

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Santa Lucía Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santalucía Retorno Absoluto, F.I. (el Fondo) que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, que se identifica en la nota 2 de la memoria, y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santa Lucía Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, 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.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos negociados en mercados organizados, participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y productos derivados que se encuentran en las carteras de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, 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.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

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

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora 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 del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

23 de marzo de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/04559
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0N2867001

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresados en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	399 227 819,49	193 911 975,04
Deudores	2 939 935,43	1 589 281,54
Cartera de inversiones financieras	371 528 857,79	172 848 663,62
Cartera interior	59 196 793,92	18 102 324,91
Valores representativos de deuda	4 495 083,11	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	54 184 063,81	18 102 324,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	517 647,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	312 053 438,30	154 746 338,71
Valores representativos de deuda	5 158 899,79	-
Instrumentos de patrimonio	4 015 156,77	7 744 904,63
Instituciones de Inversión Colectiva	302 418 990,89	146 793 811,04
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	460 390,85	207 623,04
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	278 625,57	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	24 759 026,27	19 474 029,88
TOTAL ACTIVO	399 227 819,49	193 911 975,04

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



ON2867002

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	398 849 649,48	182 449 000,40
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	398 849 649,48	182 449 000,40
Capital	-	-
Partícipes	393 340 247,06	180 013 581,39
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 509 402,42	2 435 419,01
(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	378 170,01	11 462 974,64
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	361 357,01	11 426 890,21
Pasivos financieros	-	-
Derivados	16 813,00	36 084,43
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	399 227 819,49	193 911 975,04
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	186 886 058,99	48 725 479,07
Compromisos por operaciones largas de derivados	80 677 897,72	22 021 599,26
Compromisos por operaciones cortas de derivados	106 208 161,27	26 703 879,81
Otras cuentas de orden	13 499 622,56	2 488 121,89
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	-	-
Otros	13 499 622,56	2 488 121,89
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	200 385 681,55	51 213 600,96

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0N2867003

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresadas en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	64 027,19	16 839,31
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(705 921,52)</u>	<u>(99 809,45)</u>
Comisión de gestión	(593 237,72)	(71 828,54)
Comisión de depositario	(93 186,96)	(20 533,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(19 496,84)	(7 447,12)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(641 894,33)	(82 970,14)
Ingresos financieros	1 092 778,51	436 700,99
Gastos financieros	(228 906,32)	(101 812,66)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>5 803 417,99</u>	<u>1 788 826,53</u>
Por operaciones de la cartera interior	3 852 501,61	1 272 324,91
Por operaciones de la cartera exterior	4 941 427,39	2 598 145,78
Por operaciones con derivados	(2 990 511,01)	(2 081 644,16)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(163 563,17)	15 338,17
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(296 779,73)</u>	<u>403 936,31</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	163 522,34	115 326,73
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(303 968,36)	288 609,58
Resultados por operaciones con derivados	(156 333,71)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	6 206 947,28	2 542 989,34
Resultado antes de impuestos	5 565 052,95	2 460 019,20
Impuesto sobre beneficios	(55 650,53)	(24 600,19)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>5 509 402,42</u>	<u>2 435 419,01</u>

Las Notas 1 a 12, 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 2017.

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 509 402,42
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	5 509 402,42

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
Saldo al 31 de diciembre de 2016	180 013 581,39	-	-	2 435 419,01	-	-	182 449 000,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	180 013 581,39	-	-	2 435 419,01	-	-	182 449 000,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 509 402,42	-	-	5 509 402,42
Aplicación del resultado del ejercicio	2 435 419,01	-	-	(2 435 419,01)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	332 556 054,36	-	-	-	-	-	332 556 054,36
Reembolsos	(121 664 807,70)	-	-	-	-	-	(121 664 807,70)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	393 340 247,06	-	-	5 509 402,42	-	-	398 849 649,48



CLASE 8.^a



ON2867004

Las Notas 1 a 12, 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 2017.

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

A 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2 435 419,01

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 2 435 419,01

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
Constitución 4 de febrero de 2016	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 435 419,01	-	-	2 435 419,01
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	232 955 727,28	-	-	-	-	-	232 955 727,28
Reembolsos	(52 942 145,89)	-	-	-	-	-	(52 942 145,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	180 013 581,39	-	-	2 435 419,01	-	-	182 449 000,40



CLASE 8.^a



0N2867005



CLASE 8.^a



ON2867006

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santalucía Retorno Absoluto, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 4 de febrero de 2016 bajo la denominación social de Aviva Retorno Absoluto, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 27 de octubre de 2017. Tiene su domicilio social en Camino fuente de la Mora 9, Madrid.

