

## **Fonsvila-Real, 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 Fonsvila-Real, 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 Fonsvila-Real, 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 Fonsvila-Real, 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.



Fonsvila-Real, F.I.

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. 20/21/00341

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

## **Fonsvila-Real, F.I.**

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



002682124

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Fonsvila-Real, F.I.

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

ACTIVO	2020	2019
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>69 391 072,94</b>	<b>9 582 794,00</b>
Deudores	277 221,26	77 528,69
Cartera de inversiones financieras	68 810 008,47	9 423 586,82
Cartera interior	64 139 702,86	8 070 269,57
Valores representativos de deuda	60 000 000,00	5 143 483,69
Instrumentos de patrimonio	2 539 702,86	2 926 785,88
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	1 600 000,00	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 670 729,82	1 354 137,95
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	4 670 729,82	1 354 137,95
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(424,21)	(820,70)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	303 843,21	81 678,49
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>69 391 072,94</b>	<b>9 582 794,00</b>



002682125

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Fonsvila-Real, F.I.

## Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>69 354 872,63</b>	<b>7 667 378,47</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	69 354 872,63	7 667 378,47
Capital	-	-
Partícipes	70 334 131,91	7 807 300,52
Prima de emisión	-	-
Reservas	11 163,00	11 163,00
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(82 233,47)	(82 233,47)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(908 188,81)	(68 851,58)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>36 200,31</b>	<b>1 915 415,53</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	22 824,31	1 909 495,53
Pasivos financieros	-	-
Derivados	13 376,00	5 920,00
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>69 391 072,94</b>	<b>9 582 794,00</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>1 775 554,00</b>	<b>762 264,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 775 554,00	762 264,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>977 040,39</b>	<b>68 851,58</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	977 040,39	68 851,58
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2 752 594,39</b>	<b>831 115,58</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002682126

Fonsvila-Real, F.I.

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

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(167 486,93)	(124 957,82)
Comisión de gestión	(151 861,08)	(112 840,93)
Comisión de depositario	(8 684,80)	(6 448,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 941,05)	(5 668,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(167 486,93)</b>	<b>(124 957,82)</b>
Ingresos financieros	55 476,70	16 088,08
Gastos financieros	(15 863,70)	(9 908,98)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(587 231,95)	74 294,03
Por operaciones de la cartera interior	(476 432,86)	86 387,43
Por operaciones de la cartera exterior	(110 799,09)	(12 093,40)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(12 417,80)	(387,92)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(180 665,13)	(23 978,97)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(10 022,25)	1 492,98
Resultados por operaciones de la cartera exterior	71 336,61	(11 066,95)
Resultados por operaciones con derivados	(241 979,49)	(14 405,00)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(740 701,88)</b>	<b>56 106,24</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(908 188,81)</b>	<b>(68 851,58)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(908 188,81)</b>	<b>(68 851,58)</b>

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.

Fonsvila-Real, 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	(908 188,81)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(908 188,81)</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	7 807 300,52	11 163,00	(82 233,47)	(68 851,58)	-	-	7 667 378,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>7 807 300,52</b>	<b>11 163,00</b>	<b>(82 233,47)</b>	<b>(68 851,58)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 667 378,47</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(908 188,81)	-	-	(908 188,81)
Aplicación del resultado del ejercicio	(68 851,58)	-	-	68 851,58	-	-	-
Operaciones con participes	62 675 500,00	-	-	-	-	-	62 675 500,00
Suscripciones	(79 817,03)	-	-	-	-	-	(79 817,03)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>70 334 131,91</b>	<b>11 163,00</b>	<b>(82 233,47)</b>	<b>(908 188,81)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69 354 872,63</b>



CLASE 8.ª



002682127

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.

Fonsvila-Real, 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

(68 851,58)

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

-

-

**Total de ingresos y gastos reconocidos**

**(68 851,58)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de	6 214 718,71	11 163,00	(82 233,47)	168 170,93	-	-	6 311 819,17
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 214 718,71</b>	<b>11 163,00</b>	<b>(82 233,47)</b>	<b>168 170,93</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 311 819,17</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(68 851,58)	-	-	(68 851,58)
Aplicación del resultado del ejercicio	168 170,93	-	-	(168 170,93)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 455 483,75	-	-	-	-	-	1 455 483,75
Reembolsos	(31 072,87)	-	-	-	-	-	(31 072,87)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de</b>	<b>7 807 300,52</b>	<b>11 163,00</b>	<b>(82 233,47)</b>	<b>(68 851,58)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 667 378,47</b>



CLASE 8.ª



002682128



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPUESTO DE SUCESIONES



002682129

Fonsvila-Real, 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

Fonsvila-Real, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 7 de marzo de 2007. 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 2 de abril de 2007 con el número 3.803, 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 SGIIC, S.A., sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- 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.).
- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002682130

Fonsvila-Real, F.I.

