Fueribex SICAV, S.A.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Fueribex SICAV, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Fueribex SICAV, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

Somos independientes de la Sociedad 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.

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

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

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora de la misma.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

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

Dichas re-ejecuciones reflejan que la diferencia en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad, no son significativas.

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 y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores 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 de la Sociedad, 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 son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad 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 tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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 de la Sociedad 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 la Sociedad 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 entidad 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 entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

26 de marzo de 2021

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

2021 Núm. 20/21/00881

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

Fueribex SICAV, S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 e
Informe de gestión del ejercicio 2019

TIMBRE DEL ESTADO

0N9947627

CLASE 8.ª

Fueribex SICAV, S.A.

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

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**15 510 750,08**	**9 059 295,60**
Deudores	218 400,07	69 928,21
Cartera de inversiones financieras	14 597 604,65	8 314 435,79
Cartera interior	-	320 941,57
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	320 941,57
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	14 597 604,65	7 991 675,82
Valores representativos de deuda	-	375 928,34
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	14 596 325,73	7 614 752,95
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 278,92	994,53
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	1 818,40
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	694 745,36	674 931,60
TOTAL ACTIVO	**15 510 750,08**	**9 059 295,60**

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

TIMBRE DEL ESTADO

0N9947628

CLASE 8.ª

Fueribex SICAV, S.A.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**15 487 292,97**	**9 049 880,68**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15 487 292,97	9 049 880,68
Capital	12 551 167,00	8 006 178,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	505 980,65	(2 326,45)
Reservas	1 045 940,06	784 124,13
(Acciones propias)	(5,84)	(9,84)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(781 554,94)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 384 211,10	1 043 469,78
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	**-**	**-**
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**23 457,11**	**9 414,92**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	21 745,49	9 024,89
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 711,62	390,03
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**15 510 750,08**	**9 059 295,60**

CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	**998 014,94**	**1 254 863,21**
Compromisos por operaciones largas de derivados	251 314,16	470 677,96
Compromisos por operaciones cortas de derivados	746 700,78	784 185,25
Otras cuentas de orden	**11 448 833,00**	**16 773 995,17**
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	11 448 833,00	15 993 822,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	780 173,17
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**12 446 847,94**	**18 028 858,38**

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

TIMBRE DEL ESTADO

ON9947629

CLASE 8.ª

Fueribex SICAV, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresadas en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	5 911,66	6 522,77
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(50 502,30)	(38 002,63)
Comisión de gestión	(36 479,59)	(25 736,04)
Comisión de depositario	(6 079,82)	(4 356,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 942,89)	(7 910,52)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(44 590,64)**	**(31 479,86)**
Ingresos financieros	9 746,81	45 947,20
Gastos financieros	(7,34)	(28,75)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 293 171,90	757 983,05
Por operaciones de la cartera interior	3 587,41	22 156,12
Por operaciones de la cartera exterior	1 289 584,49	735 826,93
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 041,39)	2 440,52
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	140 914,69	271 267,47
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(18 576,46)	3 682,57
Resultados por operaciones de la cartera exterior	250 889,53	204 802,92
Resultados por operaciones con derivados	(91 311,64)	63 150,79
Otros	(86,74)	(368,81)
Resultado financiero	**1 442 784,67**	**1 077 609,49**
Resultado antes de impuestos	**1 398 194,03**	**1 046 129,63**
Impuesto sobre beneficios	(13 982,93)	(2 659,85)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**1 384 211,10**	**1 043 469,78**

Las Notas 1 a 15, 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.

Fueribex SICAV, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

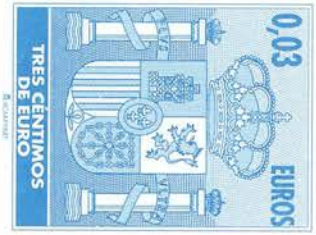
CLASE 8.ª

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 384 211,10
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**1 384 211,10**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**8 006 178,00**	**(2 326,45)**	**784 124,13**	**(9,84)**	**(781 554,94)**	**-**	**1 043 469,78**	**-**	**-**	**9 049 880,68**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**8 006 178,00**	**(2 326,45)**	**784 124,13**	**(9,84)**	**(781 554,94)**	**-**	**1 043 469,78**	**-**	**-**	**9 049 880,68**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 384 211,10	-	-	1 384 211,10
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	261 914,84	-	781 554,94	-	(1 043 469,78)	-	-	-
Operaciones con accionistas	4 544 989,00	508 307,10	(98,91)	4,00	-	-	-	-	-	5 053 201,19
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**12 551 167,00**	**505 980,65**	**1 045 940,06**	**(5,84)**	**-**	**-**	**1 384 211,10**	**-**	**-**	**15 487 292,97**



ON9947630

Las Notas 1 a 15, 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.

Fueribex SICAV, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

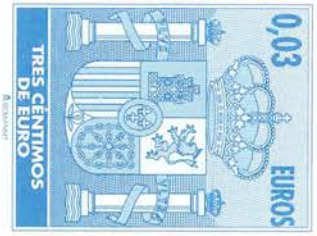
CLASE 8.ª

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 043 469,78
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**1 043 469,78**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**8 006 178,00**	**(2 326,45)**	**784 152,50**	**(1,07)**	**-**	**-**	**(781 554,94)**	**-**	**-**	**8 006 448,04**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**8 006 178,00**	**(2 326,45)**	**784 152,50**	**(1,07)**	**-**	**-**	**(781 554,94)**	**-**	**-**	**8 006 448,04**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 043 469,78	-	-	1 043 469,78
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(781 554,94)	-	781 554,94	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(28,37)	(8,77)	-	-	-	-	-	(37,14)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**8 006 178,00**	**(2 326,45)**	**784 124,13**	**(9,84)**	**(781 554,94)**	**-**	**1 043 469,78**	**-**	**-**	**9 049 880,68**