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 1 de julio de 2016 con el número 5.028, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear cuatro clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 2.500.000 euros.
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000 euros.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000 euros.
- Clase P: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 500.000 euros.

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.



CLASE 8.^a



0N2867007

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santa Lucía Gestión S.G.I.I.C, S.A.U. (anteriormente denominada Aviva gestión S.G.I.I.C., S.A.U.), sociedad participada al 100% por Santa Lucía Vida y Pensiones, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- 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.
- 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.



CLASE 8.^a



0N2867008

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado

En el ejercicio 2017 y durante el periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase P	Clase D
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	0,10%	1,00%	0,50%	0,10%
Comisión de depositaria	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. En el ejercicio 2017 y durante el periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 64.027,19 y 16.839,31 euros respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a



0N2867009

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.
- **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.

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.



CLASE 8.^a



ON2867010

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 2017 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2016 correspondía al periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 31 de diciembre de 2016.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2017 y del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 31 de diciembre de 2016.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.^a



ON2867011

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 el ejercicio 2017.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, 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 lo contrario.

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.^a



ON2867012

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

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

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



CLASE 8.^a



0N2867013

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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.



CLASE 8.^a



0N2867014

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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.



CLASE 8.^a



0N2867015

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 de situación.

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.



CLASE 8.^a



0N2867016

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

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) 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.

l) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.ª



0N2867017

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 de situación del Fondo.

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".

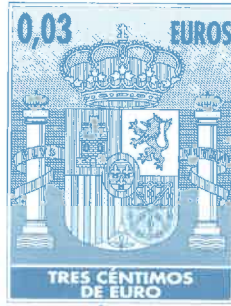
4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	2 773 106,54	1 509 821,20
Administraciones Públicas deudoras	131 792,45	72 381,74
Operaciones pendientes de liquidar	35 036,44	7 078,60
	2 939 935,43	1 589 281,54



CLASE 8.^a



ON2867018

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

El capítulo "Deudores — Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario durante el ejercicio 2017 y 2016 por importe de 131.792,45 y 72.381,74 euros respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo registrado en el epígrafe "Operaciones pendientes de liquidar" se ha liquidado en los primeros días del mes de enero de 2018 y 2017, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	56 077,50	43 307,77
Operaciones pendientes de liquidar	-	4 151 797,13
Acreedores por reembolsos	196 889,68	7 181 135,46
Otros	108 389,83	50 469,85
	<u>361 357,01</u>	<u>11 426 890,21</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Otras retenciones	426,97	18 707,58
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	55 650,53	24 600,19
	<u>56 077,50</u>	<u>43 307,77</u>

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo registrado en el epígrafe "Operaciones pendientes de liquidar" se ha liquidado en los primeros días del mes de enero de 2017.

El capítulo de "Acreedores - Acreedores por reembolsos" recoge el importe de los reembolsos ordenados en los últimos días del ejercicio 2017 y 2016, cuya liquidación ha tenido lugar en los primeros días del mes de enero de 2018 y 2017 respectivamente.



CLASE 8.ª



ON2867019

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

Durante el ejercicio 2017 y el periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	59 196 793,92	18 102 324,91
Valores representativos de deuda	4 495 083,11	-
Instituciones de Inversión Colectiva	54 184 063,81	18 102 324,91
Derivados	517 647,00	-
Cartera exterior	312 053 438,30	154 746 338,71
Valores representativos de deuda	5 158 899,79	-
Instrumentos de patrimonio	4 015 156,77	7 744 904,63
Instituciones de Inversión Colectiva	302 418 990,89	146 793 811,04
Derivados	460 390,85	207 623,04
Intereses de la cartera de inversión	278 625,57	-
	371 528 857,79	172 848 663,62

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 2017 y 2016.

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo registrado en el epígrafe "Derivados" contiene operaciones pendientes de liquidar, cuyo saldo asciende a 88.672,85 euros, que se ha liquidado en los primeros días del mes de enero de 2018.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.