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

- 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 1,75%, en ambos ejercicios.

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 depositaria ha sido del 0,10%, en ambos ejercicios.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002682131

Fonsvila-Real, F.I.

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

---

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.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han percibido ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

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 Mezcla de Normales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002682132

Fonsvila-Real, 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



002682133

Fonsvila-Real, 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.

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 menor 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002682134

Fonsvila-Real, F.I.

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

---

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



002682135

Fonsvila-Real, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002682136

Fonsvila-Real, 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.<sup>a</sup>



002682137

Fonsvila-Real, 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.<sup>a</sup>



002682138

Fonsvila-Real, 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.<sup>a</sup>



002682139

Fonsvila-Real, 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



002682140

Fonsvila-Real, 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.<sup>a</sup>



002682141

Fonsvila-Real, 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).



CLASE 8.<sup>a</sup>



002682142

Fonsvila-Real, 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.<sup>a</sup>



002682143

Fonsvila-Real, 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.

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.



CLASE 8.ª



002682144

Fonsvila-Real, F.I.

**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
Depósitos de garantía	264 000,00	70 400,00
Administraciones Públicas deudoras	13 221,26	6 229,59
Operaciones pendientes de liquidar	-	899,10
	<u>277 221,26</u>	<u>77 528,69</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía en MEFF, Sociedad Rectora de Productos Derivados, 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.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 recoge el importe de los saldos de dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002682145

## Fonsvila-Real, F.I.

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

---

#### 5. Acreedores

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

	2020	2019
Operaciones pendientes de liquidar	1 345,57	1 895 044,19
Otros	21 478,74	14 451,34
	<u>22 824,31</u>	<u>1 909 495,53</u>

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, el capítulo de "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" recoge el importe de los saldos pendientes de liquidar por compra de valores.

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.

#### 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
<b>Cartera interior</b>	<b>64 139 702,86</b>	<b>8 070 269,57</b>
Valores representativos de deuda	60 000 000,00	5 143 483,69
Instrumentos de patrimonio	2 539 702,86	2 926 785,88
Depósitos en Entidades de Crédito	1 600 000,00	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>4 670 729,82</b>	<b>1 354 137,95</b>
Instrumentos de patrimonio	4 670 729,82	1 354 137,95
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(424,21)</b>	<b>(820,70)</b>
	<u>68 810 008,47</u>	<u>9 423 586,82</u>

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.



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



002682146

Fonsvila-Real, 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 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses y las adquisiciones temporales de activos cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente. Asimismo, las inversiones financieras en derivados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se encuentran depositadas en Altura Markets, S.V., S.A.

La entidad ha estimado que la recuperabilidad de las acciones de Negocio & Estilo de Vida, S.A mantenidas en cartera a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es remota, por lo que ha procedido a clasificarlas como dudosas.

## 7. Tesorería

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

	2020	2019
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	<u>303 843,21</u>	<u>81 678,49</u>
	<b><u>303 843,21</u></b>	<b><u>81 678,49</u></b>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002682147

Fonsvila-Real, F.I.

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

---

**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>69 354 872,63</u>	<u>7 667 378,47</u>
Número de participaciones emitidas	<u>10 240 729,86</u>	<u>1 019 941,45</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,77</u>	<u>7,52</u>
Número de partícipes	<u>104</u>	<u>107</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, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, persona jurídica, en ambos ejercicios, representando el 86,5% y 54,97%, respectivamente, 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 ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2020	2019
<b>Partícipes</b>		
Quintet Private Bank, S.A.	86,50%	-
Unión Alcoyana de Seguros y reaseguros, S.A.	<u>-</u>	<u>54,97%</u>
	<u>86,50%</u>	<u>54,97%</u>



002682148

CLASE 8.ª

Fonsvila-Real, F.I.

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

---

### 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	977 040,39	68 851,58
	<u>977 040,39</u>	<u>68 851,58</u>

### 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002682149

Fonsvila-Real, F.I.

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

---

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.

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.



