

Fondonorte, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2020,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Fondonorte, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de Gesnorte, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Fondonorte, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre 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.a 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.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo al 31 de diciembre de 2020. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la sociedad gestora y, en particular, en relación a la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, a las sociedades gestoras o a las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras así como su concordancia con los registros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020.

El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones financieras está incluido en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

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 del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento 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 de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable 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 del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en el citado Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº 50692

Alberto Torija
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20602

15 de abril de 2021



Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de 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 Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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



002748843

FONDONORTE, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	483.337.073,52	497.700.808,73
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	483.337.073,52	497.700.808,73
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	83.966.999,33	58.701.085,18
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	6.962.064,18	6.962.064,18
ACTIVO CORRIENTE	483.757.277,43	498.265.770,35	(Acciones propias)	-	-
Deudores	1.115.222,85	1.924.212,25	Resultados de ejercicios anteriores	400.045.494,78	400.045.494,78
Cartera de inversiones financieras	469.245.033,79	450.752.356,85	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	46.244.269,02	39.801.022,19	Resultado del ejercicio	(7.637.484,77)	31.992.164,59
Valores representativos de deuda	21.420.192,00	16.071.692,00	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	14.387.307,11	15.314.788,72	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	10.436.789,91	8.414.541,47	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-			
Derivados	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	420.339.849,41	407.960.753,69	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	298.590.065,00	294.371.237,46	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	55.710.640,81	57.156.902,88			
Instituciones de Inversión Colectiva	66.039.143,60	56.432.613,35	PASIVO CORRIENTE	420.203,91	564.961,62
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreeedores	420.203,91	564.961,62
Intereses de la cartera de inversión	2.660.915,36	2.990.580,97	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	13.397.020,79	45.589.201,25			
TOTAL ACTIVO	483.757.277,43	498.265.770,35	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	483.757.277,43	498.265.770,35
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	8.560.975,41	923.490,64			
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 (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	8.560.975,41	923.490,64			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8.560.975,41	923.490,64			

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

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002748844

FONDONORTE, FONDO DE INVERSIÓN
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2.714.201,12)	(2.731.900,35)
Comisión de gestión	(2.136.229,88)	(2.209.707,94)
Comisión depositario	(318.060,94)	(329.000,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(259.910,30)	(193.191,43)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.714.201,12)	(2.731.900,35)
Ingresos financieros	7.469.386,62	8.815.525,19
Gastos financieros	(37.569,17)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	9.460.873,02	25.880.744,71
Por operaciones de la cartera interior	1.533.355,14	2.542.055,04
Por operaciones de la cartera exterior	7.927.517,88	23.338.689,67
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(141.591,05)	42.831,79
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(21.674.383,07)	81.228,54
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(5.338.712,93)	59.747,56
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(16.029.397,46)	204.965,04
Resultados por operaciones con derivados	(306.272,68)	(183.484,06)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(4.923.283,65)	34.820.330,23
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(7.637.484,77)	32.088.429,88
Impuesto sobre beneficios	-	(96.265,29)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(7.637.484,77)	31.992.164,59

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

Las Notas 1 a 9 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.



002748845

FONDONORTE, FONDO DE INVERSIÓN-

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros	
	2020	2019 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(7.637.484,77)	31.992.164,59
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(7.637.484,77)	31.992.164,59

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



CLASE 8.^a



002748846

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios en valor en material de uso ordinario	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (*)	-	95.262.651,34	-	6.962.064,18	-	400.045.494,78	-	(23.385.391,56)	-	-	-	478.884.818,74
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2019 (*)	-	95.262.651,34	-	6.962.064,18	-	400.045.494,78	-	(23.385.391,56)	-	-	-	478.884.818,74
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	31.992.164,59	-	-	-	31.992.164,59
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(23.385.391,56)	-	-	-	-	-	23.385.391,56	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subscripciones	-	77.551.018,77	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77.551.018,77
Reembolsos	-	(90.727.193,37)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(90.727.193,37)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (*)	-	58.701.085,18	-	6.962.064,18	-	400.045.494,78	-	31.992.164,59	-	-	-	497.700.808,73
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2020	-	58.701.085,18	-	6.962.064,18	-	400.045.494,78	-	31.992.164,59	-	-	-	497.700.808,73
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(7.637.484,77)	-	-	-	(7.637.484,77)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	31.992.164,59	-	-	-	-	-	(31.992.164,59)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subscripciones	-	76.019.141,45	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76.019.141,45
Reembolsos	-	(82.745.391,39)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(82.745.391,39)
Otras variaciones de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	-	83.965.939,33	-	6.962.064,18	-	400.045.494,78	-	(7.637.484,77)	-	-	-	483.337.073,52

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

Las Notas 1 a 9 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.



002748847

Fondonorte, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020

1. Reseña del Fondo

Fondonorte, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 7 de enero de 1970. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 85, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

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

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Gesnorte, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, entidad perteneciente al Grupo Gesnorte.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española (Grupo Deutsche Bank), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación



002748848

financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2019 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2020.

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2019.



002748849

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2019.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - 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.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.



CLASE 8.^a



002748850

- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".



002748851

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio 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 este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad



CLASE 8.^a
IMPUESTOS



002748852

participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:



CLASE 8.^a



002748853

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes "Valores recibidos en garantía por la IIC" o "Valores aportados como garantía por la IIC", respectivamente, en cuentas de orden del balance.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similamente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002748854

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, 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 "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (operaciones simultáneas), se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, 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 "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



002748855

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance.

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance.

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Resultados de ejercicios anteriores" se recogen los resultados (positivos o negativos) que se encontraban pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002748856

litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

Los gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativos para estas cuentas anuales, se registran en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio 2020.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.



002748857

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades



CLASE 8.^a



002748858

pertencientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2020 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	63.180.517,00
Comprendido entre 1 y 2 años	75.652.037,55
Comprendido entre 2 y 3 años	53.669.210,42
Comprendido entre 3 y 4 años	63.069.384,03
Comprendido entre 4 y 5 años	15.973.617,00
Superior a 5 años	48.465.491,00
	320.010.257,00

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). 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.

Gestión del riesgo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.



002748859

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el Folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que el Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla



CLASE 8.^a



002748860

con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
 - Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
 - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.
- Coeficiente de liquidez:

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros:

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el periodo de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.



002748861

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Riesgo de liquidez

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes. La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, incluidos aquellos derivados del impacto del COVID-19.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, incluidos aquellos derivados del impacto del COVID-19, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto, según lo establecido en la normativa aplicable.