CLASE 8.^a



0N2867020

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	<u>24 759 026,27</u>	<u>19 474 029,88</u>
	24 759 026,27	19 474 029,88

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de EONIA -0,05% y -1% respectivamente.

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 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>48 064 981,05</u>	<u>176 190 103,81</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 695 515,62</u>	<u>17 364 154,64</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,24</u>	<u>10,15</u>
Número de partícipes	<u>23</u>	<u>23</u>
Clase B	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>349 367 850,25</u>	<u>6 133 653,48</u>
Número de participaciones emitidas	<u>33 728 006,60</u>	<u>606 218,85</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,36</u>	<u>10,12</u>
Número de partícipes	<u>59</u>	<u>3</u>



CLASE 8.^a



ON2867021

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

Clase P	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	-	-
Número de participaciones emitidas	-	-
Valor liquidativo por participación	-	-
Número de partícipes	-	-
Clase D	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	1 416 818,18	125 243,11
Número de participaciones emitidas	136 909,57	12 351,50
Valor liquidativo por participación	10,35	10,14
Número de partícipes	32	7

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el periodo 2017 y el comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

El resultado en el ejercicio 2017 y del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre del ejercicio a uno, representando el 33,33% y 25,90% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



ON2867022

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

Participes	2017		2016	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Unicorp Compañía de Seguros y Reaseguros	33,33%	-	25,90%	-
		<u>33,33%</u>		<u>25,90%</u>

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 y, en su caso, la participación en otras Instituciones de inversión Colectiva del Fondo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Otros – Valor nominal de la cartera	<u>13 499 622,56</u>	<u>2 488 121,89</u>
	<u>13 499 622,56</u>	<u>2 488 121,89</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 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.



CLASE 8.^a



0N2867023

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

El capítulo de "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 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 desde su constitución.

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.



CLASE 8.^a



ON2867024

Santalucía Retorno Absoluto, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 los servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2017 y del periodo comprendido entre el 4 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	1 513 450,00	20 040,64	1 540 889,36	27 439,36	XS1512736379
LIBERBANK 6,88 2022-03-14	EUR	1 511 250,00	80 635,07	1 620 092,46	108 842,46	ES0268675032
CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	1 213 500,00	2 583,15	1 334 101,29	120 601,29	ES0840609004
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 238 200,00	103 258,86	4 495 083,11	256 883,11	
Acciones y participaciones Directiva						
SL EUROBOLSA FI	EUR	21 120 000,00	-	23 115 178,36	1 995 178,36	ES0170141032
SL ESPABOLSA FI	EUR	28 240 836,39	-	31 068 885,45	2 828 049,06	ES0170147039
Epsilon Fund - Emerg	EUR	10 000 000,00	-	9 977 242,00	(22 758,00)	LU0365358570
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		59 360 836,39	-	64 161 305,81	4 800 469,42	
TOTAL Cartera Interior		63 599 036,39	103 258,86	68 656 388,92	5 057 352,53	