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS



002682150

**Fonsvila-Real, F.I.**

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

---

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y Deloitte S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del 2020 y 2019, respectivamente, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

#### **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.



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS



002682151

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO COMUNIDAD DE MADRID -0,55 2021-01-07	EUR	4 600 000,00	(69,32)	4 600 000,00	-	ES00000101644
REPO ESTADO ESPAÑOL -0,55 2021-01-07	EUR	12 000 000,00	(180,83)	12 000 000,00	-	ES0000012F76
REPO ESTADO ESPAÑOL -0,55 2021-01-07	EUR	5 000 000,00	(75,35)	5 000 000,00	-	ES0000012E51
REPO ESTADO ESPAÑOL -0,55 2021-01-07	EUR	12 000 000,00	(180,83)	12 000 000,00	-	ES0000012B88
REPO ESTADO ESPAÑOL -0,55 2021-01-07	EUR	10 000 000,00	(150,69)	10 000 000,00	-	ES00000128Q6
REPO ESTADO ESPAÑOL -0,55 2021-01-07	EUR	12 000 000,00	(180,83)	12 000 000,00	-	ES00000127A2
REPO ESTADO ESPAÑOL -0,55 2021-01-07	EUR	4 400 000,00	(66,30)	4 400 000,00	-	ES00000122E5
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>60 000 000,00</b>	<b>(904,15)</b>	<b>60 000 000,00</b>	-	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES CEVASA	EUR	74 773,59	-	71 085,00	(3 688,59)	ES0132955008
ACCIONES NATURHOUSE HEAL	EUR	143 963,83	-	143 266,50	(697,33)	ES0105043006
ACCIONES AGILE CONTENT	EUR	6 325,96	-	34 373,50	28 047,54	ES0105102000
ACCIONES AGILE CONTENT	EUR	6 280,89	-	8 050,00	1 769,11	ES0105102075
ACCIONES NEINOR HOMES SL	EUR	58 581,33	-	54 500,00	(4 081,33)	ES0105251005
ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	65 729,52	-	74 905,00	9 175,48	ES0105287009
ACCIONES ARIMA REAL ESTA	EUR	77 410,25	-	73 455,00	(3 955,25)	ES0105376000
ACCIONES ANTENA 3	EUR	91 855,39	-	89 280,00	(2 575,39)	ES0109427734
ACCIONES CATENON	EUR	41 256,52	-	39 200,00	(2 056,52)	ES0112320009
ACCIONES AZKOYEN	EUR	169 593,63	-	179 280,00	9 686,37	ES0112458312
ACCIONES EBRO PULEVA S.A	EUR	28 982,27	-	28 410,00	(572,27)	ES0112501012
ACCIONES CO.COMUNICACION	EUR	35 196,26	-	29 760,32	(5 435,94)	ES0114820113
ACCIONES CORP. ALBA	EUR	130 062,29	-	148 010,00	17 947,71	ES0117160111
ACCIONES LAR ESPAÑA REAL	EUR	142 590,00	-	182 120,66	39 530,66	ES0105015012
ACCIONES ALANTRA PARTNER	EUR	120 956,81	-	150 675,70	29 718,89	ES0126501131
ACCIONES VERTICE TRECIE	EUR	-	-	127 710,00	127 710,00	ES0183304080
ACCIONES FAES	EUR	3 171,28	-	3 430,67	259,39	ES0134950197
ACCIONES FAES	EUR	66 686,66	-	72 068,50	5 381,84	ES0134950F36
ACCIONES AUDAX RENOV	EUR	37 611,39	-	42 768,00	5 156,61	ES0136463017
ACCIONES IBERPAPEL	EUR	215 230,27	-	190 593,20	(24 637,07)	ES0147561015
ACCIONES MEDIASET ESPAÑA	EUR	150 560,03	-	152 508,00	1 947,97	ES0152503035
ACCIONES LABORATORIOS AL	EUR	96 835,79	-	109 200,00	12 364,21	ES0157097017
ACCIONES LING. ESPECIAL	EUR	38 817,67	-	36 300,00	(2 517,67)	ES0158480311
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	92 265,55	-	100 832,00	8 566,45	ES0164180012
ACCIONES NEURON BIOPHARM	EUR	23 835,63	-	-	(23 835,63)	ES0166198012
ACCIONES PRIM SA	EUR	118 982,02	-	126 022,40	7 040,38	ES0170884417
ACCIONES RENTA 4 SS.II.	EUR	62 093,43	-	63 720,00	1 626,57	ES0173358039
ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	105 534,20	-	77 520,00	(28 014,20)	ES0173908015
ACCIONES PROSEGUR	EUR	49 411,06	-	33 683,41	(15 727,65)	ES0175438003
ACCIONES ERCROS	EUR	81 784,71	-	96 975,00	15 190,29	ES0125140A14