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2020, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:



002748862

	Euros
Cuentas en el depositario:	
Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española (cuentas en euros)	13.397.020,79
	13.397.020,79

Los saldos de las principales cuentas corrientes del Fondo son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas anuales.

6. Participes

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros	
	31-12-2020	31-12-2019
Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	483.337.073,52	497.700.808,73
Valor liquidativo de la participación	4,41	4,48
Nº Participaciones	109.583.456,75	111.210.256,36
Nº Participes	345	352

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de participes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de participes.

Al 31 de diciembre de 2020, MGS, Seguros y Reaseguros, S.A. mantenía una participación significativa del 40,47% del patrimonio del Fondo.

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo ha devengado una comisión del 0,45% anual, calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface mensualmente.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,067% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2020 y 2019, que se satisface mensualmente.

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Gesnorte, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de



002748863

comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Gesnorte, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.



002748864

12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recoge, en su caso, el importe que no ha sido considerado recuperable de las retenciones fiscales sobre rendimientos con origen en títulos extranjeros.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2020 y 2019 han ascendido a 7 miles de euros, en ambos ejercicios, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la sociedad gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2020 y 2019, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2020 y 2019, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2016 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 1.096 y 1.919 miles de euros, respectivamente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.



CLASE 8.ª
SECRETARÍA



002748865

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



002748866

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

FONDONORTE, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0213679JR9	BONO BANKINTER 0,63 2027-10-06	1.021.390,00
EUR	ES0213679HN2	BONO BANKINTER 0,88 2026-07-08	1.239.756,00
EUR	ES0000012E85	BONO D.ESTADO ESPANOL 0,25 2024-07-30	2.056.560,00
EUR	ES00000123X3	BONO D.ESTADO ESPANOL 4,40 2023-10-31	2.283.160,00
EUR	ES0205032008	BONO FERROVIAL 2,50 2024-07-15	1.088.430,00
EUR	ES0211845260	BONO ABERTIS INFRASTRUCT 3,75 2023-06-20	1.092.610,00
EUR	ES0313307201	BONO BANKIA 0,88 2024-03-25	617.334,00
EUR	ES0422714032	CEDULAS CAJAS RURALES 1,25 2022-01-26	3.051.810,00
EUR	ES0200002014	BONO ADIF 1,88 2022-09-22	1.039.110,00
EUR	ES0205061007	BONO CANAL ISABEL II 1,68 2025-02-26	1.702.272,00
EUR	ES0205045018	BONO CRITERIA 1,50 2023-05-10	4.142.000,00
EUR	ES0305045009	BONO CRITERIA 1,38 2024-04-10	2.085.760,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			21.420.192,00
EUR	ES06735169H8	DERECHOS REPSOL	23.241,68
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL	683.091,75
EUR	ES0130960018	ACCIONES ENAGAS	471.778,87
EUR	ES0173093024	ACCIONES RED ELECTRICA	557.684,88
EUR	ES0113679J37	ACCIONES BANKINTER	311.184,16
EUR	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX	315.142,06
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	589.569,99
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	2.334.828,60
EUR	ES0116870314	ACCIONES GAS NATURAL	658.518,72
EUR	ES0121975009	ACCIONES CAF	438.265,50
EUR	ES0125220311	ACCIONES ACCIONA	787.374,90
EUR	ES0118900010	ACCIONES FERROVIAL	1.476.548,40
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDITEX	1.041.053,16
EUR	ES0113900J37	ACCIONES BANCO SANTANDER	580.780,69



CLASE 8.^a



002748867

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0171996087	ACCIONES GRIFOLS	566.839,56
EUR	ES0105630315	ACCIONES AUTOMOTIVE	356.952,86
EUR	ES0157261019	ACCIONES ROVI	304.033,80
EUR	ES0105066007	ACCIONES CELLNEX	1.062.170,88
EUR	ES0105130001	ACCIONES GLOBAL DOMINION	453.982,40
EUR	ES0105025003	ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	246.999,44
EUR	ES0105075008	ACCIONES EUSKALTEL	333.550,00
EUR	ES0105223004	ACCIONES GESTAMP	401.288,47
EUR	FR0014000MR3	ACCIONES EUROFINS	392.426,34
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			14.387.307,11
EUR	ES0165142037	PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS	1.993.408,66
EUR	ES0165237035	PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS	3.102.928,32
EUR	ES0165241037	PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS	918.338,87
EUR	ES0182769002	PARTICIPACIONES GESIURIS	2.291.442,56
EUR	ES0124880008	PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE	2.130.651,50
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			10.436.769,91
USD	US89153VAB53	BONO TOTAL 2,88 2022-02-17	841.781,52
EUR	XS0867612466	BONO SOCIETE GENERALE FR 4,00 2023-06-07	1.091.890,00
EUR	IT0005163602	BONO BANCA INTESA SPA 0,29 2023-03-17	1.001.000,00
EUR	XS2178769076	BONO FRESENIUS 1,00 2026-05-29	1.045.180,00
EUR	XS1052843908	BONO ENAGAS 2,50 2022-04-11	3.105.060,00
EUR	XS0876289652	BONO RED ELECTRICA 3,88 2022-01-25	1.668.640,00
EUR	XS1876076040	BONO B.SABADELL 1,63 2024-03-07	1.045.010,00
EUR	XS1731105612	BONO B.SABADELL 0,88 2023-03-05	3.056.310,00
EUR	XS2200150766	BONO CAIXABANK 0,75 2026-07-10	2.056.320,00
EUR	XS1752476538	BONO CAIXABANK 0,75 2023-04-18	1.428.504,00
EUR	XS1050547857	BONO MORGAN STANLEY 2,38 2021-03-31	1.006.700,00
EUR	XS1529838085	BONO MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	1.022.920,00
EUR	XS0619548216	BONO ABN AMRO 6,38 2021-04-27	3.570.560,00
EUR	XS1788584321	BONO BBVA 0,07 2023-03-09	4.018.360,00
EUR	XS1678372472	BONO BBVA 0,75 2022-09-11	1.524.825,00
EUR	XS1956973967	BONO BBVA 1,13 2024-02-28	3.100.440,00
EUR	XS2081491727	BONO FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS 0,82 2023-	1.020.820,00
EUR	XS1564443759	BONO IBERDROLA 0,14 2024-02-20	2.726.919,00
EUR	XS0879869187	BONO IBERDROLA 3,50 2021-02-01	2.005.840,00



