósitos en Entidades de Crédito	1 000 000,00	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 302 308,83	7 389 948,44
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 615 114,49	4 512 682,56
Instituciones de Inversión Colectiva	2 686 994,34	2 875 325,88
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	200,00	1 940,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	671,10	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	884,64
Periodificaciones	-	-
Tesorería	130 478,47	2 109 385,51
TOTAL ACTIVO	9 337 528,73	11 216 949,76

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002682002

Financialfond, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	9 320 775,99	11 192 362,45
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9 320 775,99	11 192 362,45
Capital	-	-
Partícipes	1 876 870,36	1 959 189,40
Prima de emisión	-	-
Reservas	35 852,26	35 852,26
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	7 708 658,39	7 708 658,39
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(300 605,02)	1 488 662,40
(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	16 752,74	24 587,31
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	16 752,74	24 587,31
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9 337 528,73	11 216 949,76
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	177 640,00	170 490,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	177 640,00	170 490,00
Otras cuentas de orden	1 787 793,10	89 527,09
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	390 132,11	89 527,09
Otros	1 397 660,99	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 965 433,10	260 017,09

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002682003

CLASE 8.^a

Financifond, F.I.

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

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	8 772,63	10 872,40
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(148 593,87)	(170 505,82)
Comisión de gestión	(135 056,31)	(156 403,95)
Comisión de depositario	(7 248,10)	(8 397,93)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 289,46)	(5 703,94)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(139 821,24)	(159 633,42)
Ingresos financieros	92 650,27	186 493,02
Gastos financieros	(6 094,71)	(4 650,87)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(244 973,87)	1 440 360,78
Por operaciones de la cartera interior	71 465,62	254 509,06
Por operaciones de la cartera exterior	(316 439,49)	1 185 851,72
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2 036,17)	719,06
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(329,30)	29 853,26
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 620,21	34 000,82
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4 486,49	3 886,44
Resultados por operaciones con derivados	(7 436,00)	(8 034,00)
Otros	-	-
Resultado financiero	(160 783,78)	1 652 775,25
Resultado antes de impuestos	(300 605,02)	1 493 141,83
Impuesto sobre beneficios	-	(4 479,43)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(300 605,02)	1 488 662,40

Las Notas 1 a 14, 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.

Financialfond, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(300 605,02)
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	(300 605,02)

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	1 959 189,40	35 852,26	7 708 658,39	1 488 662,40	-	-	11 192 362,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 959 189,40	35 852,26	7 708 658,39	1 488 662,40	-	-	11 192 362,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(300 605,02)	-	-	(300 605,02)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 488 662,40	-	-	(1 488 662,40)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	96 920,37	-	-	-	-	-	96 920,37
Reembolsos	(1 667 901,81)	-	-	-	-	-	(1 667 901,81)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1 876 870,36	35 852,26	7 708 658,39	(300 605,02)	-	-	9 320 775,99



CLASE 8.^a



002682004

Las Notas 1 a 14, 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.

Financialfond, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 488 662,40
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 488 662,40

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	4 869 507,22	35 852,26	7 708 658,39	(1 134 726,37)	-	-	11 479 291,50
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 869 507,22	35 852,26	7 708 658,39	(1 134 726,37)	-	-	11 479 291,50
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 488 662,40	-	-	1 488 662,40
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 134 726,37)	-	-	1 134 726,37	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	121 053,76	-	-	-	-	-	121 053,76
Reembolsos	(1 896 645,21)	-	-	-	-	-	(1 896 645,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1 959 189,40	35 852,26	7 708 658,39	1 488 662,40	-	-	11 192 362,45



CLASE 8.^a



002682005



CLASE 8.^a



002682006

Financialfond, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Financialfond, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 5 de marzo de 1993 bajo la denominación de Penedesfond, F.I.M. habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 5 de febrero de 2004. Tiene su domicilio social en Carrer del Dr. Ferran 3-5, de Barcelona.

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 19 de abril de 1993 con el número 400, 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 GVC Gaesco Gestion SGIC, S.A., sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo 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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.^a



002682007

Financialfond, F.I.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- 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.

- 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 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 1,40%, en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a



002682008

Financialfond, F.I.

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

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaría ha sido del 0,075%, en ambos ejercicios.

El Reglamento de Gestión del Fondo establece que la Sociedad Gestora podrá percibir hasta un 5% del precio de las participaciones en concepto de comisiones y descuentos de suscripción y reembolso.

Al 31 de diciembre de 2020, 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.