ON9947631

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N9947632

Fueribex SICAV, S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Fueribex SICAV, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Murcia el 16 de junio de 2015. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 51, Madrid, en virtud de acuerdo del Consejo de Administración de 21 de noviembre de 2017 y elevado a público con fecha 29 de noviembre de 2017 e inscrito en el Registro Mercantil de Madrid el 2 de enero de 2018.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 18 de septiembre de 2015 con el número 4.257, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U., sociedad participada al 100% por CaixaBank, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 0,30%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

La Sociedad ha recibido durante el ejercicio 2020 y 2019 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 5.911,66 euros y 6.522,77 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la CNMV.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de crédito: El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad 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. La cuantificación del riesgo de crédito consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de pago se efectúa a través de CreditManager (aplicativo de riesgos de la sociedad gestora). Este Credit VaR se calcula con una periodicidad mensual, probabilidad del 95% y 99% y el horizonte temporal es de un año. En estos mismos informes se detalla la calidad crediticia de la cartera de renta fija privada para cada una de las instituciones.

- 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 este motivo, 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.

Es por este motivo por el que, desde una doble perspectiva, se establecen mecanismos de control tanto previos a la inversión, como posteriores a la misma, que garantizan o limitan hasta niveles razonables el riesgo de liquidez que pueden asumir las carteras gestionadas:

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.

- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.

• Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras 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 en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:

    ▪ Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.

    ▪ Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.

  - Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.

- Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad de la Sociedad 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.

El riesgo total de mercado se mide o cuantifica en términos de VaR el cual nos indica cual es la pérdida máxima esperada de una cartera, con una probabilidad determinada y un horizonte temporal definido.

Estos cálculos se hacen con una periodicidad diaria, empleando la metodología paramétrica y asignando los siguientes parámetros:

- Nivel de Confianza: 99%
- Decay Factor: (lambda = 0.94)
- Horizonte temporal: 1 día.

El riesgo de mercado se segrega por factores de riesgo: Renta Variable, Renta Fija (Tipos de Interés + Spread) y Tipos de Cambio. Adicionalmente, su cálculo se obtiene por las otras dos metodologías como son la histórica y Monte Carlo.

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

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Las cuentas anuales del ejercicio 2019 fueron aprobadas, sin modificaciones por la Junta de accionistas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la CNMV y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

Fueribex SICAV, S.A. pertenece a un grupo de Sociedades según el artículo 42 del Código de Comercio, cuya sociedad dominante directa es Grupo Corporativo Fuertes, S.L. domiciliado en Avenida Antonio Fuertes 1, de Alhama de Murcia (Murcia). La sociedad dominante última del Grupo es la sociedad Grupo Empresarial Fuertes, S.L., entidad inscrita en el Registro Mercantil de Murcia.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

Fueribex SICAV, S.A.

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2019, es la siguiente:

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 384 211,10	1 043 469,78
	1 384 211,10	**1 043 469,78**
Propuesta de distribución		
Reserva legal	138 421,11	104 346,98
Reserva voluntaria	1 245 789,99	157 567,86
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	781 554,94
	1 384 211,10	**1 043 469,78**

En base al Artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, "si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas".

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

  El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

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

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

  El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

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

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

  Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

  El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la CNMV, y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

j) Moneda extranjera

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

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

k) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

l) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la CNMV, y sucesivas modificaciones.

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2020	2019
Depósitos de garantía	60 697,56	15 643,58
Administraciones Públicas deudoras	156 583,71	52 579,37
Operaciones pendientes de liquidar	1 118,80	1 692,00
Otros	-	13,26
	218 400,07	**69 928,21**

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge importes registrados para garantizar los futuros financieros en Cecabank, S.A.

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

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes pendientes de cobro por dividendos y de retrocesión de comisiones.

6. Acreedores

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

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	13 982,93	2 659,85
Otros	7 762,56	6 365,04
	21 745,49	**9 024,89**

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2020	2019
Cartera interior	**-**	**320 941,57**
Depósitos en Entidades de Crédito	-	320 941,57
Cartera exterior	**14 597 604,65**	**7 991 675,82**
Valores representativos de deuda	-	375 928,34
Instituciones de Inversión Colectiva	14 596 325,73	7 614 752,95
Derivados	1 278,92	994,53
Intereses de la cartera de inversión	**-**	**1 818,40**
	14 597 604,65	**8 314 435,79**

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista con vencimiento no superior a doce meses cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III.

8. Tesorería

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

	2020	2019
Cuentas en el Depositario	**694 745,36**	**674 931,60**
Cuentas en euros	672 062,09	653 048,62
Cuentas en divisa	22 683,27	21 882,98
	694 745,36	**674 931,60**

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Cuentas en el Depositario" de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A.

Fueribex SICAV, S.A.

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	5 606 178,00	4 544 989,00	-	10 151 167,00
	8 006 178,00	**4 544 989,00**	**-**	**12 551 167,00**

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	5 606 178,00	-	-	5 606 178,00
	8 006 178,00	**-**	**-**	**8 006 178,00**

El capital social inicial está representado por 2.400.000 acciones de 1,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 25 de septiembre de 2015 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el BME MTF Equity, Segmento BME IIC, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 2.400.000,00 euros representado por 2.400.000 acciones de 1,00 euro nominal cada una.