CLASE 8.^a



002748868

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1171541813	BONO IBERDROLA 1,13 2023-01-27	411.388,00
EUR	FR0013241361	RENTA FIJA RENAULT 1,38 2024-03-08	1.024.690,00
EUR	FR0013230737	BONO RENAULT 0,75 2022-01-12	1.006.650,00
EUR	XS1116480697	BONO BARCLAYS 1,50 2022-04-01	1.021.160,00
EUR	XS0525912449	BONO BARCLAYS 6,00 2021-01-14	2.002.980,00
EUR	XS0611398008	BONO BARCLAYS 6,63 2022-03-30	1.081.040,00
EUR	XS1586555861	BONO VOLKSWAGEN AG 1,13 2023-10-02	2.065.280,00
EUR	XS1586555606	BONO VOLKSWAGEN AG 0,50 2021-03-30	2.003.020,00
EUR	XS1910947941	BONO VOLKSWAGEN AG 1,04 2024-11-16	2.075.280,00
EUR	XS2014291616	BONO VOLKSWAGEN AG 1,50 2026-06-19	2.653.075,00
EUR	XS1907122656	BONO COCA-COLA ENT 1,50 2027-11-08	1.088.580,00
EUR	IT0005199267	BONO UNICREDIT SPA 0,16 2023-06-30	2.006.480,00
EUR	XS1077631635	BONO STANDARD CHARTERED 1,63 2021-06-13	1.513.785,00
EUR	XS0858585051	BONO STANDARD CHARTERED 3,63 2022-11-23	1.063.780,00
USD	XS2051669559	BONO STANDARD CHARTERED 1,43 2022-09-10	821.324,28
EUR	XS2008921947	BONO AEGON NV 0,63 2024-06-21	1.029.950,00
EUR	XS1082971588	BONO TESCO 2,50 2024-07-01	1.085.070,00
EUR	XS0940284937	BONO FERROVIAL 3,38 2021-06-07	2.029.160,00
EUR	IT0005365165	BONO ESTADO ITALIANO 3,00 2029-08-01	1.221.420,00
EUR	IT0004889033	BONO ESTADO ITALIANO 4,75 2028-09-01	2.673.300,00
EUR	IT0005386245	BONO ESTADO ITALIANO 0,35 2025-02-01	3.066.450,00
EUR	IT0005001547	BONO ESTADO ITALIANO 3,75 2024-09-01	5.726.200,00
EUR	IT0004953417	BONO ESTADO ITALIANO 4,50 2024-03-01	2.303.700,00
EUR	XS1936805776	BONO CAIXA 2,38 2024-02-01	2.677.775,00
USD	US14913Q3C16	BONO CATERPILLAR 1,95 2022-11-18	844.219,05
USD	US14912L5F48	BONO CATERPILLAR 2,85 2022-06-01	847.752,65
EUR	FR0013176302	BONO VIVENDI 0,75 2021-05-26	1.003.350,00
EUR	FR0013424876	BONO VIVENDI 1,13 2028-12-11	1.072.170,00
EUR	FR0013424850	BONO VIVENDI 0,64 2022-06-13	1.003.990,00
EUR	FR0011780808	BONO C. AGRIC. CHEUCREUX 2,90 2024-05-07	1.097.340,00
EUR	XS1608362379	BONO BANCO SANTANDER 0,50 2023-01-05	506.015,00
EUR	XS1557268221	BONO BANCO SANTANDER 1,38 2022-02-09	1.018.560,00
EUR	XS1717591884	BONO BANCO SANTANDER 0,22 2024-11-21	3.026.220,00
EUR	XS1578916261	BONO BANCO SANTANDER 0,48 2022-03-21	1.010.720,00
EUR	XS1692396069	BONO BANCO SANTANDER 0,75 2022-10-17	2.134.440,00



CLASE 8.ª



002748869

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1550951641	BONO BANCO SANTANDER 0,88 2022-01-24	1.012.650,00
EUR	XS2194370727	BONO BANCO SANTANDER 1,13 2027-06-23	2.121.080,00
EUR	XS1721422068	BONO VODAFONE GROUP 1,88 2029-11-20	1.144.230,00
EUR	XS1956028168	BONO FORTUM OYJ 0,88 2023-02-27	1.019.860,00
EUR	XS1967635621	BONO ABERTIS INFRASTRUCT 1,50 2024-06-27	3.150.510,00
EUR	XS0954910146	BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	1.100.380,00
EUR	XS2057069762	BONO HUTCHISON WHAMPOA 1,13 2028-10-17	1.052.820,00
EUR	XS1033736890	BONO ACHMEA 2,75 2021-02-18	2.007.660,00
EUR	BE6286238561	BONO KBC GROUPE 1,00 2021-04-26	1.607.024,00
EUR	XS1568875444	BONO PEMEX 2,50 2021-08-21	2.509.100,00
EUR	XS1288858548	BONO B.FED. CREDIT MUTUEL 3,00 2025-09-11	1.128.060,00
EUR	XS2084418339	BONO CEZCO 0,88 2026-12-02	1.025.220,00
EUR	XS0458257796	BONO CEZCO 5,00 2021-10-19	2.081.580,00
EUR	XS1912656375	BONO CEZCO 0,88 2022-11-21	2.705.081,60
USD	USU74078CB75	BONO NESTLE 3,10 2021-09-24	832.939,34
USD	XS1609321986	BONO NESTLE 2,25 2022-05-10	839.581,20
USD	US38141GGQ10	BONO GOLDMAN SACHS 5,25 2021-07-27	840.611,83
EUR	XS1577427526	BONO GOLDMAN SACHS 0,10 2022-09-09	1.002.910,00
EUR	XS1173867323	BONO GOLDMAN SACHS 0,49 2022-07-26	1.011.240,00
EUR	XS1173845436	BONO GOLDMAN SACHS 1,38 2022-07-26	2.051.980,00
EUR	XS1458408306	BONO GOLDMAN SACHS 0,49 2021-07-27	2.010.680,00
EUR	XS1691349523	BONO GOLDMAN SACHS 0,08 2023-09-26	2.007.820,00
EUR	DE000A2YNZW8	BONO DAIMLER-CHRY 0,38 2026-11-08	1.012.580,00
EUR	IT0005366460	BONO CASSA DEPOSITI 2,13 2026-03-21	1.100.300,00
EUR	IT0005090995	BONO CASSA DEPOSITI -0,19 2022-03-20	3.507.910,00
EUR	XS1025752293	BONO TELEFONICA DEUT. 2,38 2021-02-10	1.002.630,00
EUR	XS0704178556	BONO BAT INTL FINANCE PLC 3,63 2021-11-09	601.066,32
EUR	XS1759603761	BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	2.037.500,00
EUR	FR0013512407	BONO KERING 0,75 2028-05-13	1.053.420,00
EUR	XS1811433983	BONO BANKAMERICA CORP 0,19 2024-04-25	1.007.060,00
EUR	DK0009511537	BONO NYKREDIT 0,75 2021-07-14	2.009.560,00
EUR	FR0013241130	BONO BPCE 0,52 2022-03-09	1.011.250,00
EUR	FR0013429073	BONO BPCE 0,63 2024-09-26	1.023.010,00
EUR	FR0011538222	BONO BPCE 4,63 2023-07-18	670.056,00
EUR	XS1084043451	BONO HERA 2,38 2024-07-04	444.505,60