CLASE 8.^a



ON2867025

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
GROUPE ASSURANCE MUT 6,38 2024-05-28	EUR	1 430 220,00	64 207,91	1 795 035,10	364 815,10	FR0011896513
BANCA INTESA SPA 7,00 2021-01-19	EUR	1 582 500,00	37 965,46	1 670 467,96	87 967,96	XS1346815787
ELECTRICITE FRANCE 5,38 2025-01-29	EUR	1 511 250,00	73 193,34	1 693 396,73	182 146,73	FR0011401751
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 523 970,00	175 366,71	5 158 899,79	634 929,79	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES NEW MOUNTAIN	USD	4 275 725,34	-	4 015 156,77	(260 568,57)	US6475511001
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 275 725,34	-	4 015 156,77	(260 568,57)	
Acciones y participaciones Directiva						
Pioneer Funds - Abso	EUR	23 500 041,58	-	23 085 273,18	(414 768,40)	LU0271667684
LFIS Vision UCITS -	EUR	11 378 246,55	-	11 577 647,41	199 400,86	LU1162198839
LFIS Vision UCITS -	EUR	6 000 000,00	-	6 216 139,02	216 139,02	LU1306385201
Legg Mason Global Fu	EUR	21 632 648,32	-	23 217 117,35	1 584 469,03	IE00BHFDF812
Old Mutual Global In	EUR	8 412 572,55	-	10 572 721,69	2 160 149,14	IE00BLP59439
DNCA INVEST	EUR	27 227 675,41	-	27 238 623,11	10 947,70	LU0641746143
BlackRock Strategic	EUR	26 699 083,55	-	27 119 553,15	420 469,60	LU0438336777
Candriam Bonds Total	EUR	19 253 995,52	-	19 293 319,92	39 324,40	LU0252132039
PRINCIPAL GLOBAL INV	EUR	18 140 000,00	-	19 366 798,27	1 226 798,27	IE00B2NGJY51
Standard Life Invest	EUR	19 032 659,94	-	19 434 801,92	402 141,98	LU0548153799
MUZINICH SHORT DUR	EUR	19 133 876,84	-	19 240 538,21	106 661,37	IE00B9721Z33
SALAR FUND PLC	EUR	11 936 223,18	-	12 064 627,44	128 404,26	IE00B520F527
PIONEER ABS.RET.MULT	EUR	34 486 186,93	-	35 009 603,94	523 417,01	LU0363630962
AVIVA INV-MULTI STRA	EUR	27 674 663,79	-	27 176 760,69	(497 903,10)	LU1074209757
HALLEY-ALINEA GLOBAL	EUR	4 335 844,00	-	4 423 252,27	87 408,27	LU0908524936
OSSIAM RISK WEIGHTED	EUR	7 113 491,15	-	7 404 971,32	291 480,17	LU0876440578
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		285 957 209,31	-	292 441 748,89	6 484 539,58	
TOTAL Cartera Exterior		294 756 904,65	175 366,71	301 615 805,45	6 858 900,80	



CLASE 8.^a



ON2867026

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO FI

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON2867027

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO US10YR NOTE 1	USD	9 888 002,40	9 816 287,48	29/03/2018
FUTURO EUR BUND 30ª 1	EUR	12 021 120,00	11 797 920,00	12/03/2018
FUTURO EUROSTOXX BANKS 50	EUR	7 576 240,00	7 576 240,00	16/03/2018
FUTURO EUR/USD 125000	USD	4 710 235,32	4 777 894,63	21/03/2018
TOTALES Futuros comprados		34 195 597,72	33 968 342,11	
Otros compromisos de compra				
Pioneer Funds - Abso	EUR	-	23 085 273,18	-
BlackRock Strategic	EUR	-	27 119 553,15	-
LFIS Vision UCITS -	EUR	-	11 577 647,41	-
LFIS Vision UCITS -	EUR	-	6 216 139,02	-
Legg Mason Global Fu	EUR	-	23 217 117,35	-
Old Mutual Global In	EUR	-	10 572 721,69	-
DNCA INVEST	EUR	-	27 238 623,11	-
Epsilon Fund - Emerg	EUR	-	9 977 242,00	-
Candriam Bonds Total	EUR	-	19 293 319,92	-
HALLEY-ALINEA GLOBAL	EUR	-	4 423 252,27	-
Standard Life Invest	EUR	-	19 434 801,92	-
MUZINICH SHORT DUR	EUR	-	19 240 538,21	-
SALAR FUND PLC	EUR	-	12 064 627,44	-
SL ESPABOLSA FI	EUR	-	31 068 885,45	-
SL EUROBOLSA FI	EUR	-	23 115 178,36	-
PIONEER ABS.RET.MULT	EUR	-	35 009 603,94	-
AVIVA INV-MULTI STRA	EUR	-	27 176 760,69	-
OSSIAM RISK WEIGHTED	EUR	-	7 404 971,32	-
TOTALES Otros compromisos de compra			337 236 256,43	
Futuros vendidos				
FUTURO EUR BUND 10A 6% 1	EUR	52 051 840,00	51 575 920,00	8/03/2018
FUTURO EUR BOBL 5A 6% 1	EUR	3 177 600,00	3 158 640,00	12/03/2018
FUTURO EUROSTOXX 10	EUR	18 792 340,00	18 792 340,00	16/03/2018
FUTURO IBEX35 10	EUR	13 327 664,00	13 327 664,00	19/01/2018
FUTURO FTSE-250 INDEX 2	GBP	8 078 617,27	8 370 678,98	19/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		95 428 061,27	95 225 242,98	

