

## **Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión**

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2022

Informe de gestión

## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

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

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

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

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
<p>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.</p>	<p>El Fondo mantiene un contrato de gestión con GIIIC Fineco, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo.</p>
<p>De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.</p>	<p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p>
<p>Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.</p>	<p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p>
	<p>Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.</p>
	<p><i>Valoración de la cartera</i></p>
	<p>Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, 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.</p>
	<p>Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.</p>

#### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Iñigo Martínez Goirigolzarri (24446)

27 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 03/23/02003  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Balance al 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021 (*)
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>24 430 201,91</b>	<b>27 267 659,89</b>
Deudores	385 863,99	260 196,96
Cartera de inversiones financieras	22 207 109,61	25 579 830,96
Cartera interior	3 852 285,93	4 237 866,88
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 852 285,93	4 237 866,88
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	18 354 823,68	21 341 964,08
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	18 354 823,68	21 341 964,08
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 837 228,31	1 427 631,97
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>24 430 201,91</b>	<b>27 267 659,89</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

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



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021 (*)
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>24 162 966,72</b>	<b>27 197 573,36</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	24 162 966,72	27 197 573,36
Capital	-	-
Partícipes	23 100 388,85	18 170 286,17
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	4 055 492,60	4 055 492,60
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 992 912,14)	4 971 794,59
(Dividendo a cuenta)	(2,59)	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>267 235,19</b>	<b>70 086,53</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	232 504,04	70 086,53
Pasivos financieros	-	-
Derivados	34 731,15	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>24 430 201,91</b>	<b>27 267 659,89</b>
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021 (*)
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>2 052 742,50</b>	<b>1 656 872,50</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 052 742,50	1 656 872,50
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>11 826 274,52</b>	<b>8 833 362,38</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	11 826 274,52	8 833 362,38
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>13 879 017,02</b>	<b>10 490 234,88</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

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



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(320 352,81)	(343 947,36)
Comisión de gestión	(309 107,27)	(330 100,32)
Comisión de depositario	(6 676,99)	(9 270,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 568,55)	(4 576,25)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(320 352,81)</b>	<b>(343 947,36)</b>
Ingresos financieros	865 301,13	645 113,97
Gastos financieros	(9 740,28)	(8 258,64)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(3 363 345,30)	4 206 417,19
Por operaciones de la cartera interior	(372 252,40)	487 387,02
Por operaciones de la cartera exterior	(2 991 092,90)	3 719 030,17
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	518,50	(5,91)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(165 293,38)	497 459,23
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(101,21)	(24 020,42)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1,63	(36,85)
Resultados por operaciones con derivados	(165 193,80)	521 516,50
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(2 672 559,33)</b>	<b>5 340 725,84</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(2 992 912,14)</b>	<b>4 996 778,48</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(24 983,89)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(2 992 912,14)</b>	<b>4 971 794,59</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

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



**Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2022**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(2 992 912,14)

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

(2 992 912,14)

**Total de ingresos y gastos reconocidos**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	18 170 286,17	-	4 055 492,60	4 971 794,59	-	-	27 197 573,36
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>18 170 286,17</b>	-	<b>4 055 492,60</b>	<b>4 971 794,59</b>	-	-	<b>27 197 573,36</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 992 912,14)	-	-	(2 992 912,14)
Aplicación del resultado del ejercicio	4 971 794,59	-	-	(4 971 794,59)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	4 234 059,80	-	-	-	-	-	4 234 059,80
Reembolsos	(4 275 751,71)	-	-	-	(2,59)	-	(4 275 751,71)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	(2,59)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>23 100 388,85</b>	-	<b>4 055 492,60</b>	<b>(2 992 912,14)</b>	<b>(2,59)</b>	-	<b>24 162 966,72</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



**Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2021 (\*)**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

4 971 794,59

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

4 971 794,59

**Total de ingresos y gastos reconocidos**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

**Saldos al 31 de diciembre de 2020**

(6 998 624,31)

24 761 473,85

Ajustes por cambios de criterio  
Ajustes por errores

**Saldo ajustado**

(6 998 624,31)

24 761 473,85

Total Ingresos y gastos reconocidos  
Aplicación del resultado del ejercicio

4 971 794,59  
6 998 624,31

4 971 794,59

Operaciones con participes  
Suscripciones

5 028 174,66

5 028 174,66

Reembolsos

(7 563 869,74)