CLASE 8.ª



002748870

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1143974159	BONO FINANCE FRANCE 2,00 2021-11-26	2.033.260,00
EUR	XS1072571364	BONO ANDINA FOMENTO 1,88 2021-05-29	403.432,00
EUR	XS1511779305	BONO ESTADO MEXICANO 1,38 2025-01-15	2.074.460,00
EUR	XS1907120791	BONO AT&T CORP 2,35 2029-09-05	1.160.670,00
EUR	XS1907120528	BONO AT&T CORP 1,80 2026-09-05	1.090.770,00
EUR	XS1077088984	BONO SPP 2,63 2021-06-23	1.013.300,00
EUR	XS2190979489	BONO SPP 1,63 2027-06-25	2.132.740,00
EUR	XS2185867830	BONO AIRBUS 1,38 2026-06-09	1.064.040,00
EUR	XS1379182006	BONO HSBC HOLDINGS 1,50 2022-03-15	1.534.725,00
EUR	XS1107552959	BONO AIGUES 1,94 2021-09-15	2.117.052,00
EUR	XS1196373507	BONO AT&T WIRELESS 1,30 2023-09-05	1.035.110,00
EUR	XS1907118464	BONO AT&T WIRELESS 0,33 2023-09-05	1.014.390,00
EUR	XS1418631930	BONO LEASEPLAN 1,00 2021-05-24	1.004.770,00
EUR	XS1814402878	BONO LEASEPLAN 1,00 2023-05-02	1.023.720,00
EUR	XS2155365641	BONO LEASEPLAN 3,50 2025-04-09	1.140.640,00
EUR	XS1128148845	BONO CIT 1,38 2021-10-27	1.015.060,00
EUR	XS1265778933	BONO CELLNEX 3,13 2022-07-27	1.571.730,00
USD	US037833AY62	BONO APPLE INC 2,15 2022-02-09	2.088.319,50
EUR	XS1708167652	BONO VERIZON 1,88 2029-10-26	1.143.420,00
EUR	XS1979280853	BONO VERIZON 0,88 2027-04-08	1.051.750,00
EUR	XS1405766624	BONO VERIZON 1,38 2028-11-02	1.096.670,00
EUR	XS1558013014	BONO IMPERIAL TOBACCO 0,50 2021-07-27	100.263,00
EUR	BE6320934266	BONO ANHEUSER 2,13 2027-12-02	1.139.460,00
USD	US025816BV03	BONO AMERICAN EXPRESS 0,75 2021-05-17	820.170,95
EUR	XS1521058518	BONO AMERICAN EXPRESS 0,63 2021-11-22	1.008.060,00
USD	US023135AJ58	BONO AMAZON.COM, INC 2,50 2022-11-29	1.273.984,70
EUR	FR0013504677	BONO ENGIE 1,75 2028-03-27	1.119.050,00
EUR	XS1202212137	BONO PPG INDUSTRIES INC 0,88 2022-03-13	1.009.640,00
EUR	XS1081656180	BONO HAMMERSON 2,00 2022-07-01	985.630,00
EUR	XS1215290922	BONO DVB BANK SE 0,88 2021-04-09	2.005.300,00
EUR	XS1555094066	BONO DVB BANK SE 1,00 2022-04-25	1.011.790,00
EUR	XS1378895954	BONO FEMSA 1,75 2023-03-20	2.081.200,00
USD	US459200JX08	BONO IBM CORP 2,85 2022-05-13	847.016,48
EUR	CH0341440334	BONO U.B.S. AG 1,50 2024-11-30	1.046.010,00
EUR	CH0314209351	BONO U.B.S. AG 2,13 2024-03-04	1.071.640,00



CLASE 8.ª



002748871

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1197269647	BONO MONDELEZ INTERNAT. 1,00 2022-03-07	1.012.330,00
EUR	XS1197270819	BONO MONDELEZ INTERNAT. 1,63 2027-03-08	1.093.860,00
EUR	XS1914937021	BONO ING BANK 0,38 2021-11-26	1.007.950,00
EUR	XS1037382535	BONO ING BANK 3,63 2026-02-25	1.005.300,00
EUR	XS1237271421	BONO MCDONALDS 1,88 2027-05-26	1.114.710,00
USD	US594918BH60	BONO MICROSOFT 2,65 2022-11-03	2.129.810,64
EUR	XS1325825211	BONO PRICELINE.COM INC 2,15 2022-11-25	1.037.710,00
EUR	XS1577747782	BONO PRICELINE.COM INC 0,80 2022-03-10	1.010.960,00
EUR	XS1398336351	BONO MERLIN PROPERTIES SO 2,23 2023-04-25	1.566.675,00
EUR	XS1416688890	BONO METROVACESA 2,38 2022-05-23	3.601.710,00
EUR	XS1411403709	BONO ASTRAZENECA 0,25 2021-05-12	1.751.102,50
EUR	XS1117300084	BONO WP CAREY INC 2,00 2023-01-20	519.170,00
EUR	XS1811024543	BONO EP ENERGY 1,66 2024-04-26	1.033.560,00
EUR	XS1490640288	BONO LANDSBANK ISLAND 1,63 2021-03-15	233.831,81
EUR	XS1980828997	BONO LANDSBANK ISLAND 1,13 2022-04-12	1.014.130,00
EUR	XS1562623584	BONO SIGMA ALIMENTOS 2,63 2024-02-07	2.131.780,00
EUR	PTOTVLOE0001	BONO DEUDA PORTUGAL 1,10 2022-12-05	512.630,00
EUR	PTOTVMOE0000	BONO DEUDA PORTUGAL 1,00 2025-07-23	1.048.070,00
EUR	PTOTVHOE0007	BONO DEUDA PORTUGAL 2,05 2021-08-12	1.683.887,04
EUR	PTOTVKOE0002	BONO DEUDA PORTUGAL 1,60 2022-08-02	1.541.460,00
EUR	PTOTVJOE0005	BONO DEUDA PORTUGAL 1,90 2022-04-12	1.544.460,00
EUR	XS1050840724	BONO LEEDS BUILDING 2,63 2021-04-01	3.020.640,00
EUR	XS1982107903	BONO DIAGEO 0,13 2023-10-12	1.009.100,00
EUR	XS1650147660	BONO PKO BANK POLSKI 0,75 2021-07-25	2.006.420,00
EUR	XS1395036947	BONO JYSKE BANK 0,63 2021-04-14	1.002.930,00
EUR	XS1609252645	BONO GENERAL MOTORS 0,17 2021-05-10	1.201.056,00
EUR	XS1400169931	BONO WELLS FARGO 1,38 2026-10-26	1.064.610,00
EUR	XS1987097430	BONO WELLS FARGO 0,50 2024-04-26	1.015.160,00
EUR	XS1877846110	BONO TELEFONICA EMISIONES 1,50 2025-09-11	1.071.310,00
EUR	XS1527737495	BONO ARION BANK 1,63 2021-12-01	2.033.960,00
EUR	DE000CZ45VC5	BONO COMMERZBANK 0,50 2026-12-04	2.044.260,00
EUR	XS1266734349	BONO TIME WARNER 1,95 2023-09-15	2.080.020,00
EUR	XS1890709774	BONO MITSUBISHI UFJ 0,98 2023-10-09	1.032.490,00
EUR	XS2150006646	BONO NATWEST MARKETS 2,75 2025-04-02	1.112.220,00
EUR	XS1980189028	BONO PSA BANQUE FRANCE 0,50 2022-04-12	2.017.340,00