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad ha procedido a realizar la emisión de 4.544.989 acciones de 1,00 euro nominal cada una, por un total de 4.544.989 euros, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Operaciones con acciones	Resultado de 2020	2020
Reserva legal	78 433,95	104 346,98	-	-	182 780,93
Reserva voluntaria	705 905,65	157 567,86	-	-	863 473,51
Otras reservas	(215,47)	-	(98,91)	-	(314,38)
Resultado de ejercicios anteriores	(781 554,94)	781 554,94	-	-	-
Resultado del ejercicio	1.043.469,78	(1.043.469,78)	-	1 384 211,10	1 384 211,10
	1.046.038,97	**885 901,92**	**157 468,95**	**1 384 211,10**	**2.430.151,16**

	2018	Distribución resultados de 2018	Operaciones con acciones	Resultado de 2019	2019
Reserva legal	78 433,95	-		-	78 433,95
Reserva voluntaria	705 905,65	-		-	705 905,65
Otras reservas	(187,10)	-	(28,37)	-	(215,47)
Resultado de ejercicios anteriores	-	(781 554,94)	-	-	(781 554,94)
Resultado del ejercicio	(781 554,94)	781 554,94	-	1.043.469,78	1.043.469,78
	2 597,56	**-**	(28,37)	**1.043.469,78**	**1.046.038,97**

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(9,84)	(1,07)
Entradas	(8,15)	(8,77)
Salidas	12,15	-
Saldo al 31 de diciembre	**(5,84)**	**(9,84)**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía 5 y 9 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	15 487 292,97	9 049 880,68
Número de acciones en circulación	12 551 162	8 006 169
Valor teórico por acción	1,23	1,13
Número de accionistas	110	117

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2020 y 2019, 1 accionista poseía acciones que representaban el 99,95% y 99,92%, respectivamente, de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2020	2019
Accionistas		
Grupo Corporativo Fuertes, S.L.	99,95%	99,92%
	99,95%	**99,92%**

10. Cuentas de compromiso

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	11 448 833,00	15 993 822,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	780 173,17
	11 448 833,00	**16 773 995,17**

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	2020 Días	2019 Días
Período medio de pago a proveedores	1,87	1,83
Ratio de operaciones pagadas	1,87	1,83
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Euros	**Euros**
Total pagos realizados	47 065,61	36 060,77
Total pagos pendientes	-	-

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la CNMV, y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Fueribex SICAV, S.A.

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020, se compone de:

Descripción	2020 Hombres	2020 Mujeres	2020 Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	-
	2	**1**	**-**

Al 31 de diciembre de 2020, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Hechos Posteriores

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

Fueribex SICAV, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES|PIMCO FUNDS	EUR	475 062,00	-	550 204,79	75 142,79	IE00BYQDND46
ETF|BLACKROCK DEUTS	EUR	186 285,97	-	175 380,00	(10 905,97)	DE000A0Q4R36
PARTICIPACIONES|PICTET LUX	EUR	170 202,78	-	215 228,79	45 026,01	LU0340554673
PARTICIPACIONES|MERRILL LYNCH	EUR	400 031,20	-	416 848,75	16 817,55	LU0333226826
PARTICIPACIONES|JPMORGAN SICAVL	EUR	336 062,00	-	457 052,18	120 990,18	LU0248050006
PARTICIPACIONES|ROBECO LUX	EUR	383 316,89	-	389 331,72	6 014,83	LU0210247085
PARTICIPACIONES|LM GLOBAL FUNDS	USD	119 688,72	-	159 695,17	40 006,45	IE00BZ1CSN85
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	93 241,59	-	143 226,37	49 984,78	IE00BYZK4776
PARTICIPACIONES|BLACK GLB SIC/L	EUR	206 342,31	-	216 630,35	10 288,04	LU0368229703
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	146 854,26	-	204 344,53	57 490,27	IE00BYZK4552
PARTICIPACIONES|PICTET TOTAL RE	EUR	450 093,00	-	514 584,17	64 491,17	LU0496443705
PARTICIPACIONES|LM GLOBAL FUNDS	EUR	150 031,00	-	150 491,01	460,01	IE00BSBN6501
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	189 446,78	-	262 378,75	72 931,97	IE00BQT3WG13
PARTICIPACIONES|PIMCO FUNDS	EUR	649 337,29	-	717 114,61	67 777,32	IE00BDSTPS26
PARTICIPACIONES|MIZINICH FUNDS	EUR	618 031,00	-	639 080,44	21 049,44	IE00B9721Z33
PARTICIPACIONES|BROWN PLC IRL	USD	244 186,36	-	300 955,68	56 769,32	IE00B8FXN005
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	267 725,34	-	262 688,09	(5 037,25)	IE00B7J7TB45
ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR	25 285,52	-	25 369,20	83,68	IE00B57X3V84
PARTICIPACIONES|SYCOMORE ASSET	EUR	417 428,67	-	455 120,09	37 691,42	FR0010473991
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	102 816,27	-	120 107,03	17 290,76	IE00BYZK4669
PARTICIPACIONES|MIRAE	EUR	200 031,00	-	260 535,12	60 504,12	LU1207150977
PARTICIPACIONES|DWS SICAV	EUR	479 062,00	-	482 843,30	3 781,30	LU2061969395
PARTICIPACIONES|MORGAN STA SICA	EUR	350 062,00	-	358 745,89	8 683,89	LU1832968926
PARTICIPACIONES|JP MORGAN	EUR	365 031,00	-	383 940,18	18 909,18	LU1814670615
PARTICIPACIONES|CS FUND LUXEMBO	EUR	161 020,49	-	270 774,57	109 754,08	LU1683285321
PARTICIPACIONES|FIDELITY FUNDS	EUR	544 608,23	-	744 389,77	199 781,54	LU1642889601
PARTICIPACIONES|ALLIANZ GI LUX	EUR	250 060,75	-	397 428,18	147 367,43	LU1548499711
ETF|UBS ETF	EUR	343 375,76	-	354 038,40	10 662,64	LU1484799843
PARTICIPACIONES|NORDEA INVESTME	EUR	189 129,01	-	247 613,61	58 484,60	LU0348927095
PARTICIPACIONES|T ROWE P F/LUX	EUR	250 062,00	-	288 724,60	38 662,60	LU1319833791
PARTICIPACIONES|SCHRODER GAIA	EUR	455 100,60	-	451 274,99	(3 825,61)	LU2067263181
PARTICIPACIONES|WELLINGTON MANA	EUR	213 285,57	-	227 600,85	14 315,28	LU1076253134
PARTICIPACIONES|JPMORGAN SICAVL	EUR	285 877,76	-	294 150,91	8 273,15	LU0973526311
PARTICIPACIONES|BLACK GLB SIC/L	EUR	434 139,18	-	624 739,57	190 600,39	LU0888974473
PARTICIPACIONES|BLACKROCK INSTI	EUR	448 931,98	-	460 461,87	11 529,89	LU0776931064
PARTICIPACIONES|AXA WF SICAV	EUR	124 898,91	-	127 050,62	2 151,71	LU0746605848