(7 563 869,74)

Otras variaciones del patrimonio

**Saldos al 31 de diciembre de 2021 (\*)**

4 971 794,59

27 197 573,36

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



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 24 de febrero de 2000. Tiene su domicilio social en Calle Ercilla, nº 24, Bilbao.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 13 de marzo de 2000 con el número 2.050, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a G.I.I.C. Fineco, S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Fineco, Sociedad de Valores, S.A. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 esta entidad está integrada en el Grupo Kutxabank, cuya sociedad dominante es Kutxabank S.A., siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Asimismo, Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria, con domicilio social en Gran Vía 19-21 de Bilbao, tiene la facultad de ejercer el control sobre Kutxabank. Por lo tanto, Kutxabank y sus Sociedades Dependientes forman parte del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria.

La Entidad Depositaria del Fondo fue Caceis Bank Spain, S.A hasta 25 de noviembre de 2021, fecha a partir de la cual pasó a ser Cecabank. S.A. Durante el ejercicio 2022 la Entidad Depositaria del Fondo ha sido Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria desarrolla determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

Desde el 9 de septiembre de 2022 el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo está dividido en 2 clases de series de participaciones:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 600,00 de euros.
- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 600,00 de euros.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Durante el ejercicio 2021 hasta el 26 de noviembre de 2021, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase R
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,25%	-
Comisión de depositaria	0,036%	-

Desde el 27 de noviembre del 2021 hasta el 8 de septiembre de 2022, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase R
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,25%	-
Comisión de depositaria	0,027%	-

Desde el 9 de septiembre del 2022 hasta el 31 de diciembre de 2022, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase R
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,25%	1,25%
Comisión de depositaria	0,027%	0,027%



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

La sociedad gestora imputa al Fondo esta comisión sobre resultados, de acuerdo a lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el Fondo sólo vincula a su sociedad gestora durante períodos máximos de tres años. Durante el ejercicio 2022 la comisión por este concepto ha sido de 3,65 euros. Durante el ejercicio 2021 no se devengó ningún importe por este concepto.

Durante el ejercicio 2022 y 2021 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

- 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.

El ejercicio 2022 han estado fuertemente marcado por la coyuntura económica y geopolítica derivada del conflicto entre Rusia y Ucrania, las tensiones inflacionistas en un entorno postpandemia y las decisiones de los diversos Bancos Centrales en materia de política macroeconómica con la consiguiente subida de tipos de interés. En este contexto, la Dirección ha procedido a evaluar el impacto que podría manifestarse por la propagación de los efectos asociados al incremento de la energía y materias primas, y al empeoramiento de las perspectivas macroeconómicas, en las principales estimaciones utilizadas por el Fondo.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales aún existe incertidumbre sobre los impactos económicos y financieros de la crisis generada por la situación geopolítica.

No obstante, tras evaluar los potenciales efectos, la Sociedad Gestora del Fondo considera que cuenta con unos elevados niveles de solvencia y liquidez que le permita sostener la continuidad de su negocio en un entorno como el actual.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### b) Principios contables

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

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

#### d) Agrupación de partidas

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

#### e) Estimaciones contables y corrección de errores

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



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

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

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

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

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

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

#### b) Principio del devengo

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

##### *i. Ingresos por intereses y dividendos*

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



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

#### *ii. Comisiones y conceptos asimilados*

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

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

#### *iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

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

#### *iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

### 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.



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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.

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.



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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.



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### 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.



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

#### i) Moneda extranjera

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



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

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

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### k) Suscripciones y reembolsos

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

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

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

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.



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	207 215,90	130 006,50
Administraciones Públicas deudoras	<u>178 648,09</u>	<u>130 190,46</u>
	<u><b>385 863,99</b></u>	<u><b>260 196,96</b></u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	28,26	31 286,00
Operaciones pendientes de liquidar	200 290,60	-
Otros	<u>32 185,18</u>	<u>38 800,53</u>
	<u><b>232 504,04</b></u>	<u><b>70 086,53</b></u>



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	28,26	6 302,11
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	24 983,89
	<b>28,26</b>	<b>31 286,00</b>

Durante el mes de enero de 2023 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente, así como los intereses de las cuentas corrientes.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cartera interior</b>	<b>3 852 285,93</b>	<b>4 237 866,88</b>
Instrumentos de patrimonio	3 852 285,93	4 237 866,88
<b>Cartera exterior</b>	<b>18 354 823,68</b>	<b>21 341 964,08</b>
Instrumentos de patrimonio	18 354 823,68	21 341 964,08
	<b>22 207 109,61</b>	<b>25 579 830,96</b>



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A..