CLASE 8.^a



002748872

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1843449049	BONO TAKEDA 1,13 2022-11-21	1.023.580,00
EUR	XS1856041287	BONO ALD 0,11 2021-07-16	1.201.932,00
EUR	XS1647404554	BONO ALD 0,88 2022-07-18	1.014.800,00
EUR	XS1892240281	BONO ALD 1,25 2022-10-11	1.229.376,00
EUR	PTCMGTOM0029	BONO CAIXA ECO MONTEPIO 0,88 2022-10-17	1.018.540,00
EUR	XS1713466578	BONO PERKINELMER 0,60 2021-04-09	2.003.560,00
EUR	XS2178585423	BONO CONTINENTAL 2,13 2023-11-27	1.057.970,00
EUR	XS0454773713	BONO KONINKLIJKE 5,63 2024-09-30	1.193.640,00
EUR	XS0768448796	BONO FINGRID OYJ 3,50 2024-04-03	1.117.500,00
EUR	XS1957532887	BONO HONDA MOTOR CO LTD 0,35 2022-08-26	1.009.700,00
EUR	XS1843444081	BONO ALTRIA 1,00 2023-02-15	2.552.000,00
EUR	XS0914400246	BONO NATURGY FINANCE 3,88 2022-04-11	1.051.870,00
EUR	XS1991125896	BONO CANADIAN IMPERIAL 0,38 2024-05-03	2.027.420,00
EUR	XS1241701413	BONO REAL ESTATE 2,73 2023-06-05	2.142.480,00
EUR	IT0005117095	BONO CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	2.042.660,00
USD	US907818ET19	BONO UNION PACIFIC 3,20 2021-06-08	828.743,21
EUR	XS1509942923	BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,45 2024-10-28	1.567.635,00
EUR	XS1715328768	BONO SWEDISH MATCH 1,20 2025-11-10	1.027.510,00
EUR	XS1493333717	BONO SWEDISH MATCH 0,88 2024-09-23	1.022.110,00
EUR	XS2030530450	BONO JEFFERIES GROUP 1,00 2024-07-19	2.346.851,00
EUR	FI4000312095	BONO DNA OYJ 1,38 2025-03-27	1.053.220,00
EUR	FR0013213832	BONO CNP ASSURANCES 1,88 2022-10-20	517.285,00
EUR	XS2075185228	BONO HARLEY-DAVIDSON 0,90 2024-11-19	2.030.940,00
EUR	XS2034626460	BONO FEDEX CORP 0,45 2025-08-05	1.023.110,00
EUR	XS1713462585	BONO AUTOLIV 0,75 2023-06-26	1.015.590,00
EUR	XS1004236185	BONO AEROPORTI DI ROMA 3,25 2021-02-20	1.004.890,00
EUR	DE000A28V301	BONO JAB HOLDINGS 2,50 2027-04-17	1.123.100,00
USD	US68389XBB01	BONO ORACLE CORPORATION 2,50 2022-05-15	839.916,57
USD	US064159TE65	BONO BANK NOVA SCOTIA 1,95 2023-02-01	845.192,42
EUR	XS1693959931	BONO CPI PROPERTY GROUP 2,13 2024-10-04	1.045.740,00
EUR	FR0013448032	BONO WORLDLINE 0,25 2024-09-18	1.009.930,00
USD	US25468PCW41	BONO TWDC ENTERPRISES 2,35 2022-12-01	850.198,36
EUR	XS1415366720	BONO CESKE BRAHY 1,88 2023-05-25	1.138.115,00
EUR	XS1993969515	BONO SAMHALLSBYGG 1,75 2025-01-14	526.295,00
EUR	XS1405777316	BONO BUNGE 1,85 2023-06-16	1.031.710,00



CLASE 8.ª



002748873

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1951095329	BONO AMCO 2,63 2024-02-13	1.074.060,00
EUR	XS1515216650	BONO CONSUMER CYC 1,50 2023-01-09	502.125,00
EUR	FR0013016631	BONO TDF 2,88 2022-10-19	1.040.920,00
EUR	XS1622624242	BONO ALLERGAN 1,25 2024-06-01	1.012.620,00
EUR	XS1241581179	BONO TENNET 0,88 2021-06-04	1.002.000,00
EUR	BE6228266902	BONO FLUVIUS SYSTEM 4,50 2021-11-08	1.038.700,00
EUR	XS1434560642	BONO SOUTHERN 1,00 2022-06-20	1.017.430,00
EUR	FR0013264405	BONO CTE CO TRANSP ELEC 0,88 2024-09-29	1.037.250,00
USD	US191216CL26	BONO COCA COLA 1,75 2024-09-06	858.034,43
EUR	XS1720922175	BONO BRITISH TELECOMMUNICATIONS 1,00 2024-11-21	1.035.740,00
EUR	XS1268496640	BONO SCIENTIFIC ATLANTA 3,38 2023-01-30	1.062.720,00
EUR	XS2230266301	BONO ELIA 0,25 2027-09-15	1.007.290,00
EUR	XS2055646918	BONO ABBVIE INC 0,75 2027-11-18	1.040.500,00
EUR	XS2238789460	BONO MEDTRONIC 0,37 2028-10-15	1.027.510,00
EUR	XS2231330965	BONO JOHNSON CONTROLS 0,38 2027-09-15	1.013.630,00
EUR	XS2016228087	BONO CARLSBERG 0,88 2029-07-01	1.049.170,00
EUR	XS1492458044	BONO VIATRIS 3,13 2028-11-22	1.192.240,00
EUR	XS1325645825	BONO BNP PARIBAS LUXEMBUR 2,75 2026-01-27	1.109.900,00
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			298.590.065,00
EUR	DE0005810055	ACCIONES DEUTSCHE BANK	507.427,00
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP	953.698,13
EUR	DE000A1EWWW0	ACCIONES ADIDAS	1.507.374,00
EUR	FR0000120271	ACCIONES TOTAL	1.732.947,60
EUR	DE0008404005	ACCIONES ALLIANZ	1.745.086,50
EUR	DE0007236101	ACCIONES SIEMENS	856.250,72
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP AG	1.369.521,06
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH	2.836.516,80
EUR	FR0000121972	ACCIONES SCHNEIDER	2.276.565,20
EUR	FR0000125486	ACCIONES VINCI	1.047.916,80
EUR	FR0000120073	ACCIONES AIR LIQUIDE	1.314.978,75
EUR	FR0000121667	ACCIONES ESSILOR INTL	786.090,65
EUR	IE00BZ12WP82	ACCIONES LINDE AG	961.695,00
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	645.741,95
EUR	PTEDP0AM0009	ACCIONES ELECTRICIDAD DE PORT	570.624,83
EUR	FR0000120172	ACCIONES CARREFOUR	993.843,11