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON9947656

Fueribex SICAV, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES|AB SICAV I/LUX	EUR	475 812,44	-	517 956,48	42 144,04	LU0736561175
PARTICIPACIONES|MORGAN STANLEY	EUR	326 014,27	-	334 042,49	8 028,22	LU0712124089
PARTICIPACIONES|JPMORGAN SICAVL	USD	694 692,73	-	673 725,78	(20 966,95)	LU0562248236
PARTICIPACIONES|PICTET TOTAL RE	EUR	370 031,00	-	415 785,60	45 754,60	LU1433232698
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**12 592 695,63**		**- 14 291 654,50**	**1 698 958,87**	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES|AMUNDI SA/FRANC	EUR	300 137,94	-	304 671,23	4 533,29	FR0013188737
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		**300 137,94**		**- 304 671,23**	**4 533,29**	
TOTAL Cartera Exterior		**12 892 833,57**		**- 14 596 325,73**	**1 703 492,16**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON9947657

Fueribex SICAV, S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO|F EUR FIX MINI|62500USD	USD	251 314,16	250 603,69	15/03/2021
TOTALES Futuros comprados		**251 314,16**	**250 603,69**	
Otros compromisos de compra				
OTROS|IIC|LU0736561175	EUR	475 812,44	517 956,48	30/12/1899
OTROS|IIC|IE00BDSTPS26	EUR	649 337,29	717 114,61	30/12/1899
OTROS|IIC|IE00BSBN6501	EUR	150 031,00	150 491,01	30/12/1899
OTROS|IIC|IE00BYQDND46	EUR	475 062,00	550 204,79	30/12/1899
OTROS|IIC|IE00BYZK4552	USD	146 854,26	204 344,53	30/12/1899
OTROS|IIC|LU0248050006	EUR	336 062,00	457 052,18	30/12/1899
OTROS|IIC|LU0333226826	EUR	400 031,20	416 848,75	30/12/1899
OTROS|IIC|LU0368229703	EUR	206 342,31	216 630,35	30/12/1899
OTROS|IIC|FR0013188737	EUR	300 137,94	304 671,23	30/12/1899
OTROS|IIC|LU0562248236	USD	694 692,73	673 725,78	30/12/1899
OTROS|IIC|LU2067263181	EUR	455 100,60	451 274,99	30/12/1899
OTROS|IIC|LU0746605848	EUR	124 898,91	127 050,62	30/12/1899
OTROS|IIC|LU0776931064	EUR	448 931,98	460 461,87	30/12/1899
OTROS|IIC|LU0888974473	EUR	434 139,18	624 739,57	30/12/1899
OTROS|IIC|LU0973526311	EUR	285 877,76	294 150,91	30/12/1899
OTROS|IIC|LU1433232698	EUR	370 031,00	415 785,60	30/12/1899
OTROS|IIC|LU1548499711	EUR	250 060,75	397 428,18	30/12/1899
OTROS|IIC|LU1814670615	EUR	365 031,00	383 940,18	30/12/1899
OTROS|IIC|LU2061969395	EUR	479 062,00	482 843,30	30/12/1899
OTROS|IIC|LU0496443705	EUR	450 093,00	514 584,17	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		**7 497 589,35**	**8 361 299,10**	
Futuros vendidos				
FUTURO|FUT EUROSTOXX|10	EUR	490 980,00	497 000,00	19/03/2021
FUTURO|F SYP500 MM|5	USD	255 720,78	260 834,12	19/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		**746 700,78**	**757 834,12**	
TOTALES		**8 495 604,29**	**9 369 736,91**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON9947658

Fueribex SICAV, S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO|SABADELL|2.3|2020-07-31	USD	324 528,98	3 065,46	320 941,57	(3 587,41)	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		**324 528,98**	**3 065,46**	**320 941,57**	**(3 587,41)**	
TOTAL Cartera Interior		**324 528,98**	**3 065,46**	**320 941,57**	**(3 587,41)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON9947659