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	1 725 582,42	1 120 706,73
Cuentas en divisa	12 184,10	-
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	99 461,79	305 648,69
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	1 276,55
	<b>1 837 228,31</b>	<b>1 427 631,97</b>

Durante el ejercicio 2021 y hasta el hasta el 25 de noviembre de 2021, el tipo de interés aplicado a las cuentas en el depositario fue el tipo de interés EONIA, fecha a partir de la cual se comenzó a aplicar el tipo de interés EONIA menos el 1% del patrimonio del fondo a cierre del mes anterior.

A partir del 1 de enero de 2022 y hasta 13 de septiembre de 2022 el tipo de interés aplicado a las cuentas en el depositario ha sido el tipo de interés €STR menos el 1% del patrimonio del fondo a cierre del mes anterior. A partir del 14 de septiembre de 2022 el tipo de interés aplicado a las cuentas en el depositario ha pasado a ser el tipo de interés €STR.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de Cecabank, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes	24 162 293,59	27 197 573,36
Número de participaciones emitidas	2 302 754,24	2 310 689,48
Valor liquidativo por participación	10,49	11,77
Número de partícipes	358	390
<b>Clase R</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	673,13	-
Número de participaciones emitidas	60,00	-
Valor liquidativo por participación	11,22	-
Número de partícipes	1	-

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% y que se considere participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesiones modificaciones.



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	11 826 274,52	8 833 362,38
	<u>11 826 274,52</u>	<u>8 833 362,38</u>

#### 11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022 y 2021, el régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia, encontrándose sujeto en el Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el apartado 4 del artículo quinto de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, tal y como se recoge en la letra a) del apartado segundo del artículo septuagésimo octavo de la citada Norma Foral.

Adicionalmente, en base a las mencionadas modificaciones de la Norma Foral 11/2013, la compensación de bases imponibles negativas a aplicar en el ejercicio 2022 que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores será, como máximo, del 50% de la base imponible positiva previa a dicha compensación. El límite será del 70% para las microempresas y pequeñas empresas definidas en el artículo 13 de esta Norma Foral.

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recogía a 31 de diciembre de 2021 el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas.



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2022, no existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios. La diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2021, se correspondía con la compensación en el ejercicio 2021 de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 2.498.389,24 euros.

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

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

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

#### 12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

---

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

#### 13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 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.



**Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	734 752,08	-	640 696,86	(94 055,22)	ES0105130001
Acciones EMPRESA NACIONAL DE CELU	EUR	463 425,47	-	352 646,57	(110 778,90)	ES0130625512
Acciones GRIFOLS	EUR	179 664,51	-	81 933,12	(97 731,39)	ES0171996095
Acciones GESTAMP AUTOMOCION S.A.	EUR	413 063,42	-	283 258,09	(129 805,33)	ES0105223004
Acciones INDUSTRIA DISEÑO TEXT (INDITEX)	EUR	269 229,27	-	218 506,05	(50 723,22)	ES0148396007
Acciones MITTAL STEEL COMPANY,N.V.	EUR	305 215,14	-	494 940,50	189 725,36	LU1598757687
Acciones SOL MELIA	EUR	322 138,94	-	171 418,63	(150 720,31)	ES0176252718
Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA,S.A.	EUR	424 087,53	-	418 890,12	(5 197,41)	ES0173093024
Acciones BANCO SANTANDER	EUR	759 259,13	-	467 950,24	(291 308,89)	ES0113900J37
Acciones REPSOL	EUR	397 826,66	-	421 264,80	23 438,14	ES0173516115
Acciones TELEFONICA	EUR	618 348,72	-	300 780,95	(317 567,77)	ES0178430E18
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 887 010,87</b>	-	<b>3 852 285,93</b>	<b>(1 034 724,94)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>4 887 010,87</b>	-	<b>3 852 285,93</b>	<b>(1 034 724,94)</b>	



**Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	655 847,76	-	689 308,35	33 460,59	NL0000009082
Acciones ENGIE (GDF SUEZ)	EUR	574 575,13	-	543 164,55	(31 410,58)	FR0010208488
Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	427 434,62	-	533 694,15	106 259,53	FR0000125007
Acciones AXA	EUR	838 556,05	-	948 037,23	109 481,18	FR0000120628
Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	789 338,68	-	475 094,32	(314 244,36)	FR0000130809
Acciones NOKIA OY-JA SHS	EUR	596 292,02	-	579 891,56	(16 400,46)	FI0009000681
Acciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	371 224,38	-	310 898,00	(60 326,38)	FR0004125920
Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	-	-	5 332,25	5 332,25	FR0014008VX5
Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	363 227,39	-	665 756,96	302 529,57	FR0000121972
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	398 857,07	-	387 402,40	(11 454,67)	GB00BP6MXD84
Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	676 015,89	-	617 225,63	(58 790,26)	BE0974293251
Acciones INT. NEDERL GROEP	EUR	454 343,69	-	478 307,39	23 963,70	NL0011821202
Acciones GROUPE DANONE	EUR	781 515,12	-	600 458,31	(181 056,81)	FR0000120644
Acciones ENI SPA	EUR	513 626,72	-	483 424,40	(30 202,32)	IT0003132476
Acciones TOTAL SA-B	EUR	564 237,38	-	667 964,85	103 727,47	FR0000120271
Acciones ALLIANZ AG	EUR	757 938,01	-	882 151,90	(124 213,89)	DE0008404005
Acciones SIEMENS	EUR	80 407,11	-	66 626,83	(13 780,28)	DE000ENER6Y0
Acciones SIEMENS	EUR	731 158,54	-	982 800,84	251 642,30	DE0007236101
Acciones BNP PARIBAS	EUR	617 644,06	-	635 112,75	(17 468,69)	FR0000131104
Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	665 830,26	-	797 419,84	131 589,58	FR0000120578
Acciones PANDORA A/S	EUR	316 219,25	-	259 630,80	(56 588,45)	DK0060252690
Acciones STELLANTIS NV	EUR	583 395,12	-	662 717,07	79 321,95	NL00150001Q9
Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	333 884,39	-	397 464,00	63 579,61	FR0000124141
Acciones NAVIGATOR (PORTUCEL)	EUR	179 330,48	-	214 721,36	35 390,88	PTPT10AM0006
Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	353 484,53	-	128 326,19	(225 158,34)	FR0000054470
Acciones NOS	EUR	313 322,33	-	243 174,98	(70 147,35)	PTZON0AM0006
Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	212 431,30	-	398 051,68	185 620,38	NL0000226223
Acciones FAURECIA	EUR	3 952,50	-	15 627,78	11 675,28	FR0000121147
Acciones LINDE AG	EUR	172 036,77	-	339 049,50	167 012,73	IE00BZ12WP82
Acciones DUERR AG	EUR	585 710,82	-	464 573,28	(121 137,54)	DE0005565204
Acciones ATOS ORIGIN	EUR	419 751,14	-	52 648,10	(367 103,04)	FR0000051732
Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	234 459,43	-	336 554,34	102 094,91	DE00006231004
Acciones DSM	EUR	371 258,37	-	407 936,70	36 678,33	NL0000009827
Acciones MICHELIN	EUR	557 363,08	-	553 480,50	(3 882,58)	FR001400AJ45



Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones UMICORE SA	EUR	194 097,52	-	192 706,80	(1 390,72)	BE0974320526
Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	445 008,75	-	177 248,63	(267 760,12)	NL0000009538
Acciones SAP AG	EUR	315 821,28	-	265 940,01	(49 881,27)	DE0007164600
Acciones LVMH MOET HENNESSY L. VUITTON	EUR	227 253,24	-	702 336,70	475 083,46	FR0000121014
Acciones UNILEVER PLC	EUR	849 414,37	-	851 206,07	1 791,70	GB00B10RZPT8
Acciones SOFTWARE AG	EUR	544 226,06	-	341 356,68	(202 869,38)	DE000A2GS401
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>18 070 490,61</b>	-	<b>18 354 823,68</b>	<b>284 333,07</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>18 070 490,61</b>	-	<b>18 354 823,68</b>	<b>284 333,07</b>	



Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	2 052 742,50	1 968 200,00	17/03/2023
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>2 052 742,50</b>	<b>1 968 200,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>2 052 742,50</b>	<b>1 968 200,00</b>	

**Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones GLOBAL DOMINION	EUR	734 752,08	-	837 284,46	102 532,38	ES0105130001
Acciones GRIFOLS	EUR	179 664,51	-	105 791,04	(73 873,47)	ES0171996095
Acciones GESTAMP AUTOMOCION S.A.	EUR	413 063,42	-	348 782,10	(64 281,32)	ES0105223004
Acciones INDUSTRIA DISEÑO TEXT(INDITEX)	EUR	269 229,27	-	250 864,29	(18 364,98)	ES0148396007
Acciones MITTAL STEEL COMPANY,N.V.	EUR	305 215,14	-	566 840,30	261 625,16	LU1598757687
Acciones SOL MELIA	EUR	322 138,94	-	224 738,89	(97 400,05)	ES0176252718
Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA,S.A.	EUR	424 087,53	-	490 122,05	66 034,52	ES0173093024
Acciones EMPRESA NACIONAL DE CELU	EUR	463 425,47	-	284 125,21	(179 300,26)	ES0130625512
Acciones BANCO SANTANDER	EUR	759 259,13	-	490 992,93	(268 266,20)	ES0113900J37
Acciones REPSOL	EUR	397 826,66	-	296 048,45	(101 778,21)	ES0173516115
Acciones TELEFONICA	EUR	631 677,27	-	342 277,16	(289 400,11)	ES0178430E18
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 900 339,42</b>	-	<b>4 237 866,88</b>	<b>(662 472,54)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>4 900 339,42</b>	-	<b>4 237 866,88</b>	<b>(662 472,54)</b>	



Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones ALLIANZ AG	EUR	757 938,01	-	911 791,15	153 853,14	DE0008404005
Acciones NOKIA OYJ-A SHS	EUR	596 292,02	-	747 010,76	150 718,74	FI0009000681
Acciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	371 224,38	-	425 578,30	54 353,92	FR0004125920
Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	665 830,26	-	786 236,08	120 405,82	FR0000120578
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	398 857,07	-	282 505,30	(116 351,77)	GB00B03MLX29
Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	655 847,76	-	651 145,95	(4 701,81)	NL0000009082
Acciones INT. NEDERL GROEP	EUR	454 343,69	-	514 176,24	59 832,55	NL0011821202
Acciones GROUPE DANONE	EUR	781 515,12	-	665 834,23	(115 680,89)	FR0000120644
Acciones ENGIE (GDF SUEZ)	EUR	574 575,13	-	527 990,99	(46 584,14)	FR0010208488
Acciones TOTAL SA-B	EUR	564 237,38	-	508 291,07	(55 946,31)	FR0000120271
Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	427 434,62	-	723 322,17	295 887,55	FR0000125007
Acciones PORTUCEL - EMPRESA PRODUCTORA	EUR	179 330,48	-	208 256,10	28 925,62	PTPT10AM0006
Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	333 884,39	-	534 257,86	200 373,47	FR0000124141
Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	212 431,30	-	523 215,68	310 784,38	NL0000226223
Acciones ATOS ORIGIN	EUR	419 751,14	-	218 432,38	(201 318,76)	FR0000051732
Acciones SIEMENS	EUR	80 407,11	-	85 259,59	4 852,48	DE000ENER6Y0
Acciones SIEMENS	EUR	731 158,54	-	1 157 467,08	426 308,54	DE0007236101
Acciones BNP PARIBAS	EUR	617 644,06	-	724 803,79	107 159,73	FR0000131104
Acciones ENI SPA	EUR	513 626,72	-	444 636,92	(68 989,80)	IT00003132476
Acciones UMICORE SA	EUR	194 097,52	-	200 736,25	6 638,73	BE0974320526
Acciones NOS	EUR	313 322,33	-	219 140,24	(94 182,09)	PTZON0AM0006
Acciones SOFTWARE AG	EUR	544 226,06	-	494 417,52	(49 808,54)	DE000A2GS401
Acciones DUERR AG	EUR	585 710,82	-	591 328,68	5 617,86	DE0005565204
Acciones PANDORA A/S	EUR	316 219,25	-	431 543,20	115 323,95	DK0060252690
Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	234 459,43	-	482 516,88	248 057,45	DE0006231004
Acciones FAURECIA	EUR	-	-	35 597,33	35 597,33	FR0000121147
Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	353 484,53	-	209 277,13	(144 207,40)	FR0000054470
Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	789 338,68	-	611 167,97	(178 170,71)	FR0000130809
Acciones MICHELIN	EUR	557 363,08	-	767 598,75	210 235,67	FR0000121261
Acciones AXA	EUR	838 556,05	-	962 767,41	114 211,36	FR0000120628
Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	445 008,75	-	414 706,61	(30 302,14)	NL0000009538
Acciones SAP AG	EUR	315 821,28	-	344 599,10	28 777,82	DE00007164600
Acciones LVMH MOET HENNESSY L. VUITTON	EUR	227 253,24	-	750 991,00	523 737,76	FR0000121014
Acciones UNILEVER PLC	EUR	849 414,37	-	854 565,86	5 151,49	GB00B10RZP78
Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	676 015,89	-	583 221,73	(92 794,16)	BE0974293251



Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	363 227,39	-	878 338,78	515 111,39	FR0000121972
Acciones LINDE AG	EUR	172 036,77	-	339 660,00	167 623,23	IE00BZ12WP82
Acciones STELLANTIS NV	EUR	583 395,12	-	832 916,00	249 520,88	NL00150001Q9
Acciones DSM	EUR	371 258,37	-	706 662,00	335 403,63	NL0000009827
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>18 066 538,11</b>	<b>-</b>	<b>21 341 964,08</b>	<b>3 275 425,97</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>18 066 538,11</b>	<b>-</b>	<b>21 341 964,08</b>	<b>3 275 425,97</b>	



**Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	EUR	1 656 872,50	1 715 000,00	18/03/2022
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 656 872,50</b>	<b>1 715 000,00</b>	
<b>TOTALES</b>				



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2022

---

#### Exposición fiel del negocio y actividades principales

##### *Resumen ejecutivo del ejercicio de materia macroeconómica y de mercados*

Este año 2022 ha estado marcado por el repunte de la inflación, la guerra entre Ucrania y Rusia, el giro en las políticas monetarias a nivel mundial y el miedo a una posible recesión.

El año comenzaba con el foco de atención en el repunte generalizado del nivel de precios. Lecturas de IPC que, impulsadas por algunos factores estructurales y coyunturales, continuaban sorprendiendo al alza a medida que ha ido avanzando el año. De hecho, respecto a los factores coyunturales, claramente destaca la guerra entre Rusia y Ucrania. Este fatal evento, cuyo impacto económico en términos de PIB está aún por determinar, se ha convertido en un claro catalizador de la inflación. Así, el aumento del precio materias asociadas al país ha terminado elevando las lecturas interanuales de inflación hasta máximos no vistos desde hace 40 años. Otra causa que ha elevado los precios hasta estos niveles ha sido la política de Covid Cero implementada en China. Política que ha desencadenado cuellos de botella y roturas de las cadenas de suministro de múltiples compañías a nivel mundial. En consecuencia, los costes de producción y transporte han aumentado, afectando negativamente a los márgenes corporativos.

Con objeto de combatir este entorno inflacionista, los Bancos Centrales han comenzado a hacer uso de sus herramientas de política monetaria. Los BBCC se han retirado de los mercados financieros y han comenzado a subir tipos, y, en consecuencia, las valoraciones de los activos financieros se han visto impactados. Así, la implementación de políticas monetarias contractivas ha desatado el miedo a una posible recesión en gran parte de las economías a nivel mundial, impactando gravemente el comportamiento de los activos financieros, cotizados y no cotizados, este 2022.

En este entorno, organismos como el Banco Mundial o la OCDE, han vaticinado la llegada de una importante recesión a las principales potencias económicas, EE. UU., Alemania y China. Crecimiento que se verá comprometido por la inflación y las políticas monetarias contractivas anunciadas para combatirla. En Europa, además del parón económico vaticinado por el empeoramiento de las condiciones de financiación, queda aún por determinar el fatal impacto en PIB de la guerra. En China, el parón en el crecimiento en 2022 ha quedado agravado por los nuevos cierres y confinamientos impuestos en la región.