Fonsvila-Real, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 336 378,23	-	2 539 702,86	203 324,63	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 0.05 2021-05-14	EUR	1 600 000,00	479,94	1 600 000,00	-	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 600 000,00	479,94	1 600 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		63 936 378,23	(424,21)	64 139 702,86	203 324,63	



CLASE 8.ª



002682152

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)CLASE 8.<sup>a</sup>

002682153

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES KOENIG & BAUER	EUR	26 286,88	-	23 920,00	(2 366,88)	DE0007193500
ACCIONES PETRO WELT TECH	EUR	421,86	-	451,50	29,64	AT0000A00Y78
ACCIONES CENTROTEC SUSTA	EUR	83 668,74	-	84 260,00	591,26	DE0005407506
ACCIONES CANCOM AG	EUR	34 506,41	-	37 422,00	2 915,59	DE0005419105
ACCIONES DATA MODUL AG	EUR	96 778,13	-	107 800,00	11 021,87	DE0005498901
ACCIONES ECKERT ZIEGLER	EUR	35 662,78	-	37 217,20	1 554,42	DE0005659700
ACCIONES ELMOS SEMICONDU	EUR	80 430,74	-	107 055,00	26 624,26	DE00056677108
ACCIONES INDUS HOLDING A	EUR	35 949,50	-	43 335,00	7 385,50	DE0006200108
ACCIONES MLP AG	EUR	35 314,26	-	36 990,00	1 675,74	DE0006569908
ACCIONES CEWE COLOR HOLD	EUR	36 577,69	-	36 537,50	(40,19)	DE0005403901
ACCIONES RHOEN-KLINIKUM	EUR	51 057,38	-	51 150,00	92,62	DE0007042301
ACCIONES BERTRAND AG	EUR	65 204,22	-	83 160,00	17 955,78	DE0005232805
ACCIONES SCHLOSS WACHENH	EUR	83 016,22	-	80 785,00	(2 231,22)	DE0007229007
ACCIONES TAKKT AG	EUR	166 692,42	-	173 758,00	7 065,58	DE0007446007
ACCIONES DEUTSCHE EUROSH	EUR	68 644,15	-	105 165,00	36 520,85	DE0007480204
ACCIONES UZIN UTZ	EUR	15 266,78	-	16 592,00	1 325,22	DE0007551509
ACCIONES ELRINGKLINGER A	EUR	12 244,97	-	24 552,00	12 307,03	DE0007856023
ACCIONES BET AT HOME COM	EUR	119 099,61	-	109 882,50	(9 217,11)	DE000A0DNAY5
ACCIONES DATAGROUP SE	EUR	18 854,73	-	21 543,00	2 688,27	DE000A0JC8S7
ACCIONES NABALTEC	EUR	30 041,00	-	32 791,00	2 750,00	DE000A0KPPR7
ACCIONES M1 KLINIKEN AG	EUR	55 387,86	-	56 364,00	976,14	DE000A0STSQ8
ACCIONES MEDICLIN AG	EUR	5 055,56	-	3 880,00	(1 175,56)	DE0006595101
ACCIONES GAVAZZI CARLO H	CHF	9 040,94	-	6 541,99	(2 498,95)	CH0011003594
ACCIONES FREQUENTIS	EUR	10 100,39	-	10 865,40	765,01	ATFREQUENT09
ACCIONES WAREHOUSES ESTA	EUR	59 939,94	-	43 417,60	(16 522,34)	BE0003734481
ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	73 469,71	-	77 200,00	3 730,29	BE0003789063
ACCIONES EVS BROADCAST E	EUR	8 245,94	-	6 713,40	(1 532,54)	BE0003820371
ACCIONES JENSEN GROUP	EUR	63 598,13	-	48 400,00	(15 198,13)	BE0003858751
ACCIONES SIPEF NV	EUR	33 839,07	-	32 832,00	(1 007,07)	BE0003898187
ACCIONES BPOST SA	EUR	50 895,53	-	43 723,50	(7 172,03)	BE0974268972
ACCIONES KINEPOLIS GROUP	EUR	19 208,52	-	18 765,00	(443,52)	BE0974274061
ACCIONES CENIT AG	EUR	49 630,03	-	47 502,00	(2 128,03)	DE0005407100
ACCIONES HIGHLIGHT COMMU	EUR	62 168,31	-	60 600,00	(1 568,31)	CH0006539198
ACCIONES SHAREHOLDER VAL	EUR	18 838,20	-	19 110,00	271,80	DE000A168205
ACCIONES BOSSARD HOLDING	CHF	67 267,38	-	74 195,25	6 927,87	CH0238627142