Fueribex SICAV, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS|MICROSOFT|3.3|2027-02-06	USD	182 191,12	2 046,02	191 401,72	9 210,60	US594918BY93
BONOS|JPMORGAN CHASE|1.90688|2020-03-02	USD	191 010,65	(3 293,08)	184 526,62	(6 484,03)	US46625HQK94
TOTALES Renta fija privada cotizada		**373 201,77**	**(1 247,06)**	**375 928,34**	**2 726,57**	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES|PIMCO FUNDS	EUR	225 031,00	-	227 321,59	2 290,59	IE00BYQDND46
PARTICIPACIONES|SYCOMORE ASSET	EUR	400 030,98	-	395 001,39	(5 029,59)	FR0010473991
PARTICIPACIONES|ROBECO LUX	USD	66 602,79	-	80 710,53	14 107,74	LU0226954369
PARTICIPACIONES|PICTET LUX	EUR	63 584,70	-	78 502,87	14 918,17	LU0217138485
PARTICIPACIONES|JP MORGAN INV	EUR	275 062,00	-	285 922,03	10 860,03	LU0210533500
PARTICIPACIONES|ROBECO LUX	EUR	100 031,00	-	101 407,13	1 376,13	LU0210247085
PARTICIPACIONES|NATIXIS INTL	EUR	32 797,02	-	33 609,52	812,50	IE00BZ7M6F06
PARTICIPACIONES|LM GLOBAL FUNDS	USD	119 688,72	-	131 669,37	11 980,65	IE00BZ1CSN85
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	59 264,69	-	59 563,61	298,92	IE00BYZK4776
PARTICIPACIONES|PICTET FUNDS/LU	EUR	100 031,00	-	131 057,49	31 026,49	LU0270904351
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	138 945,72	-	153 874,48	14 928,76	IE00BYZK4552
PARTICIPACIONES|FIL FUND	EUR	100 031,00	-	101 482,16	1 451,16	LU0318940003
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	235 462,21	-	256 133,51	20 671,30	IE00BQT3WG13
PARTICIPACIONES|BROWN PLC IRL	USD	152 387,76	-	173 999,31	21 611,55	IE00B8FXN005
ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR	137 655,70	-	136 080,00	(1 575,70)	IE00B7J7TB45
ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR	72 766,10	-	72 547,50	(218,60)	IE00B6X2VY59
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	88 601,75	-	90 152,22	1 550,47	IE00B5M4WH52
PARTICIPACIONES|MIZINICH FUNDS	EUR	250 062,00	-	251 839,52	1 777,52	IE00B3MB7B14
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	109 357,28	-	108 579,83	(777,45)	IE00B1FZS798
ETF|ISHARES ETFS/IR	GBP	96 102,51	-	102 882,14	6 779,63	IE00B1FZS467
ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR	88 313,98	-	87 125,00	(1 188,98)	IE0032523478
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	56 337,48	-	56 365,34	27,86	IE00BYZK4669
PARTICIPACIONES|DWS SICAV	EUR	225 031,00	-	227 919,46	2 888,46	LU1028182704
PARTICIPACIONES|JPMORGAN SICAVL	USD	110 887,83	-	135 895,25	25 007,42	LU1770939988
PARTICIPACIONES|CS FUND LUXEMBO	EUR	100 032,53	-	103 035,78	3 003,25	LU1683285321
PARTICIPACIONES|FIDELITY FUNDS	EUR	244 515,23	-	283 854,69	39 339,46	LU1642889601
PARTICIPACIONES|ROBECO LUX	EUR	75 238,43	-	84 973,27	9 734,84	LU1629880342
PARTICIPACIONES|ALLIANZ GI LUX	EUR	130 031,00	-	132 805,81	2 774,81	LU1548496709
ETF|UBS ETF	EUR	88 423,97	-	87 417,60	(1 006,37)	LU1484799843
PARTICIPACIONES|PICTET TOTAL RE	EUR	370 031,00	-	373 892,13	3 861,13	LU1433232698
PARTICIPACIONES|BLACK ROCK LUXE	EUR	375 062,00	-	388 676,88	13 614,88	LU1376384878

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON9947660

Fueribex SICAV, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES|JPMORGAN SICAVL	EUR	236 031,00	-	259 690,83	23 659,83	LU0248050006
PARTICIPACIONES|MIRAE	EUR	200 031,00	-	203 846,15	3 815,15	LU1207150977
PARTICIPACIONES|AMUN FUN SICAV	EUR	106 255,91	-	112 501,62	6 245,71	LU1883851500
PARTICIPACIONES|BLACK GLB SIC/L	EUR	350 093,00	-	410 801,76	60 708,76	LU0888974473
PARTICIPACIONES|SCHRODER GAIA	EUR	425 093,00	-	435 098,98	10 005,98	LU0885728401
PARTICIPACIONES|AXA WF SICAV	EUR	57 944,97	-	57 933,13	(11,84)	LU0746605335
PARTICIPACIONES|AB SICAV I/LUX	EUR	225 031,00	-	229 687,50	4 656,50	LU0736561175
PARTICIPACIONES|MORGAN STANLEY	EUR	154 397,20	-	156 583,01	2 185,81	LU0712124089
PARTICIPACIONES|BLACK GLB SIC/L	EUR	336 265,67	-	341 977,24	5 711,57	LU0473186707
PARTICIPACIONES|MORGAN STA SICA	EUR	100 031,00	-	100 196,82	165,82	LU0360483019
PARTICIPACIONES|NORDEA INVESTME	EUR	138 221,99	-	161 189,00	22 967,01	LU0348927095
PARTICIPACIONES|PICTET LUX	EUR	100 031,00	-	125 281,62	25 250,62	LU0340554673
PARTICIPACIONES|T ROWE P F/LUX	EUR	85 031,00	-	85 667,88	636,88	LU1319833791
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**7 201 858,12**	**-**	**7 614 752,95**	**412 894,83**	
TOTAL Cartera Exterior		**7 575 059,89**	**(1 247,06)**	**7 990 681,29**	**415 621,40**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON9947661