Por otra parte, durante el ejercicio 2020 y 2019, el Fondo ha percibido ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 8.772,63 y 10.872,40 euros, respectivamente.

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:

1. 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. Implica que un activo financiero que forme parte de la cartera pueda verse sometido a alteraciones en su valor de mercado. De la misma forma las variaciones del activo financiero provocarán oscilaciones en el valor liquidativo de la IIC.

Este riesgo se valora a nivel de la IIC mediante el cómputo diario del VAR a 10 sesiones al 99% de nivel de confianza. Ello implica que se mide cual es la caída máxima que puede esperarse del valor liquidativo en dos semanas. La Unidad de Control de Riesgos monitoriza diariamente esta cifra y se evalúa su idoneidad respecto a la política de inversión de la IIC. Se utiliza la tecnología del VAR por Mixtura de Normales.



CLASE 8.^a



002682009

Financialfond, F.I.

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

Fundamentalmente el riesgo de mercado deriva de tres factores diversos:

- a) Riesgo de precios: En activos de renta variable, por ejemplo, se produce una negociación continuada en los mercados bursátiles que provoca una variación de sus cotizaciones. En aquellas IICs cuya política de inversión posibilite la inversión en este tipo de activos existirá necesariamente el riesgo de que estos precios varíen y con ello el valor liquidativo de la IIC.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la inversión global de este tipo de activos como las propias variaciones de precios a nivel individual.

- b) Riesgo de tipos de interés: En activos de renta fija, por ejemplo, la variación de los tipos de interés provoca una variación en el cálculo del valor actual de los flujos de caja futuros, de forma que modificaciones de los tipos de interés generan variaciones en la valoración de estos activos. La sensibilidad de valoración de los activos respecto a la variación de los tipos de interés se denomina duración. A mayor plazo de vencimiento, mayor es esta sensibilidad o duración.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos, bien en término de duración de la cartera o de los diferentes activos en particular, bien en términos de vencimiento. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la duración de este tipo de activos como el total de la cartera, y su total sometimiento a la política de inversión de la IIC, como las propias variaciones de la valoración a nivel individual.

- c) Riesgo de tipo de cambio: Las carteras de las IIC pueden invertir, en función de lo establecido en su política de inversión, en activos emitidos en una divisa distinta a la del euro. Las oscilaciones del tipo de cambio de estas divisas respecto al euro, provocarán una variación en la valoración de estos activos.



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



002682010

Financialfond, F.I.

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

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en divisas distintas al euro. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto que el porcentaje de inversión en estos activos no supere el establecido por los folletos de la IIC, como las propias variaciones de valoración a nivel individual.

A fecha 31 de diciembre de 2020 el Fondo incumple con los máximos establecidos previstos en el folleto de inversión del Fondo sobre la inversión en activos de renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área Euro y la exposición al riesgo divisa, ya que mantiene en su cartera instrumentos superando el 30% de exposición sobre el patrimonio, siendo éste el límite previsto en el folleto de inversión del Fondo.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el incumplimiento sigue vigente.

2. **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. En activos de renta fija, por ejemplo, existe una entidad, el emisor, que es el responsable de satisfacer en el futuro unos flujos de caja determinados.

Existe la posibilidad de que este Emisor pueda entrar en situaciones concursales o similares que le impidan en el futuro poder hacer frente a esos flujos de caja. Este riesgo, que el Emisor no cumpla sus obligaciones, recibe el nombre de riesgo de crédito. Estas entidades emisoras están controladas por las denominadas Agencias de Rating, que emiten unas calificaciones donde se expresa, a juicio de dichas Agencias, la posición de Emisor, de cara a poder hacer frente a los flujos de caja de cada una de las emisiones. Estas calificaciones, graduadas en una escala propietaria de cada una de las Agencias, expresan la mayor o menos probabilidad de impago que pueda haber. En diversas IIC existe un rating mínimo que deben de tener las emisiones que se adquieran, y habitualmente un porcentaje máximo en el que se pueda invertir por debajo de un determinado nivel.



CLASE 8.^a
SIN IVA



002682011

Financialfond, F.I.

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

Los propios folletos de las IICs, establecen estos Ratings mínimos o estos porcentajes máximos a invertir por debajo de un determinado nivel. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida el rating de las emisiones adquiridas, y que computa el porcentaje que significan del total del patrimonio de la IIC, para verificar el cumplimiento del folleto.