CLASE 8.ª



002748874

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	NL0000009538	ACCIONES PHILIPS	1.069.589,18
EUR	DE0007664039	ACCIONES VOLKSWAGEN AG	798.985,64
EUR	DE0007100000	ACCIONES DAIMLER BENZ	1.083.851,45
EUR	IT0005239360	ACCIONES UNICREDIT SPA	284.138,50
EUR	FR0013176526	ACCIONES VALEO	526.422,24
EUR	GB00B10RZP78	ACCIONES UNILEVER	1.119.475,09
EUR	FR0000120644	ACCIONES DANONE	495.398,40
EUR	NL0000009165	ACCIONES HEINEKEN	595.666,60
EUR	FR0000120321	ACCIONES L'OREAL	2.129.912,40
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	2.217.533,90
EUR	DE0006231004	ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	582.661,18
EUR	IT0003128367	ACCIONES ENEL	970.319,62
EUR	FR0000127771	ACCIONES VIVENDI	622.568,00
EUR	NL0011794037	ACCIONES KONINKLUKE AHOLD NV	688.007,81
EUR	DE0005552004	ACCIONES DEUT. POST	1.008.693,00
EUR	FR0010220475	ACCIONES ALSTOM	515.599,82
EUR	FR0000120578	ACCIONES SANOFI	1.961.754,90
EUR	DE0008430026	ACCIONES MUENCHENER	1.989.746,00
EUR	IE0001827041	ACCIONES CRH	562.486,68
EUR	FI0009003305	ACCIONES SAMPO OYJ	559.964,86
EUR	FR0004035913	ACCIONES ILIAD	877.482,00
CHF	CH0038863350	ACCIONES NESTLE	593.717,77
EUR	FR0000125338	ACCIONES CAP GEMINI	1.412.171,60
EUR	FI0009000681	ACCIONES NOKIA (AB)	517.706,15
EUR	PTSON0AM0001	ACCIONES SONAE.COM SGPS, S.A.	203.539,58
EUR	IT0001250932	ACCIONES HERA	300.813,12
EUR	NL0000235190	ACCIONES AIRBUS	1.026.724,08
EUR	NL0011585146	ACCIONES FERRARI	749.695,10
EUR	FR0000073272	ACCIONES SAFRAN SA	577.894,80
EUR	FR0000051807	ACCIONES TELEPERFORMANCE	1.448.742,00
EUR	DE0006062144	ACCIONES COVESTRO AG	705.912,32
EUR	FR0004125920	ACCIONES AMUNDI SA	913.022,40
EUR	DE0005089031	ACCIONES UNITED INTERNET	642.360,51
EUR	NL0012866412	ACCIONES BESI	1.189.126,72
EUR	IT0001078911	ACCIONES INTERPUMP	865.454,36



CLASE 8.ª



002748875

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0003073266	ACCIONES PIAGGIO & C.S.P.A	709.012,95
EUR	DE000SHL1006	ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	815.377,54
EUR	DE000DWS1007	ACCIONES DWS	475.124,40
EUR	FR0011981968	ACCIONES WORDLINE SA	1.116.101,00
EUR	NL0013654783	ACCIONES PROSUS	681.609,04
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			55.710.640,81
USD	US78462F1030	PARTICIPACIONES S & P 500 DEPOSITARY	5.273.862,50
EUR	LU0302447452	PARTICIPACIONES SCHR-ACC	2.116.276,76
EUR	LU0248173857	PARTICIPACIONES SCHR-ACC	2.079.667,78
CHF	LU0149524208	PARTICIPACIONES SCHR-ACC	678.804,86
EUR	LU0106235459	PARTICIPACIONES SCHR-ACC	3.393.304,15
EUR	LU0346388456	PARTICIPACIONES FIDELITY	1.823.505,56
EUR	LU0252966485	PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL	3.059.471,40
EUR	LU0406496546	PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL	5.733.119,10
EUR	LU0119753134	PARTICIPACIONES INVESCO	1.680.617,95
JPY	LU0231474593	PARTICIPACIONES ABERDEEN	3.417.939,84
EUR	LU1670724704	PARTICIPACIONES M&G INVESTMENTS	3.490.493,48
EUR	LU0312333569	PARTICIPACIONES ROBECO	990.997,08
EUR	LU0717821077	PARTICIPACIONES ROBECO	4.085.529,25
EUR	LU0351545230	PARTICIPACIONES NORDEA SICAV	1.315.060,00
EUR	LU0915363070	PARTICIPACIONES NORDEA SICAV	1.782.503,80
EUR	LU0602539271	PARTICIPACIONES NORDEA SICAV	3.373.996,66
EUR	DE000A0H08D2	PARTICIPACIONES ISHARES	415.764,40
EUR	IE00B1XNHC34	PARTICIPACIONES ISHARES	1.630.017,20
EUR	LU1437017350	PARTICIPACIONES AMUNDI	1.121.388,68
EUR	LU0846194776	PARTICIPACIONES XD5E	6.898.899,35
USD	LU0353189763	PARTICIPACIONES WELLS FARGO US	3.587.953,65
USD	US33734X1431	PARTICIPACIONES FIRST TRUST	1.429.514,29
USD	IE00BFD2H405	PARTICIPACIONES SKYU LN	2.531.483,70
USD	US92189F1140	PARTICIPACIONES ESPO US	1.070.006,83
EUR	IE00BM67HT60	PARTICIPACIONES XDWT GY	1.056.123,60
EUR	LU1931527326	PARTICIPACIONES DIP FLEXIBLE	2.002.841,73
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			66.039.143,60



002748876

Fondonorte, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo del Fondo al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 4,41 y 4,47 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2020 es de 483.337.073,52 euros (497.700.808,73 euros a 31 de diciembre de 2019).