Fueribex SICAV, S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO|F US TR10T|100000|FISICA	USD	470 677,96	457 954,44	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		**470 677,96**	**457 954,44**	
Otros compromisos de compra				
OTROS|IIC|LU0736561175	EUR	225 031,00	229 687,50	30/12/1899
OTROS|IIC|LU0473186707	EUR	336 265,67	341 977,24	30/12/1899
OTROS|IIC|LU0340554673	EUR	100 031,00	125 281,62	30/12/1899
OTROS|IIC|LU0270904351	EUR	100 031,00	131 057,49	30/12/1899
OTROS|IIC|LU0217138485	EUR	63 584,70	78 502,87	30/12/1899
OTROS|IIC|IE00BYQDND46	EUR	225 031,00	227 321,59	30/12/1899
OTROS|IIC|FR0010473991	EUR	400 030,98	395 001,39	30/12/1899
OTROS|IIC|LU1883851500	EUR	106 255,91	112 501,62	30/12/1899
OTROS|IIC|LU1629880342	EUR	75 238,43	84 973,27	30/12/1899
OTROS|IIC|LU1548496709	EUR	130 031,00	132 805,81	30/12/1899
OTROS|IIC|LU1433232698	EUR	370 031,00	373 892,13	30/12/1899
OTROS|IIC|LU1376384878	EUR	375 062,00	388 676,88	30/12/1899
OTROS|IIC|LU1028182704	EUR	225 031,00	227 919,46	30/12/1899
OTROS|IIC|LU0888974473	EUR	350 093,00	410 801,76	30/12/1899
OTROS|IIC|LU0885728401	EUR	425 093,00	435 098,98	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		**3 506 840,69**	**3 695 499,61**	
Futuros vendidos				
FUTURO|F EUR FIX MINI|62500USD	USD	439 905,25	440 035,21	16/03/2020
FUTURO|FUT BUND 10Y|100000|FISICA	EUR	344 280,00	340 980,00	6/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		**784 185,25**	**781 015,21**	
TOTALES		**4 761 703,90**	**4 934 469,26**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON9947662

TIMBRE DEL ESTADO

0N9947663

CLASE 8.ª

Fueribex SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Lamentablemente recordaremos el año 2020 como el año de la pandemia global. La salud se ha visto comprometida, las economías han sufrido y todavía ha habido espacio en EE.UU. para una de los procesos electorales más estresados y polarizados, así como para conseguir cerrar las negociaciones del Brexit. Los mercados financieros en el 2020, han sufrido una gran volatilidad, no vista desde la crisis de 2008 a pesar de lo cual, el índice global general cerró con una apreciación del 5% el ejercicio (MSCI All Countries LC).
En el terreno económico, el ejercicio comenzó con la positiva tendencia del 2019 descontando un ejercicio de crecimiento positivo, consiguiendo niveles bajos de desempleo en los mercados desarrollados. Bajo este escenario, los mercados financieros tuvieron un sólido arranque de año. Sin embargo, al mismo tiempo el COVID-19 estaba impactando en China y la OMS declaraba una emergencia pública de salud al final de enero. El número de casos fuera de China parecía contenido, pero a medida que los contagios traspasaron las fronteras chinas, se incrementaban los casos, las instalaciones hospitalarias se saturaban y los distintos gobiernos comenzaron a implementar restricciones a la movilidad y, finalmente, severos confinamientos. Como consecuencia de ello, en marzo, los mercados de renta variable caían con fuerza y elevada volatilidad, el índice global de renta variable caía un 30%.

Las restricciones para contener los contagios, con los confinamientos impuestos por los gobiernos, provocaron que las distintas economías entrasen en una contundente recesión debido a la caída de la actividad. Desde entonces, la política monetaria y la fiscal han sido una pieza clave. Los principales bancos centrales lanzaron diferentes medidas de emergencia para asegurar el correcto funcionamiento de los mercados financieros y de las economías: los tipos de interés de referencia fueron recortados de manera severa y/o distintas medidas no convencionales fueron aplicadas. A cierre del ejercicio, la FED mantiene su programa de compras de 80.000 millones de dólares al mes además de haber llevado los tipos a niveles próximos a cero. Por su parte, el BCE, con tipos extremadamente bajos previamente, se ha focalizado en los programas no convencionales como la expansión cuantitativa (PEPP) o un nuevo TLTRO y a cierre del ejercicio anunciaba que ampliaba el programa de compras hasta 1,850 billones de euros y hasta marzo del 2022. La FED en agosto anunciaba un nuevo paradigma en la articulación de su política monetaria, al cambiar su objetivo de inflación del 2%, a permitir una media del 2%. En paralelo, los gobiernos han tenido que articular diferentes medidas para ayudar a sus economías, desde estructuras como el "ERTE" a ayudas directas a familias, hogares o compañías.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N9947664

CLASE 8.ª

A pesar de la heterogeneidad de las medidas, el objetivo común ha sido paliar los duros efectos de la recesión y el riesgo de que llegasen a inhabilitar la recuperación una vez la pandemia pasara. Un hito relevante se consiguió en el Consejo Europeo en Julio, un cambio en el escenario de la Eurozona: se aprobó el Fondo de Recuperación Europeo con 750.000 millones de Euros, financiado con el presupuesto comunitario, por tanto, avalado de manera mancomunada por los distintos países integrantes de la zona Euro. Además del impacto positivo de las medidas expansivas fiscales, la solución fortalece la integración de la Eurozona. El Fondo de Recuperación Europeo y el presupuesto, para los próximos siete años, se aprobaron con elevadas partidas y medidas, para afrontar el cambio climático. En contraste, el riesgo político ha estado presente en EE.UU. donde no se conseguía negociar la extensión de las necesarias ayudas fiscales - para hogares y compañías impactadas por la pandemia - que vencieron en julio, hasta los últimos días del año.