3. 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. En ocasiones puede ocurrir que las posiciones que se mantengan en un determinado activo sean muy grandes en relación al volumen que de ese activo se negocia diariamente en los mercados. En este supuesto en el caso de tener que vender ese activo podría implicar bien un descenso importante de su precio para poder enajenarlo, bien disponer de un período largo de tiempo para efectuar la venta sin presionar los precios a la baja.

La Unidad de Control de Riesgos, efectúa un análisis de profundidad de mercado en el que determina el número de días que se necesitarían, en función del número medio de títulos que se negocie en un día en los mercados, para vender la totalidad de la posición. Se realiza a nivel de cada valor individual, y también para el conjunto de la cartera, determinando entonces el número de días que requeriría una hipotética liquidación total de la cartera.

En el análisis de todos estos riesgos existe un triple control:

La Unidad de Control de Riesgos: que diariamente monitoriza estos riesgos y los reporta a los departamentos implicados.

La Unidad de Control de Sistemas: A la cual reporta la Unidad de Control de Riesgos las conclusiones de sus análisis diarios.

El Consejo de Administración: al cual reporta la Unidad de Control de Sistemas con carácter trimestral, el resumen de las incidencias que pudieran haberse detectado.

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



002682012

Financialfond, F.I.

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

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.



002682013

CLASE 8.^a
INVESTIMENTOS

Financialfond, F.I.

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.^a
RESERVA



002682014

Financialfond, F.I.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a
ESTADO



002682015

Financialfond, F.I.

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

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.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.



CLASE 8.^a



002682016

Financifond, F.I.

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

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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- 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.^a
Iniciativa



002682017

Financialfond, F.I.

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



002682018

Financialfond, F.I.

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 el Fondo mantiene posiciones abiertas en cartera de derivados (ver Anexos II y IV).



002682019

CLASE 8.^a
Financiera

Financialfond, F.I.

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

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



002682020

Financialfond, F.I.

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

k) 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.

l) 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.

m) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.^a



002682021

Financialfond, F.I.

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

n) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2020	2019
Depósitos de garantía	2 739,30	2 477,19
Administraciones Públicas deudoras	47 208,13	76 814,88
Operaciones pendientes de liquidar	230 635,50	2 633,08
Otros	2 001,08	2 002,15
	<hr/>	<hr/>
	282 584,01	83 927,30

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

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



002682022

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS**Financialfond, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

El capítulo de "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 recoge el importe de los saldos pendientes de cobro por venta de valores. Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 se recoge el saldo deudor por dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

El capítulo "Deudores - Otros" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el saldo pendiente de cobro al cierre del ejercicio correspondiente en concepto de comisiones retrocedidas de gestión con entidades Gestoras de instituciones de Inversión Colectiva.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es inferior al año.

5. Acreedores

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

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	-	4 479,43
Operaciones pendientes de liquidar	200,00	1 940,00
Otros	16 552,74	18 167,88
	<u>16 752,74</u>	<u>24 587,31</u>

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

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, el capítulo de "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" recoge el saldo acreedor de la cuenta mantenida con Altura Markets, S.V., S.A.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es inferior al año.



CLASE 8.ª



002682023

Financialfond, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2020	2019
Cartera interior	2 621 486,32	1 632 803,87
Valores representativos de deuda	299 703,81	-
Instrumentos de patrimonio	1 116 278,05	1 386 662,81
Instituciones de Inversión Colectiva	205 504,46	246 141,06
Depósitos en Entidades de Crédito	1 000 000,00	-
Cartera exterior	6 302 308,83	7 389 948,44
Instrumentos de patrimonio	3 615 114,49	4 512 682,56
Instituciones de Inversión Colectiva	2 686 994,34	2 875 325,88
Derivados	200,00	1 940,00
Intereses de la cartera de inversión	671,10	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	884,64
	8 924 466,25	9 023 636,95

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, S.A., excepto las inversiones en derivados que se encuentran depositadas en Altura Markets, S.V, S.A. al cierre de ambos ejercicios y los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I a cierre del ejercicio 2020.

La entidad ha estimado que la recuperabilidad de las acciones de Unipapel (Adveo Group International) mantenidas en cartera a 31 de diciembre de 2019 es remota, por lo que ha procedido a clasificarlas como dudosas.



CLASE 8.^a



002682024

Financialfond, F.I.

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

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	<u>130 478,47</u>	<u>2 109 385,51</u>
	<u>130 478,47</u>	<u>2 109 385,51</u>

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.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 no mantiene saldo denominado en monedas diferentes al euro.