No obstante, las lecturas de inflación publicadas a finales del año han ido calmando a los mercados financieros, ya que han mostrado una clara tendencia a la baja. De hecho, los distintos agentes económicos coinciden. Los Bancos Centrales, mercados cotizados, analistas, empresarios, la academia y los consumidores coinciden en que la subida del nivel de precios de las economías ha alcanzado su punto de inflexión, en junio en el caso americano, en la lectura interanual de octubre en Europa.



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

### Informe de gestión del ejercicio 2022

---

Con ello, este año el bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, protagonizaba un rally sin precedentes en TIR, desde el 1,51% con el que cerraba 2021 hasta el 2,57%. Por su parte, la renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 107,7 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 2,56%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado una -4,81% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. Como se puede apreciar, fuerte despunte de la rentabilidad a vencimiento que ha implicado una caída en los precios de los bonos equiparable a las que hemos podido ver en bolsa.

En los mercados de renta variable, destaca la dispersión sectorial de los retornos en el año. Destacan en negativo el sector inmobiliario, impactado por el aumento de los costes de financiación que suponen las subidas de tipos para la demanda del sector; los valores de “crecimiento”, cuya valoración se ha visto negativamente impactada por la subida del tipo “sin riesgo”; el sector de consumo minorista, gravemente afectado por la inflación y la ralentización del ritmo de gasto. El único sector que se ha visto claramente favorecido en este entorno ha sido el energético, que ha terminado en periodo con una revaloración récord en bolsa. En lo referente a las principales bolsas globales terminan el periodo con retornos considerablemente negativos en bolsa: Eurostoxx 50, -9,65%; el Stoxx 600, -10,64%, el S&P 500 cubierto a euros, -20,98% y el MSCI World cubierto a euros, -17,86%.

Finalmente, el dólar ha continuado apreciándose. Ha terminado el semestre en 1,0705 EUR/USD frente al 1,1370 EUR/USD con el que cerraba el pasado 2021, habiendo tocado en septiembre niveles no vistos desde hace 20 años, 0,9582 EUR/USD.

#### *Perspectivas económicas y de mercados*

Ante este entorno, en el que existen varios riesgos en el corto plazo (retirada de los estímulos monetarios y subidas de tipos, ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes...), esperamos mercados laterales con niveles de volatilidad superiores a los experimentados durante los pasados años, ligeramente por debajo de los niveles de los últimos meses. Esta incertidumbre que ha aumentado las primas de riesgo de los inversores de forma disparatada podría volver a un nuevo equilibrio en el medio plazo.

Equilibrio que dependerá de factores como el control del nivel de precios con ayuda de las políticas monetarias implementadas y las expectativas de crecimiento. En cuanto a la inflación parece existir un claro consenso en la tendencia, a la baja; en el tiempo, finales de 2023 principios de 2024; y en la pendiente de la bajada, abrupta al igual que el repunte del indicador. En lo referente al crecimiento, principalmente preocupa la evolución del conflicto entre Ucrania y Rusia, el repunte de casos de COVID-19 en China, y la ralentización del consumo como consecuencia de las subidas de tipos de interés; mientras que factores como la continua generación de empleo sustentan el crecimiento de las economías.



## **Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión**

### **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

#### **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.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

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

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



## Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión

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

---

El Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora certifica, para que así conste y surta los efectos oportunos, que en cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, las Cuentas anuales y el Informe de gestión de Fon Fineco Valor, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio 2022 han sido formuladas por su Consejo de Administración en su reunión de 27 de marzo de 2023, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas Cuentas anuales e Informe de gestión están extendidos, en una copia original, de papel timbrado del territorio histórico de Bizkaia, impresos y numerados del N12654100C al N12654135C (ambos inclusive)

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "B. Alcibar", written over a horizontal line.

D. Bruno Alcibar Castellanos  
(Secretario no Consejero)

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio de papel timbrado del territorio histórico de Bizkaia N12654486C.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "E. Arriola", written over a horizontal line.

Dª Esther Arriola García  
(Presidente)

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "E. Cifrian", written over a horizontal line.

D. Eduardo Cifrian Castellón  
(Consejero)

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "A. Babío", written over a horizontal line.

D. Alejandro Babío Maruri  
(Consejero)