2020 ha sido un año marcado por la pandemia del Coronavirus y seguirá siendo el principal tema en 2021. En el momento que escribimos este informe, se cuentan más de 117 millones de personas infectadas y más de 2,6 millones de fallecidos en el mundo.

En términos absolutos, el país más afectado es Estados Unidos, con más de 29 millones de contagios y más de 527 mil fallecidos, seguido de India, superando los 11 millones de casos y 158 mil muertes, y de Brasil, también por encima de los 11 millones de contagiados y 268 mil fallecimientos. En Europa los países más afectados son Reino Unido, Francia, España e Italia, todos ellos con más de 3 millones de infectados y más de 70 mil muertes.

En cuanto a la situación de la vacuna, en noviembre se aprobó en EEUU la vacuna desarrollada por Pfizer-BioNtech, lo que dio un impulso muy fuerte a los mercados en los primeros momentos. Posteriormente se aprobó la vacuna desarrollada por Moderna, mientras que la vacuna de Oxford-AstraZeneca sufrió diversos retrasos y errores en la fase III, por lo que se demoró su aprobación. Las dos primeras vacunas aprobadas tienen como característica común que requieren administrar dos dosis con un intervalo de 21 días y las difíciles condiciones de conservación a temperaturas ultra bajas. Supondrá un gran desafío tanto de distribución como de administración. Retrasará el momento de alcanzar el objetivo del 60%-70% de población vacunada para conseguir la llamada "inmunidad de rebaño" que permita volver poco a poco a una mayor normalidad. En estos momentos, el ritmo de vacunación en los países que ya disponen de las vacunas está siendo bastante más lento de lo previsto y añade más presión a los ya saturados sistemas sanitarios.

La reacción por parte de los gobiernos y los bancos centrales a la pandemia ha sido de una magnitud sin precedentes. La Reserva Federal bajó los tipos de interés hasta el rango de 0% - 0,25% y aumentaba su programa de compra de activos con carácter ilimitado. El Banco Central Europeo también aumentó su programa de compras y aprobó el fondo de Reconstrucción de la UE de 750 mil millones. Igualmente, el Banco de Inglaterra bajó tipos e implementó medidas de ayuda a las empresas. La Reserva Federal también actualizó el marco estratégico de su política monetaria, anunciando que permitirá inflaciones promedio por encima del 2% tras periodos con inflaciones por debajo del 2%, con el objeto de respaldar la economía y el mercado laboral, anticipando un periodo mucho mayor de tipos bajos. A finales de año, después del veto inicial de Polonia y Hungría, se aprobó el presupuesto de la Unión Europea para los próximos siete años, que servirán para estimular la economía centrándose en proyectos sostenibles, digitalización y desarrollo de energías renovables, con el objetivo de alcanzar la neutralidad climática en 2050.

En cuanto al Brexit, se alcanzó un acuerdo in extremis el día Nochebuena, después de unas reuniones maratonianas en las que R. Unido ha tenido que hacer grandes concesiones. Se alcanzó un acuerdo respecto al libre comercio de mercancías, quedando pendiente de negociación todo lo relativo a los servicios, en especial



002748877

los servicios financieros, llegando también a un acuerdo transitorio en pesca por un periodo de 5 años, que fue uno de los principales escollos.

A nivel político, el año también ha estado marcado por la dura campaña presidencial de los EEUU. La rivalidad hizo que no se pudiera llegar a ningún acuerdo para ampliar el programa de estímulos antes de las elecciones, lo que trajo consigo mucha incertidumbre a los mercados. Tras las dudas sembradas por Donald Trump sobre la legitimidad de los votos, el candidato demócrata fue nombrado ganador y además su partido ha conseguido la mayoría en el Senado, por lo que parece que Biden podrá sacar adelante gran parte de su programa electoral, que implica un mayor gasto público, subida de impuestos y mayor apoyo a la economía. Finalmente, se llegó a un acuerdo de aumento del programa de estímulo fiscal por un total de 900 mil millones, que van dirigidos principalmente a apoyar a las pymes, ayudas directas a los ciudadanos y mayor apoyo a los parados.

Los tipos en renta fija han bajado a lo largo del año, a excepción del repunte en marzo por el estallido de la pandemia. El tipo a 10 años americano ha cerrado en 0,92%, estrechando 100 bps respecto a fin de 2019. En Alemania, el 10 años se situó en -0,57% al cierre, reduciendo 38 bps. En cuanto a España e Italia los tipos a 10 años han seguido disminuyendo su rentabilidad, situándose en el 0,04% (-42 bps) y el 0,54% (-87 bps), respectivamente. Los activos de renta fija corporativa han evolucionado diferente. Tras el aumento de los diferenciales de crédito en marzo, han terminado el año en unos niveles muy similares a los de inicio. El índice Markit iTraxx Main 5Y, que mide la evolución de los CDS más líquidos de 125 compañías con grado de inversión (BBB- o mejor), ha acabado el año en 48 bps, ampliando sólo 4 bps. Y en el caso del Markit iTraxx Xover 5Y, que mide la evolución de los CDS más líquidos de 75 compañías High Yield, ha acabado en 242 bps, ampliando 35 bps.

En cuanto a los mercados de renta variable, el comportamiento ha sido muy dispar tanto por índices como por sectores. Este 2020 destaca en el buen comportamiento del Nasdaq con una ganancia del 43,6%, seguido del S&P 500 con una revalorización del 16,3%. En emergentes sobresale India +15,8% y Shanghai SE Composite +13,9%. De los grandes índices europeos, sólo el DAX termina el año en positivo 3,5%, que contrasta con el 15,5% de caída del Ibex 35 y el 14,3% del FTSE 100 inglés. Los sectores europeos que peor se comportaron fueron Energía (-23,8%) y Financieras (-19,3%). Por el contrario, Tecnología (+13,8%) y Servicios Públicos (+10,5%) fueron los mejores.