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>9 320 775,99</u>	<u>11 192 362,45</u>
Número de participaciones emitidas	<u>351 004,18</u>	<u>414 927,66</u>
Valor liquidativo por participación	<u>26,55</u>	<u>26,97</u>
Número de partícipes	<u>136</u>	<u>159</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.



002682025

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS**Financialfond, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, persona física, representando el 23,11% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2019 no existían participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

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

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	390 132,11	89 527,09
Otros	1 397 660,99	-
	1 787 793,10	89 527,09

A 31 de diciembre de 2020 el capítulo de "Otros" recoge los compromisos de compra de participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva recogidos por su valor razonable.

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El resultado contable antes de impuestos del ejercicio se ha incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.



002682026

CLASE 8.ª

FINANCIERAS

Financialfond, F.I.

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

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

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

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

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

12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el Fondo no tenía saldo significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

13. 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.



CLASE 8.^a
IMPUESTO DE SUCESSIONES



002682027

Financialfond, F.I.

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

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.

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 del ejercicio 2020 y 2019, ascienden a 3 miles de euros, respectivamente.

14. Hechos Posteriores

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

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



002682028

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada	EUR	300 000,00	649,18	299 703,81	(296,19)	ES0305293005
R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15		300 000,00	649,18	299 703,81	(296,19)	
TOTALES Renta fija privada cotizada						
Acciones admitidas cotización	EUR	115 534,77	-	102 237,88	(13 296,89)	ES0105065009
ACCIONES TALGO	EUR	36 613,25	-	10 129,44	(26 483,81)	ES0105130001
ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	40 600,00	-	363 000,00	322 400,00	ES0105293007
ACCIONES GREENALIA SA	EUR	19 107,04	-	90 446,00	71 338,96	ES0105630315
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	179,41	-	137,00	(42,41)	ES0117360117
ACCIONES CEMENT. MOLINS	EUR	99 363,91	-	107 937,50	8 573,59	ES0121975009
ACCIONES CAF.	EUR	153 811,88	-	95 580,00	(58 231,88)	ES0124244E34
ACCIONES MAPFRE	EUR	24 374,91	-	209 500,00	185 125,09	ES0137650018
ACCIONES FLUIDRA	EUR	55 378,83	-	36 019,01	(19 359,82)	ES0175438003
ACCIONES PROSEGUR	EUR	134 881,47	-	66 920,17	(67 961,30)	ES0177542018
ACCIONES INTERNATIONAL C	EUR	6 630,50	-	1 807,47	(4 823,03)	ES0178430098
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	123 548,33	-	-	(123 548,33)	ES0182045312
ACCIONES UNIPAPEL	EUR	119 414,26	-	32 563,58	(86 850,68)	ES0178430E18
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	929 438,56	-	-1 116 278,05	186 839,49	
TOTALES Acciones admitidas cotización						
Acciones y participaciones Directiva	EUR	140 000,00	-	111 959,35	(28 040,65)	ES0157638018
I.I.C. GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	100 000,00	-	93 545,11	(6 454,89)	ES0141113037
I.I.C. JAPON		240 000,00	-	205 504,46	(34 495,54)	
TOTALES Acciones y participaciones Directiva						
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses	EUR	1 000 000,00	21,92	1 000 000,00	-	
DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 0.05 2021-05-14		1 000 000,00	21,92	1 000 000,00	-	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
TOTAL Cartera Interior		2 469 438,56	671,10	2 621 486,32	152 047,76	

Financifond, F.I.