Fonsvila-Real, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002682154

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES EDAG ENGINEERIN	EUR	36 089,65	-	31 675,00	(4 414,65)	CH0303692047
ACCIONES LANDIS+GYR GP	CHF	35 228,67	-	37 201,14	1 972,47	CH0371153492
ACCIONES BERGBAHNEN ENGE	CHF	84 551,87	-	84 111,98	(439,89)	CH0527044959
ACCIONES BASLER AG	EUR	37 000,56	-	49 176,00	12 175,44	DE0005102008
ACCIONES ADVA AG	EUR	34 688,11	-	37 065,00	2 376,89	DE0005103006
ACCIONES SURTECO	EUR	5 946,55	-	6 627,50	680,95	DE0005176903
ACCIONES QUIRIN PRIVATBA	EUR	2 963,28	-	3 280,00	316,72	DE0005202303
ACCIONES BIJOU BRIGITTE	EUR	42 034,89	-	40 105,20	(1 929,69)	DE0005229504
ACCIONES PHOENIX MECANO	CHF	35 492,35	-	36 060,67	568,32	CH0002187810
ACCIONES MOTA-ENGIL SGPS	EUR	18 662,51	-	17 732,00	(930,51)	PTMEN0AE0005
ACCIONES CLARANOVA	EUR	19 245,22	-	18 130,50	(1 114,72)	FR0013426004
ACCIONES ELVALHALCOR	EUR	65 950,11	-	68 000,00	2 049,89	GRS281003004
ACCIONES HIBERNIA REIT	EUR	18 725,65	-	18 464,00	(261,65)	IE00BGHQ1986
ACCIONES IRISH RESIDENTI	EUR	67 974,21	-	71 060,00	3 085,79	IE00BJ34P519
ACCIONES TESMEC	EUR	19 448,66	-	13 233,00	(6 215,66)	IT0004585243
ACCIONES INTEGRATED DIAG	USD	85 208,82	-	99 046,37	13 837,55	JE00BLKGSR75
ACCIONES EXCEET GROUP	EUR	62 168,31	-	62 100,00	(68,31)	LU0472835155
ACCIONES STABILUS GMBH	EUR	35 301,94	-	38 947,50	3 645,56	LU1066226637
ACCIONES TECHNOTRANS	EUR	38 798,02	-	57 500,00	18 701,98	DE000A0XYGA7
ACCIONES VASTNED RETAIL	EUR	19 013,70	-	18 867,25	(146,45)	NL0000288918
ACCIONES NEURONES	EUR	60 391,79	-	69 030,00	8 638,21	FR0004050250
ACCIONES PORTUGAL TELECO	EUR	39 784,71	-	48 672,00	8 887,29	PTPTC0AM0009
ACCIONES BERGMAN BEVING	SEK	23 253,56	-	31 337,58	8 084,02	SE0000101362
ACCIONES DIADROM HOLDING	SEK	71 709,24	-	46 695,86	(25 013,38)	SE0001606906
ACCIONES BONAVA AB B SHA	SEK	51 168,25	-	56 393,31	5 225,06	SE0008091581
ACCIONES INVESTMENT AB O	SEK	66 706,88	-	70 569,27	3 862,39	SE0008321608
ACCIONES ITAB SHOP CONCE	SEK	31 163,91	-	46 740,00	15 576,09	SE0008375117
ACCIONES BILIA AB A	SEK	66 418,39	-	73 668,39	7 250,00	SE0009921588
ACCIONES NGS GROUP AB	SEK	61 718,77	-	52 274,88	(9 443,89)	SE0009947708
ACCIONES KARNOV GROUP AB	SEK	19 572,43	-	22 501,99	2 929,56	SE0012323715
ACCIONES CORESTATE CAPIT	EUR	97 074,66	-	99 280,00	2 205,34	LU1296758029
ACCIONES SPAR NORD BANK	DKK	35 083,30	-	34 958,07	(125,23)	DK0060036564
ACCIONES 24STORAGE AB	SEK	4 621,01	-	4 678,34	57,33	SE0013358710
ACCIONES KPS AG	EUR	65 331,79	-	65 520,00	188,21	DE000A1A6V48
ACCIONES NORMA GROUP	EUR	33 847,20	-	48 162,00	14 314,80	DE000A1H8BV3
ACCIONES MEDIOS AG	EUR	36 570,18	-	52 547,00	15 976,82	DE000A1MMCC8
ACCIONES DEUTSCHE BETEIL	EUR	53 756,79	-	56 435,50	2 678,71	DE000A1TNU77