Desde primavera hemos sufrido distintas olas de contagio de la pandemia. En el último trimestre, se volvían a registrar niveles no vistos desde la primavera y se anunciaron nuevos confinamientos. Estas medidas han ido impactando sobre una economía que en verano sorprendía por su velocidad de recuperación. El sector servicios y los datos de empleo han sido los más resentidos en EE.UU. y Europa. Desde el verano sorprendía los países del este asiático que conseguían controlar la difusión del virus, consiguiendo una mayor apertura de sus economías. China consiguió recuperar sus niveles de actividad pre-pandemia en el cuarto trimestre, con sólidos datos económicos. Desde verano, la preocupación de las nuevas olas ha convivido con los diferentes anuncios de las vacunas: PfizerBioNTech, Moderna y AstraZeneca/Oxord anunciaban en noviembre, los resultados de sus vacunas que sorprendían por su eficiencia y seguridad. El rumbo hacia la recuperación quedaba así marcado y los activos financieros desde entonces se han focalizado en ellos frente a los retos que quedan por delante (producción, logística, vacunación efectiva, ...) permitiendo un sólido crecimiento de los activos de mayor riesgo desde noviembre. En las principales economías desarrolladas, el crecimiento económico del 2020 ha sido negativo.

Los principales hitos políticos han sido las elecciones en EE.UU. y el Brexit. Los mercados reaccionaron de manera positiva con el resultado electoral, mientras el Brexit se había ido descontando previamente en los precios. La expectativa de que la presidencia de Joe Biden tenga un carácter menos controvertido, junto a un congreso dividido que podía obstaculizar sus potenciales medidas, aquellas que más preocupan a los mercados financieros, sobre la subida impositiva o la mayor regulación para el sector tecnológico o el de salud, fue positivo para los mercados. El acuerdo negociado sobre el Brexit se conseguía alcanzar a final de año, evitando el peor escenario, un "no acuerdo" que habría sido especialmente duro en términos económicos y, por tanto, para los mercados financieros.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N9947665

CLASE 8.ª

Fueribex SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

La elevada intervención de los bancos centrales en los mercados de renta fija son la clave para entender el comportamiento de estos mercados en el ejercicio. A pesar de la contundente caída de la liquidez en febrero y marzo, la rápida intervención de los bancos centrales ha logrado una gradual recuperación del buen funcionamiento de los mercados. Los tipos de interés y los rendimientos se han mantenido en niveles especialmente bajos. La confianza en el crecimiento, especialmente tras las elecciones y anuncios de las vacunas, impulsaba al crédito de peor calidad (que se había mantenido rezagado en el año), y traía una mayor pendiente en la curva de tipos soberana, especialmente en el mercado americano. En cómputo general, ha sido un buen año para la renta fija. En el mercado de bonos soberanos, los índices soberanos ganaban un 5%, la renta fija americana un 8% y la deuda emergente un 6%. El crédito global alcanzaba el 10%, el europeo un 4% y, por detrás, el High Yield europeo con un 2%, contrastando con el 6% que se apreciaba en el año el americano.

Teniendo en cuenta todo lo ocurrido, tampoco ha sido un mal año para los índices globales de renta variable. El 23 de marzo, los mercados registraban caídas del entorno del 34% (S&P), debido al temor al virus y sus consecuencias económicas. Las contundentes políticas monetarias y fiscales permitieron entonces generar la suficiente confianza en la recuperación. En agosto el principal índice del mercado americano superaba los máximos marcados en febrero. Los mercados globales se han recuperado en un tiempo record. Sin embargo, COVID-19 ha acentuado las diferencias entre los mercados y los beneficios, tanto a nivel sectorial como geográfico. Las compañías tecnológicas dispararon al alza su capitalización y concentración alcanzando niveles record, con cinco compañías siendo el 20% del valor total del S&P. Desde noviembre, los mercados reaccionaban de manera positiva al resultado electoral y las vacunas. La mayor confianza en la recuperación provocó que el foco del mercado rotara desde las compañías de sesgo defensivo y de crecimiento, que se habían beneficiado del entorno de pandemia y del foco en la tecnología "on-line", hacia las compañías cíclicas y de sesgo "valor". Esta rotación contribuyó a la mejora relativa del mercado europeo que hasta entonces se había mantenido especialmente deprimido y que, pese a ello, en el año no consiguió cerrar en positivo. Durante el año, las temporadas de resultado han sido especialmente volátiles y con resultados deprimidos, con muchas compañías no proporcionando previsiones en el primer trimestre y compañías batiendo deprimidas expectativas en los siguientes. Los mercados emergentes, con Asia contribuyendo muy positivamente, han cerrado el año con una fuerte revalorización de un 20%. El mercado americano, con su índice S&P, cerró con subidas del 18%, el mercado japonés ligeramente por detrás con un 15% y los mercados europeos muy por detrás con un -5%, con el Reino Unido con un -10%.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N9947666

CLASE 8.ª

Fueribex SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

En el mercado de divisas, el dólar americano sirvió como valor refugio en los peores momentos de la crisis. Desde entonces, a medida que la confianza en la recuperación mejoraba y los tipos de interés entre las dos áreas económicas se habían estrechado sustancialmente, el dólar se depreció. El Euro ha tenido un buen comportamiento frente a las principales divisas, a pesar del fuerte impacto del virus, el acuerdo del Fondo de Recuperación Europeo y la firme acción del BCE, conseguían certificar un crecimiento y confianza en la integración y cohesión de la unión. La libra se apreciaba con fuerza ante el positivo cierre de las negociaciones del Brexit.

Ante la parada de la actividad global, las materias primas industriales fueron castigadas con fuerza durante la crisis. Por otro lado, los metales preciosos, en especial el oro ha brillado con una fuerte subida de un 50% en el ejercicio. En abril vivimos un momento insólito con los precios del crudo situándose en terreno negativo por primera vez en la historia. Los futuros del WTI cayeron hasta los -37 USD, los productores pagaban por "quitarse de encima" los barriles de crudo almacenados. Esto ocurrió debido a dos eventos, la caída de la demanda con el frenazo de la actividad y a la guerra de precios entre la OPEP y los demás países. Desde entonces el crudo se ha recuperado, volviendo a niveles más habituales de 50USD, con un comportamiento plano en el año.