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



002682029

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES FUGRO N.V.	EUR	122 408,46	-	56 103,20	(66 305,26)	NL001500004A7
ACCIONES KOMATSU	JPY	89 659,66	-	106 681,39	17 021,73	JP33042000003
ACCIONES TOYOTA	JPY	103 700,61	-	126 496,80	22 796,19	JP3633400001
ACCIONES NOMURA HOLDINGS	JPY	100 168,23	-	76 524,41	(23 643,82)	JP37626000009
ACCIONES MITSUB.TOKYOFIN	JPY	58 351,68	-	42 454,68	(15 897,00)	JP39029000004
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	196 104,39	-	160 480,00	(35 624,39)	LU1598757687
ADR CIA VALE DO RIO	USD	81 774,25	-	76 827,24	(4 947,01)	US91912E1055
ACCIONES VOPAK	EUR	70 886,98	-	73 083,00	2 196,02	NL0009432491
ACCIONES ORANGE	EUR	83 180,61	-	38 936,00	(44 244,61)	FR0000133308
ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	87 748,88	-	1 998,79	(85 750,09)	NO0010196140
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	114 457,44	-	62 055,42	(52 402,02)	PA1436583006
ACCIONES ALPHABET INC/CA	USD	62 671,73	-	260 993,05	198 321,32	US02079K1079
ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	56 718,45	-	91 158,27	34 439,82	US09857L1089
GDR SAMSUNG ELECTRO	USD	58 923,75	-	194 204,56	135 280,81	US7960508882
ACCIONES INVESCO	USD	46 522,98	-	33 885,52	(12 637,46)	BMG491BT1088
ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	163 483,21	-	112 700,00	(50 783,21)	NL0000852580
ACCIONES BAKKAFROST	NOK	62 233,80	-	303 778,40	241 544,60	FO0000000179
ACCIONES ARYZTA AG	EUR	93 173,50	-	15 440,67	(77 732,83)	CH0043238366
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	280 694,31	-	72 889,61	(207 804,70)	DE0005140008
ACCIONES BMW	EUR	95 185,60	-	144 460,00	49 274,40	DE0005190003
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	151 583,52	-	149 550,00	(2 033,52)	DE0005557508
ACCIONES SAP AG	EUR	52 011,58	-	96 498,00	44 486,42	DE0007164600
ACCIONES LUFTHANSA	EUR	110 884,32	-	64 890,00	(45 994,32)	DE0008232125
ACCIONES AUTOSTRADE S.P.	EUR	124 883,50	-	73 575,00	(51 308,50)	IT0003506190
ACCIONES E.ON AG	EUR	109 829,54	-	108 768,00	(1 061,54)	DE0000ENAG999
ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	170 341,34	-	100 523,75	(69 817,59)	GB00BF8Q6K64
ACCIONES AXA	EUR	180 412,65	-	175 608,00	(4 804,65)	FR0000120628
ACCIONES MICHELIN	EUR	118 996,91	-	209 900,00	90 903,09	FR0000121261
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	163 749,01	-	187 500,00	23 750,99	FR0000125007
ACCIONES VINCI	EUR	48 442,96	-	82 661,76	34 218,80	FR0000125486
ACCIONES BNP	EUR	116 522,64	-	94 831,00	(21 691,64)	FR0000131104
ACCIONES ALLIANZ	EUR	75 747,82	-	200 700,00	124 952,18	DE0008404005
ADR TEVA PHARMA.	USD	70 314,18	-	18 957,97	(51 356,21)	US8816242098
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 521 768,49	-	3 615 114,49	93 346,00	
Acciones y participaciones Directiva						

Financialfond, F.I.

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



CLASE 8.^a



002682030

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
I.I.C. RAIFFEISEN-OSTE	EUR	142 127,66	-	146 582,28	4 454,62	AT0000785241
ETF LYXOR ETF DAILY	EUR	200 588,36	-	142 889,40	(57 698,96)	FR0010869578
ETF ISHARES PLC FT	GBP	115 151,12	-	101 951,71	(13 199,41)	IE0005042456
I.I.C. BNY MELLON GLOB	EUR	130 000,00	-	144 152,41	14 152,41	IE0032722260
I.I.C. HSBC CHIN. EQ.	USD	157 669,90	-	245 501,68	87 831,78	LU0039217434
I.I.C. HSBC ASIAN EQUI	USD	97 328,94	-	197 245,03	99 916,09	LU0043850808
I.I.C. CARMIGNAC-CAPIT	EUR	129 999,47	-	142 570,60	12 571,13	LU0336084032
I.I.C. FIDELITY FUND C	USD	157 854,74	-	255 422,11	97 567,37	LU0594300179
I.I.C. BLUEBAY INVEST	GBP	130 543,79	-	99 227,55	(31 316,24)	LU0627763310
I.I.C. PARETURN GVC GA	EUR	237 300,00	-	219 996,50	(17 303,50)	LU1144807119
I.I.C. INVESCO KOREAN	USD	254 621,96	-	302 698,41	48 076,45	LU1775958371
I.I.C. INVESCO ASEAN E	USD	205 914,25	-	218 729,05	12 814,80	LU1775947416
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 959 100,19	-	2 216 966,73	257 866,54	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF DAIWAETF-NIKKEI	JPY	129 836,72	-	259 705,77	129 869,05	JP3027640006
ETF NOMURA TOPIX EX	JPY	129 907,06	-	210 321,84	80 414,78	JP3027630007
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		259 743,78	-	470 027,61	210 283,83	
TOTAL Cartera Exterior		5 740 612,46	-	6 302 108,83	561 496,37	

Financialfond, F.I.