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



CLASE 8.ª



002682155

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BITCOIN GROUP	EUR	16 043,34	-	49 042,80	32 999,46	DE000A1TNNV91
ACCIONES DIC ASSET AG	EUR	68 651,77	-	92 874,00	24 222,23	DE000A1X3XX4
ACCIONES JENOPTIK AG	EUR	100 247,25	-	108 016,00	7 768,75	DE000A2NB601
ACCIONES VIB VERMOEGEN A	EUR	53 957,48	-	55 867,50	1 910,02	DE000A2YPDD0
ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	40 020,24	-	61 375,00	21 354,76	FR0012819381
ACCIONES WACKER NEUSON	EUR	85 694,16	-	93 678,50	7 984,34	DE000WACK012
ACCIONES LINEDATA SERVIC	EUR	86 742,98	-	96 220,00	9 477,02	FR0004156297
ACCIONES MONS BANK	DKK	36 673,15	-	45 407,19	8 734,04	DK0060133841
ACCIONES FYNYSKE BANK	DKK	57 400,36	-	59 208,60	1 808,24	DK0060520377
ACCIONES NILFISK HOLDING	DKK	18 580,23	-	18 569,59	(10,64)	DK0060907293
ACCIONES BITTIUM OYJ	EUR	35 283,45	-	38 503,50	3 220,05	FI0009007264
ACCIONES FERRATUM OYJ	EUR	83 651,53	-	88 550,00	4 898,47	FI4000106299
ACCIONES GEA	EUR	9 073,97	-	9 504,00	430,03	FR0000053035
ACCIONES BURELLE	EUR	59 492,93	-	59 700,00	207,07	FR0000061137
ACCIONES GASCOGNE	EUR	18 894,44	-	23 804,00	4 909,56	FR0000124414
ACCIONES TLG IMMOBILIEN	EUR	189 682,47	-	255 781,00	66 098,53	DE000A12B8Z4
ACCIONES K+S AG	EUR	50 391,37	-	62 304,00	11 912,63	DE000KSAG888
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 275 551,04</b>	-	<b>4 670 729,82</b>	<b>395 178,78</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>4 275 551,04</b>	-	<b>4 670 729,82</b>	<b>395 178,78</b>	

Fonsvila-Real, F.I.

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



CLASE 8.ª



002682156

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	EUR	27 778,52	-	-	(27 778,52)	ES0165946015
ACCIONES NEGOCIO & ESTIL		27 778,52	-	-	(27 778,52)	
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		27 778,52	-	-	(27 778,52)	

Fonsvila-Real, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO IBEX-35 INDEX 10	EUR	1 775 554,00	1 775 554,00	15/01/2021
TOTALES Futuros comprados		1 775 554,00	1 775 554,00	
Otros compromisos de venta				
TOTALES		1 775 554,00	1 775 554,00	