En el mercado de materias primas, los metales preciosos tuvieron una buena evolución. La plata se revalorizó un 46,9% y el oro un 24,4%. Por su parte, el Brent, terminó el año en 51,78 dólares el barril, con una caída del 13,2% y lejos de los mínimos de 19,33 dólares a los que llegó a cotizar en abril.

En el mercado de divisas, vimos bastante volatilidad en el cambio eurodólar. En marzo tocó sus mínimos anuales en 1,06 USD/EUR, al actuar como activo refugio y las bajadas de tipos de la FED, para cerrar el año en 1,22 USD/EUR. Esto supone una apreciación del Euro de un 8,9% en el año. La libra esterlina terminó el año en 0,89 GBP/EUR revalorizándose el euro un 5,7%, mientras que el yen japonés acabó en 126,18 YEN/EUR.

Fondonorte, Fondo de Inversión terminó el ejercicio 2020 con una pérdida neta del 1,44%. El fondo tenía, a 31 de diciembre de 2020, 345 partícipes y un patrimonio de 483.337 miles de euros.

Dividiendo el año en dos partes con el hito del anuncio de la vacuna en noviembre, en la primera parte del año aumentamos el nivel de liquidez en la cartera. A medida que los mercados se iban desplomando, se disminuyó el nivel de inversión, deshaciendo posiciones en valores más cíclicos y de menor capitalización, rotando hacia valores que cuentan con mayor visibilidad de su negocio, solidez de balance y bajos niveles de deuda para hacer frente a la pandemia.

Después del resultado de las elecciones en Estados Unidos y el anuncio de la vacuna, empezamos a incrementar el nivel de inversión, pero manteniendo el perfil conservador que ha marcado la línea de inversión seguida durante todo el año. A medida que los mercados se han ido recuperando, hemos ido añadiendo



CLASE 8.^a
ORIGINAL



002748878

posiciones en valores más cíclicos que han estado excesivamente penalizados y aumentando exposición en temáticas que van a tener mayor relevancia en el futuro como salud, tecnología, e-Sports, transición energética y cambio climático. En renta fija, hemos ido aumentando gradualmente la duración de la cartera ante la confirmación de la situación de bajos tipos de interés por un periodo prolongado de tiempo.

Para el próximo año, conviviremos con la esperanza de la eficacia de las vacunas para contener el virus y con la amenaza de nuevas olas o cepas del virus. Hemos empezado 2021 con restricciones y se avanzará en la campaña de vacunación.

Los organismos internacionales están volviendo a rebajar las previsiones de crecimiento tanto para el cuarto trimestre, sin embargo, mejoran las del 2021. El grado de recuperación de las economías dependerá del avance en la vacunación y del grado de confianza de los agentes económicos. En el lado positivo destaca China, que fue el primer país donde se detectó el virus, pero que con sus rápidas y estrictas medidas logró controlar la situación. Esto le ha hecho salir reforzada de esta crisis, siendo el país con mejores tasas de crecimiento para los próximos años.

Una de las dudas es saber si persistirá la gran dicotomía entre la economía real y los mercados. Mientras que la economía real está siendo especialmente castigada, con unos altos niveles de paro, cierre de empresas y caída del consumo entre otros, los mercados se recuperaron rápidamente de los mínimos de marzo e incluso algunos índices se encuentran en máximos históricos. Esto es debido a la gran liquidez que hay en el mercado y a la falta de alternativas debido a los bajos tipos de interés.

En Europa, se tienen que ir aprobando los presupuestos presentados por los gobiernos para recibir las ayudas, enfocadas en la transición energética, digitalización e innovación. En EEUU, después de la designación de Joe Biden como presidente, hemos empezado el año con el asalto al Capitolio, lo que ha pasado prácticamente desapercibido por el mercado. Recientemente han conseguido aprobar su cuantioso plan de estímulo.

En renta variable, iremos incrementando progresivamente el nivel de inversión a medida que el mercado nos vaya dando oportunidades en momentos de incertidumbre, con especial atención a la presentación de resultados del cuarto trimestre donde esperamos que las compañías aporten más visibilidad sobre la evolución de sus negocios. Seguiremos invirtiendo en compañías con alta visibilidad de ingresos y fortaleza de balance, rotando hacia valores más cíclicos a medida que veamos una mejora de la situación. Evitaremos exposición a valores más ligados al sector turístico, como hoteles y aerolíneas, donde seguimos pensando que la demanda tardará en recuperarse. Orientaremos las inversiones a los sectores beneficiados por los programas de estímulo de la UE y hacia los países con mayores políticas expansivas. En concreto pensamos que se verán beneficiadas las temáticas de transición energética, salud, infraestructuras, digitalización y envejecimiento de la población.

En renta fija, acabamos el año en niveles muy bajos de tipos en los principales mercados por lo que no esperamos mayores movimientos a la baja. A medida que veamos una mejora de la recuperación económica en 2021, se pueden producir positivizaciones de las pendientes. Estaremos vigilantes de posibles repuntes de la inflación y dificultades en los gobiernos de coalición en el sur de Europa que puedan provocar movimientos bruscos de tipos.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.



002748879

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2020

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

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

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).

D. Rubén Alonso de la Iglesia en mi calidad de Secretario del Consejo de Administración de Gesnorte, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, sociedad gestora de Fondonorte, Fondo de Inversión certifico que las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos han sido formulados con el voto favorable de todos los miembros del Consejo de Administración de Gesnorte, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, sociedad gestora de Fondonorte, Fondo de Inversión en la celebración de la reunión del 15 de marzo de 2021 del Consejo de Administración, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por el Consejo de Administración. Dicha reunión tuvo naturaleza no presencial, de acuerdo con el contenido del RDL 34/2020, de 17 de noviembre, con el fin de preservar la salud de las personas y evitar la propagación del COVID 19, motivo por el cual las cuentas anuales debidamente formuladas adjuntas no cuentan con las firmas de los siguientes Consejeros:

- D. Heliodoro Sánchez Rus
- D. Jozef Marie Paagman
- D^a. Susana Blanco González
- D. Pedro Herrera Nogales
- D. José Ramón López Fernández
- D. Juan Ignacio Querol Antich
- D. Carlos Querol Prieto
- D. Josep Santacreu Bonjoch
- D. Iñigo Soto García-Junco
- D^a. Lucía Sunyer Lachiondo
- D. Ramón Vilar López
- D. Alberto Vegas Cerro

Los citados documentos se componen de 37 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con las siguientes numeraciones:

De 002748843 a 002748879, ambas inclusive.

De 002748650 a 002748686, ambas inclusive.

De 002748880 a, 002748916 ambas inclusive

Madrid, 15 de marzo de 2021



D. Rubén Alonso de la Iglesia

Secretario no Consejero