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



CLASE 8.^a



002682031

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO EURO-BUND 1000 FÍSICA	EUR	177 640,00	177 640,00	10/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		177 640,00	177 640,00	
TOTALES		177 640,00	177 640,00	

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



002682032

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	126 044,76	-	59 990,92	(66 053,84)	ES0178430E18
ACCIONES INTERNATIONAL C	EUR	114 181,47	-	108 300,00	(5 881,47)	ES0177542018
ACCIONES PROSEGUR	EUR	55 378,83	-	52 992,00	(2 386,83)	ES0175438003
ACCIONES INDITEX	EUR	50 283,51	-	59 755,00	9 471,49	ES0148396007
ACCIONES IBERDROLA	EUR	18 370,50	-	69 336,54	50 966,04	ES0144580Y14
ACCIONES FLUIDRA	EUR	36 562,36	-	183 000,00	146 437,64	ES0137650018
ACCIONES MAPFRE	EUR	153 811,88	-	141 600,00	(12 211,88)	ES0124244E34
ACCIONES CAF.	EUR	99 363,91	-	112 750,00	13 386,09	ES0121975009
ACCIONES CEMENT. MOLINS	EUR	179,41	-	150,00	(29,41)	ES0117360117
ACCIONES GPO.C.OCCIDENTE	EUR	75 953,23	-	93 450,00	17 496,77	ES0116920333
ACCIONES ANTENA 3	EUR	93 730,09	-	31 338,00	(62 392,09)	ES0109427734
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	19 107,04	-	86 428,00	67 320,96	ES0105630315
ACCIONES GREENALIA SA	EUR	48 541,36	-	227 164,00	178 622,64	ES0105293007
ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	36 613,25	-	9 833,10	(26 780,15)	ES0105130001
ACCIONES TALGO	EUR	115 534,77	-	150 575,25	35 040,48	ES0105065009
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 043 656,37	-	1 386 662,81	343 006,44	
Acciones y participaciones Directiva						
I.I.C. GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	140 000,00	-	145 339,15	5 339,15	ES0157638018
I.I.C. JAPON	EUR	100 000,00	-	100 801,91	801,91	ES0141113037
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		240 000,00	-	246 141,06	6 141,06	
TOTAL Cartera Interior		1 283 656,37	-	1 632 803,87	349 147,50	

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



CLASE 8.^a
IMPORTE



002682033

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ALLIANZ	EUR	75 747,82	-	218 400,00	142 652,18	DE0008404005
ACCIONES AGEAS	EUR	28 854,50	-	68 484,00	39 629,50	BE0974264930
ACCIONES BNP	EUR	116 522,64	-	116 226,00	(296,64)	FR0000131104
ACCIONES VINCI	EUR	48 442,96	-	99 000,00	50 557,04	FR0000125486
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	163 749,01	-	182 500,00	18 750,99	FR0000125007
ACCIONES MICHELIN	EUR	118 996,91	-	218 200,00	99 203,09	FR0000121261
ACCIONES AXA	EUR	180 412,65	-	225 990,00	45 577,35	FR0000120628
ACCIONES JC DECAUX	EUR	108 952,00	-	109 920,00	968,00	FR0000077919
ACCIONES VALEO	EUR	55 580,62	-	150 768,00	95 187,38	FR0013176526
ACCIONES E.ON AG	EUR	109 829,54	-	114 288,00	4 458,46	DE000ENAG999
ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	249 943,98	-	166 688,20	(83 255,78)	GB00BF8Q6K64
ACCIONES LUFTHANSA	EUR	110 884,32	-	98 460,00	(12 424,32)	DE0008232125
ACCIONES SAP AG	EUR	52 011,58	-	108 288,00	56 276,42	DE0007164600
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	151 583,52	-	145 700,00	(5 883,52)	DE0005557508
ACCIONES BMW	EUR	95 185,60	-	146 280,00	51 094,40	DE0005190003
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	280 694,31	-	56 338,97	(224 355,34)	DE0005140008
ACCIONES ARYZTA AG	EUR	93 173,50	-	24 385,44	(68 788,06)	CH0043238366
ACCIONES INVESCO	USD	46 522,98	-	38 069,45	(8 453,53)	BMG491BT1088
ACCIONES BAKKAFROST	NOK	62 233,80	-	342 563,03	280 329,23	FO0000000179
ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	163 483,21	-	114 000,00	(49 483,21)	NL0000852580
ADR TEVA PHARMA.	USD	70 314,18	-	20 968,17	(49 346,01)	US8816242098
GDR SAMSUNG ELECTRO	USD	58 923,75	-	138 263,35	79 339,60	US7960508882
ACCIONES SABRE CORP	USD	55 170,54	-	47 012,57	(8 157,97)	US78573M1045
ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	113 436,91	-	183 090,84	69 653,93	US09857L1089
ACCIONES ALPHABET INC/CA	USD	62 671,73	-	216 936,47	154 264,74	US02079K1079
ACCIONES ERICSSON	SEK	74 857,55	-	85 579,11	10 721,56	SE0000108656
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	114 457,44	-	158 603,01	44 145,57	PA1436583006
ACCIONES VOPAK	EUR	83 180,61	-	52 480,00	(30 700,61)	FR0000133308
ADR CIA VALE DO RIO	EUR	70 886,98	-	82 161,00	11 274,02	NL0009432491
ACCIONES FUGRO N.V.	USD	81 774,25	-	65 899,97	(15 874,28)	US91912E1055
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	108 084,03	-	79 824,00	(28 260,03)	NL0000352565
ACCIONES MITSUB.TOKYOFIN	EUR	196 104,39	-	132 957,00	(63 147,39)	LU1598757687
ACCIONES NOMURA HOLDINGS	JPY	58 351,68	-	57 464,58	(887,10)	JP3902900004
ACCIONES TOYOTA	JPY	100 168,23	-	82 329,20	(17 839,03)	JP3762600009
	JPY	103 700,61	-	126 656,27	22 955,66	JP3633400001