CLASE 8.ª



002682157

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

CLASE 8.ª



002682158

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO ESTADO ESPAÑOL -0,45 2020-01-02	EUR	43 483,69	(6,94)	43 483,69	-	ES0000012E51
REPO ESTADO ESPAÑOL -0,45 2020-01-02	EUR	1 200 000,00	(191,47)	1 200 000,00	-	ES0000012B88
REPO ESTADO ESPAÑOL -0,45 2020-01-02	EUR	1 200 000,00	(191,47)	1 200 000,00	-	ES00000127H7
REPO ESTADO ESPAÑOL -0,45 2020-01-02	EUR	1 000 000,00	(159,57)	1 000 000,00	-	ES00000126C0
REPO ESTADO ESPAÑOL -0,45 2020-01-02	EUR	500 000,00	(79,78)	500 000,00	-	ES00000122E5
REPO ESTADO ESPAÑOL -0,45 2020-01-02	EUR	1 200 000,00	(191,47)	1 200 000,00	-	ES00000122D7
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>5 143 483,69</b>	<b>(820,70)</b>	<b>5 143 483,69</b>	-	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES AZKOYEN	EUR	66 424,20	-	66 600,00	175,80	ES0112458312
ACCIONES LAR ESPAÑA REAL	EUR	107 721,75	-	106 500,00	(1 221,75)	ES0105015012
ACCIONES ERCROS	EUR	71 449,69	-	78 080,00	6 630,31	ES0125140A14
ACCIONES MAPFRE	EUR	60 417,93	-	59 000,00	(1 417,93)	ES0124244E34
ACCIONES CAF	EUR	60 663,23	-	61 500,00	836,77	ES0121975009
ACCIONES GPO.C.OCCIDENTE	EUR	62 464,80	-	62 300,00	(164,80)	ES0116920333
ACCIONES CO.COMUNICACION	EUR	4 672,02	-	4 716,25	44,23	ES0114820113
ACCIONES BARON DE LEY	EUR	71 682,64	-	71 940,00	257,36	ES0114297015
ACCIONES BSCH	EUR	56 226,74	-	55 950,00	(276,74)	ES0113900J37
ACCIONES BANKINTER	EUR	65 988,86	-	65 320,00	(668,86)	ES0113679I37
ACCIONES ENCE	EUR	55 887,98	-	55 050,00	(837,98)	ES0130625512
ACCIONES EBRO PULEVA S.A	EUR	71 489,61	-	71 373,00	(116,61)	ES0112501012
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	68 631,71	-	68 220,00	(411,71)	ES0130960018
ACCIONES CATENON	EUR	62 821,55	-	64 625,44	1 803,89	ES0112320009
ACCIONES ATENA 3	EUR	71 625,41	-	63 546,50	(8 078,91)	ES0109427734
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	64 591,79	-	63 240,00	(1 351,79)	ES0105630315
ACCIONES NEINOR HOMES SL	EUR	70 297,59	-	66 000,00	(4 297,59)	ES0105251005
ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	67 575,99	-	67 900,00	324,01	ES0105229001
ACCIONES GESTAMP AUTO	EUR	71 654,88	-	75 005,00	3 350,12	ES0105223004
ACCIONES AGILE CONTENT	EUR	40 055,76	-	111 174,00	71 118,24	ES0105102000
ACCIONES NATURHOUSE HEAL	EUR	81 319,53	-	60 552,65	(20 766,88)	ES0105043006
ACCIONES MERLIN PROPERTI	EUR	16 955,68	-	19 185,00	2 229,32	ES0105025003
ACCIONES BBVA	EUR	50 298,12	-	49 830,00	(468,12)	ES0113211835
ACCIONES LIBERBANK	EUR	6 454,68	-	6 700,00	245,32	ES0168675090
ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	71 477,83	-	70 952,50	(525,33)	ES0184933812
ACCIONES MASMOVIL IBERCO	EUR	70 210,36	-	71 190,00	979,64	ES0184696104
ACCIONES VISCOFAN	EUR	71 599,72	-	70 650,00	(949,72)	ES0184262212
ACCIONES URBAS	EUR	71 002,85	-	70 920,00	(82,85)	ES0182280018

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	63 646,89	-	62 270,00	(1 376,89)	ES0178430E18
ACCIONES SOL MELIA	EUR	72 062,38	-	70 740,00	(1 322,38)	ES0176252718
ACCIONES PROSEGUR	EUR	71 584,53	-	72 680,00	1 095,47	ES0175438003
ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	105 534,20	-	106 476,00	941,80	ES0173908015
ACCIONES REPSOL	EUR	70 955,56	-	69 650,00	(1 305,56)	ES0173516115
ACCIONES DISTRIBUIDORA I	EUR	66 367,35	-	66 365,00	(2,35)	ES0126775032
ACCIONES RED ELÉCTRICA	EUR	71 661,12	-	74 388,75	2 727,63	ES0173093024
ACCIONES RENTA CORPORACI	EUR	30 191,12	-	30 636,90	445,78	ES0173365018
ACCIONES ACS	EUR	70 587,42	-	71 300,00	712,58	ES0167050915
ACCIONES NEURON BIOPHARM	EUR	23 835,63	-	-	(23 835,63)	ES0166198012
ACCIONES LABORATORIO REI	EUR	26 075,86	-	26 618,76	542,90	ES0165359029
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	69 047,74	-	73 800,00	4 752,26	ES0164180012
ACCIONES NH HOTELES	EUR	67 435,64	-	70 350,00	2 914,36	ES0161560018
ACCIONES LING. ESPECIAL	EUR	69 678,92	-	67 750,00	(1 928,92)	ES0158480311
ACCIONES MEDIASET ESPAÑA	EUR	92 541,57	-	73 580,00	(18 961,57)	ES0152503035
ACCIONES INBESOS	EUR	34 705,24	-	34 660,13	(45,11)	ES0150480111
ACCIONES IBERPAPEL	EUR	127 591,33	-	127 500,00	(91,33)	ES0147561015
ACCIONES RENTA 4 SS.II.	EUR	68 992,70	-	70 000,00	1 007,30	ES0173358039
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 914 158,10</b>	<b>-</b>	<b>2 926 785,88</b>	<b>12 627,78</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>8 057 641,79</b>	<b>(820,70)</b>	<b>8 070 269,57</b>	<b>12 627,78</b>	