Esperamos un 2021 que consiga capitalizar la salida de la crisis sanitaria con unas economías fuertemente soportadas por la acción coordinada de bancos centrales y gobiernos. Sin embargo, en el primer semestre consideramos que la pandemia todavía generará incertidumbre: los ritmos de vacunación junto a la mutación del virus mantendrán un entorno de confinamientos intermitentes que creemos pueden extenderse hasta la llegada del verano. Pese a la adaptación económica a los confinamientos, los datos económicos se seguirán resintiendo. No será hasta el segundo semestre, con ruido político previo, que los programas fiscales anunciados en Europa y previstos en EEUU puedan comenzar a ser una realidad con impacto económico positivo. Su tamaño, su potencial acción coincidente en el tiempo y la mejora en la productividad que la crisis ha traído, pueden generar un sólido ritmo de crecimiento global con un especial sesgo hacia los múltiples sectores que favorecen la acción de control climático.

TIMBRE DEL ESTADO

0N9947667

CLASE 8.ª

Fueribex SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Entramos en el ejercicio con unos mercados financieros que miran con convicción hacia la carretera que marca la salida de la crisis, viéndose apenas afectados por el efecto de los confinamientos anunciados y esperados. Las vacunas, la política fiscal y monetaria dan fuerza al mercado que sin embargo cotizan a unas valoraciones cada vez más exigentes y muy superiores a su media histórica en renta variable – especialmente tras un entorno de recesión - y un mercado muy intervenido en la renta fija. La esperanza en el crecimiento de los beneficios y el entorno de bajos tipos de interés reales soporta las valoraciones de la renta variable, convirtiendo el apoyo de los bancos centrales en una de las claves del período. Por otro lado, la elevada liquidez en el sistema y la falta de alternativas financieras suponen un soporte para las cotizaciones de los activos de riesgo. Pese a todo ello, la "carrera" contra el virus, entre contagios y vacunación dictará, en gran medida, el comportamiento de los activos de riesgo. Esperamos que la rotación hacia valores cíclicos y sesgo "valor" desde valores defensivos y de crecimiento, continúe según se consoliden las expectativas fiscales que deben facilitar un entorno sano de inflación. Este escenario favorece el posicionamiento táctico en activos de riesgo, en renta variable a través de los sesgos descritos y, en renta fija con preferencia del crédito sobre los soberanos, siendo ligeramente cautos en duración. Arrancamos el año con una exposición moderada al riesgo ante un ejercicio que debería ir de menos a más y cuya fragilidad es patente - por la todavía elevada incertidumbre y por las exigentes valoraciones - en una volatilidad que supera a su media histórica.

Informe Sicavs 2020

La volatilidad de la renta variable propiciada por la Covid-19 permitió en concreto por lo que respecta a la Sicav diversos movimientos de niveles de inversión de carácter táctico, como incrementar la exposición durante el mes de marzo aprovechando las fuertes caídas en las Bolsas mundiales. Con todo ello, la Sicav cerrando el ejercicio en 40% de la banda del mandato de gestión (respecto a la neutralidad del cierre del año 2019). Destacar a su vez durante el pasado año la importante disparidad existente en la rentabilidad que ofrecían los distintos mercados tanto a nivel geográfico como sectorial Así, pues, las inversiones se realizaron selectivamente en aquellos que tuvieron un comportamiento muy favorable en perjuicio de aquéllos que se comportaban negativamente. En este sentido, desde una perspectiva geográfica, se ha ido deshaciendo posiciones tanto en renta variable europea (y española en particular) en favor de la renta variable USA. Se mantiene también el sesgo en Asia dentro de Emergentes. Por otra parte, desde una perspectiva sectorial, hay que destacar el sesgo tecnológico existente en la cartera en perjuicio de Bancos y Energía.

Fueribex SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Es muy destacable el peso que hay en la Cartera de las inversiones temáticas globales (aunque con peso USA mayoritariamente) o de tendencias que, de forma generalizada tienen, como ya se ha dicho, un sesgo sectorial tecnológico. Entre estas tendencias materializadas tanto en fondos como en ETFs se encuentran las que invierten en Cambio climático, Envejecimiento poblacional, Digitalización, Robótica y Tecnologías aplicadas al sector de la Salud. También se mantienen los fondos de inversión globales (Morgan Stanley Global Brands y Wellington Global Quality Growth). Dentro de la operativa normal de la Sicav se han realizado compras y ventas de acciones, Futuros, ETFs y Fondos en función de las oportunidades y riesgos surgidos.

En cuanto a la renta fija, ante el escenario previsto en la evolución de tipos de interés, hemos incrementado la duración de la Cartera diversificando comprando crédito y gobiernos tanto en USA como en Emergentes. Además, hay que destacar, por un lado, la compra de Bonos Sostenibles que tan buen comportamiento tuvieron durante el año. Por otro lado, también se ha incrementado la posición en renta fija Global y Flexible.

La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense.

La inversión en Activos Alternativos está diversificada en varios Fondos de inversión (suficientemente líquidos, grandes y de volatilidad moderada), los cuales, implementan distintos perfiles de estrategias.
Al cierre del ejercicio 2020, la Sicav obtuvo una rentabilidad de valor liquidativo de +9,16%.

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

TIMBRE DEL ESTADO

0N9947669

CLASE 8.ª

Fueribex SICAV, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2020, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2020, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2020.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N9947670

CLASE 8.ª

Fueribex SICAV, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Fueribex SICAV, S.A., en fecha 25 de febrero de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

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

c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:

D. Tomás Fuertes Fernández
Presidente - Consejero Delegado

D. José Fuertes Fernández
Consejero - Consejero Delegado

Dña. Juana Fuertes Fernández
Consejera