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES KOMATSU	JPY	89 659,66	-	104 109,68	14 450,02	JP3304200003
ACCIONES AUTOSTRADE S.P.	EUR	124 883,50	-	103 950,00	(20 933,50)	IT0003506190
ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	86 242,04	-	29 848,25	(56 393,79)	NO0010196140
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 965 673,53	-	4 512 682,56	547 009,03	
Acciones y participaciones Directiva						
I.I.C. INVESCO KOREAN	USD	254 621,96	-	255 130,70	508,74	LU1775958371
I.I.C. INVESCO ASEAN E	USD	205 914,25	-	262 967,37	57 053,12	LU1775947416
I.I.C. PARETURN GVC GA	EUR	486 075,00	-	510 262,23	24 187,23	LU1144807119
I.I.C. BLUEBAY INVEST	GBP	130 543,79	-	102 024,68	(28 519,11)	LU0627763310
I.I.C. FIDELITY FUND C	USD	157 854,74	-	206 678,33	48 823,59	LU0594300179
I.I.C. CARMIGNAC-CAPIT	EUR	129 999,47	-	130 508,53	509,06	LU0336084032
I.I.C. HSBC ASIAN EQUI	USD	97 328,94	-	170 028,79	72 699,85	LU0043850808
I.I.C. HSBC CHIN. EQ.	USD	157 669,90	-	192 131,29	34 461,39	LU0039217434
I.I.C. BNY MELLON GLOB	EUR	130 000,00	-	137 710,62	7 710,62	IE0032722260
ETF ISHARES PLC FT	GBP	115 151,12	-	126 001,65	10 850,53	IE0005042456
ETF LYXOR ETF DAILY	EUR	200 588,36	-	158 392,80	(42 195,56)	FR0010869578
I.I.C. RAIFFEISEN-OSTE	EUR	142 127,66	-	182 266,41	40 138,75	AT00000785241
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 207 875,19	-	2 434 103,40	226 228,21	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF DAIWAETF-NIKKEI	JPY	129 836,72	-	233 076,51	103 239,79	JP3027640006
ETF NOMURA TOPIX EX	JPY	129 907,06	-	208 145,97	78 238,91	JP3027630007
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		259 743,78	-	441 222,48	181 478,70	
TOTAL Cartera Exterior		6 433 292,50	-	7 388 008,44	954 715,94	



CLASE 8.ª



002682034

Financialfond, F.I.