CLASE 8.ª



002682159

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

CLASE 8.ª



002682160

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES FYNISKE BANK	DKK	72 046,36	-	71 661,80	(384,56)	DK0060520377
ACCIONES WAREHOUSES ESTA	EUR	71 705,50	-	73 500,00	1 794,50	BE0003734481
ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	73 469,71	-	82 000,00	8 530,29	BE0003789063
ACCIONES JENSEN GROUP	EUR	71 572,92	-	79 810,00	8 237,08	BE0003858751
ACCIONES EDAG ENGINEERIN	EUR	72 179,31	-	70 700,00	(1 479,31)	CH0303692047
ACCIONES BAUER AG	EUR	72 019,19	-	72 857,50	838,31	DE0005168108
ACCIONES BIJOU BRIGITTE	EUR	52 640,61	-	53 772,40	1 131,79	DE0005229504
ACCIONES GRAMMER	EUR	66 072,60	-	63 900,00	(2 172,60)	DE0005895403
ACCIONES GESCO AG	EUR	37 006,66	-	38 097,20	1 090,54	DE000A1K0201
ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	71 719,76	-	71 750,00	30,24	AT000KAPSCH9
ACCIONES MONS BANK	DKK	72 286,12	-	69 253,00	(3 033,12)	DK0060133841
ACCIONES NETENT AB	SEK	71 545,14	-	75 206,99	3 661,85	SE0012455525
ACCIONES EURO RESSOURCES	EUR	36 764,78	-	36 953,88	189,10	FR0000054678
ACCIONES PISCINES DESJOY	EUR	71 448,51	-	81 130,00	9 681,49	FR0000061608
ACCIONES GASCOGNE	EUR	15 803,06	-	18 370,56	2 567,50	FR0000124414
ACCIONES NEURONES	EUR	72 674,86	-	73 130,00	455,14	FR0004050250
ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	67 874,32	-	68 942,40	1 068,08	FR0012819381
ACCIONES PORTUGAL TELECO	EUR	71 408,46	-	69 720,00	(1 688,46)	PTPTC0AM0009
ACCIONES UNIBET GROUP PL	SEK	54 832,12	-	54 715,07	(117,05)	SE0007871645
ACCIONES INT ENGELSKA S	SEK	71 941,97	-	73 497,15	1 555,18	SE0008585525
ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	54 489,88	-	55 170,00	680,12	DE000CCK1001
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 321 501,84</b>	<b>-</b>	<b>1 354 137,95</b>	<b>32 636,11</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 321 501,84</b>	<b>-</b>	<b>1 354 137,95</b>	<b>32 636,11</b>	

Fonsvila-Real, F.I.

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



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



Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	EUR	27 778,52	-	-	(27 778,52)	ES0165946015
ACCIONES NEGOCIO & ESTIL		27 778,52	-	-	(27 778,52)	
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		27 778,52	-	-	(27 778,52)	

002682161

Fonsvila-Real, F.I.

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



CLASE 8.ª



002682162

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO IBEX-35 INDEX 10	EUR	762 264,00	762 264,00	17/01/2020
TOTALES Futuros comprados		762 264,00	762 264,00	
Otros compromisos de venta				
TOTALES		762 264,00	762 264,00	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002682163

Fonsvila-Real, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2020

---

FonsVila-Real, F.I., tiene como objetivo de inversión obtener la máxima rentabilidad con el menor riesgo posible. Invertirá principalmente en valores de renta variable emitidos por empresas de alta calidad crediticia pertenecientes a la OCDE, especialmente en países de la Zona Euro y EEUU. La inversión en renta fija se realizará en emisores con calificación crediticia igual o superior a BBB (máximo 25% en rating igual a BBB). La duración media de la cartera será menor a 2 años.

### 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 donde 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.<sup>a</sup>



002682164

Fonsvila-Real, 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 7,5175 a 31-12-2019 a 6,7725 a 31-12-2020, lo que supone una rentabilidad neta anual negativa del 9,91%**

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**  
RESERVAS



002682165

**Fonsvila-Real, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

### **Uso instrumentos financieros**

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

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre Ibexfuturos sobre mini S&P. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global negativo 241.979,49.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

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

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

### **Acciones propias**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002682166

Fonsvila-Real, F.I.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

---

Reunidos los Administradores de GVC Gaesco Gestion 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 Fonsvila-Real, 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 Santesmases  
Secretario No Consejero