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



CLASE 8.^a
INVERSIONES



002682035

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	EUR	123 548,33	-	884,64	(122 663,69)	ES0182045312
ACCIONES UNIPAPEL		123 548,33	-	884,64	(122 663,69)	
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		123 548,33	-	884,64	(122 663,69)	

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO EURO-BUND 1000 FÍSICA	EUR	170 490,00	170 490,00	10/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		170 490,00	170 490,00	
TOTALES		170 490,00	170 490,00	



CLASE 8.^a



002682036



CLASE 8.^a



002682037

Financialfond, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Financialfond, F.I. invertirá entre el 30% y el 75% de la exposición total en valores de renta variable y el resto de la exposición total en activos de renta fija. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. El fondo también puede invertir, tanto directa como indirectamente a través de IIC (como máximo un 50% del patrimonio del fondo). Respecto de la renta fija, se invertirá, en activos de renta fija pública o privada (incluyendo depósitos). El Fondo invertirá en emisiones que tengan como mínimo la calidad crediticia que tenga en cada momento el Reino de España. El Fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura e inversión.

Evolución de los mercados

El año 2020 será recordado como el año de la crisis sanitaria derivada del COVID que durante el mes de febrero y marzo provocó caídas significativas tanto en dimensión como en velocidad en los principales índices bursátiles.

A medida que avanzaba el año, el pánico que inicialmente había cotizando el mercado se fue desvaneciendo, las bolsas volvieron a cotizar con algo más de racionalidad, reflejando mejor el hecho de que se trataba de una crisis exógena provocada por la crisis sanitaria y no una crisis por desequilibrios internos de los agentes económicos. Aunque el impacto en las empresas y sobre todo en algunos sectores como el turismo sigue siendo fuerte, consideramos que es temporal.

Es importante destacar que tanto en la bajada, como en la posterior recuperación de los mercados, aumentó la dispersión ya antes observada entre los valores value y growth debido en parte a la situación de la misma (confinamiento, cierre de factores de producción) y posible aceleración de cambios estructurales (más peso del mundo digital y online respecto el físico). La excepción fueron los dos últimos meses del año dónde fue el sesgo value el claro ganador. A partir del anuncio de la Vacuna a principios de noviembre, el rendimiento de este tipo de empresas se disparó y se empezó a cerrar el gap, aún existente y muy amplio, entre value y growth.

Respecto a la volatilidad aumentó significativamente durante la primera parte del año, rompiendo una tendencia que por más de tres años se situaban por debajo de sus medias históricas. A medida que la situación en los mercados se relajó, los niveles de volatilidad se bajaron de forma significativa a niveles más normales, aunque aún elevados comparados con los niveles de los años anteriores. Esta tendencia continuó durante la segunda mitad del año y los pocos repuntes de volatilidad que hubo no superaron el nivel de 30, y continuaron bajando posteriormente.



CLASE 8.^a



002682038

Financialfond, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Respecto a la renta fija, durante la primera parte del año, se produjo una ampliación de spreads destacable, sobre todo en High Yield y que se vio contrarrestada por una política monetaria de los principales países que hicieron todo lo necesario con recursos ilimitados para mantener la liquidez en el mercado para que las empresas se pudieran financiar en el parón económico. En cuanto a disponibilidad de financiación tanto en los mercados como en el canal bancario, todas las medidas han resultado satisfactorias ya que todas las empresas han podido financiarse con facilidad.

En los primeros meses post-covid los inversores se centraron más en los balances de las empresas, que en los resultados de las mismas. La mayor parte del universo de estas han digerido la crisis sin problemas, al tener balances saneados y ningún problema de financiación. Por otra parte, los mejores resultados en los últimos trimestres del año vs los esperados y la total vuelta a la normalidad económica mostrada en ASIA con países como Taiwan o China ha ayudado a un optimismo inversor que ha hecho subir las bolsas.

Los últimos datos facilitados por el FMI o los datos macroeconómicos en China (que actúa como indicador adelantado) señalan, un decrecimiento muy importante este año, pero una rápida recuperación en el próximo. De hecho la recuperación en china, aunque gradual y no se puede considerar del mismo nivel que antes del coronavirus, ha sido fuerte. Indicadores similares de recuperación se pueden ver ya en Europa y parte de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 26,9742 a 31-12-2019 a 26,5546 a 31-12-2020, lo que supone una rentabilidad neta anual negativa del 1,56%.

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002682039

Financialfond, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo 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 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre Bund. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global negativo 7.436,00.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

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



002682040

CLASE 8.^a

Financialfond, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

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

FIRMANTES:

Pere Sitjà Miquel
Presidente

Josep-Narcís Arderiu Freixa
Consejero

Aquilino Mata Mier
Consejero

Joan Mª Figuera Santesmas
Secretario No Consejero