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO FI

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put"				
OPCION EUROSTOXX 10 2018-01-19	EUR	31 722 000,00	106 362,00	19/01/2018
OPCION EUROSTOXX 10 2018-12-21	EUR	5 265 000,00	265 356,00	21/12/2018
OPCION IBEX35 1 2018-12-21	EUR	9 495 300,00	517 647,00	21/12/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		46 482 300,00	889 365,00	
Emisión de opciones "call"				
OPCION IBEX35 1 2018-03-16	EUR	10 780 100,00	16 813,00	16/03/2018
TOTALES Emisión de opciones "call"		10 780 100,00	16 813,00	
TOTALES		186 886 058,99	467 336 019,52	



CLASE 8.^a



ON2867028

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO FI

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
EUROBOLSA FI	EUR	8 360 000,00	-	9 017 568,93	657 568,93	ES0170141032
ESPABOLSA FI	EUR	8 470 000,00	-	9 084 755,98	614 755,98	ES0170147039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		16 830 000,00	-	18 102 324,91	1 272 324,91	
TOTAL Cartera Interior		16 830 000,00	-	18 102 324,91	1 272 324,91	



CLASE 8.^a



0N2867029

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO FI

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización NEW MOUNTAIN	USD	6 943 417,19	-	7 744 904,63	801 487,44	US6475511001
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 943 417,19	-	7 744 904,63	801 487,44	
Acciones y participaciones Directiva						
BlackRock Strategic	EUR	12 545 000,00	-	12 599 550,52	54 550,52	LU0438336264
LFIS Vision UCITS -	EUR	6 000 000,00	-	6 072 787,69	72 787,69	LU1306385201
Legg Mason Global Fu	EUR	7 900 000,00	-	7 806 378,55	(93 621,45)	IE00BHF812
Old Mutual Global In	EUR	3 300 000,00	-	3 382 646,42	82 646,42	IE00BLP59439
DNCA Invest - Miuri	EUR	11 310 000,00	-	11 400 643,55	90 643,55	LU0641746143
OSSIAM RISK WEIGHTED	EUR	5 146 649,78	-	5 676 100,00	529 450,22	LU0876440578
Candriam Bonds Total	EUR	9 850 000,00	-	9 759 186,63	(90 813,37)	LU0252132039
LFIS Vision UCITS -	EUR	1 140 000,00	-	1 141 031,83	1 031,83	LU1162198839
Standard Life Invest	EUR	8 905 000,00	-	9 011 583,18	106 583,18	LU0548153799
PRINCIPAL PREF SEC-E	EUR	14 060 000,00	-	14 102 060,30	42 060,30	IE00B2NGJY51
MUZINICH SHORT DUR	EUR	8 640 213,20	-	8 681 230,69	41 017,49	IE00B9721Z33
SALAR FUND PLC	EUR	5 325 000,00	-	5 397 431,27	72 431,27	IE00B520F527
PIONEER ABS.RET.MULT	EUR	16 240 000,00	-	16 235 991,46	(4 008,54)	LU0363630962
AVIVA INV-MULTI STRA	EUR	17 670 000,00	-	18 014 306,65	344 306,65	LU1074209757
SPECTRUM GLOBAL I	EUR	2 090 290,50	-	2 083 710,36	(6 580,14)	IE00BQR9LW06
TO-ANTI BMK	EUR	2 784 999,44	-	2 846 927,74	61 928,30	LU1067856788
HALLEY-ALINEA GLOBAL	EUR	3 259 999,78	-	3 585 126,43	325 126,65	LU0908524936
Pioneer Funds - Abso	EUR	8 830 000,00	-	8 997 117,77	167 117,77	LU0271667684
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		144 997 152,70	-	146 793 811,04	1 796 658,34	
TOTAL Cartera Exterior		151 940 569,89	-	154 538 715,67	2 598 145,78	



CLASE 8.^a



ON2867030

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO FI

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUR/USD 125000	USD	10 589 854,52	10 556 907,86	15/03/2017
EUROSTOXX BANKS 50	EUR	3 911 140,00	3 911 140,00	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		14 500 994,52	14 468 047,86	
Emisión de opciones "put"				
S&P 500 100 2017-03-17	USD	4 483 217,65	36 084,43	17/03/2017
TOTALES Emisión de opciones "put"		4 483 217,65	36 084,43	
Otros compromisos de compra				
MUZINICH SHORT DUR	EUR	-	8 681 230,69	-
LFIS Vision UCITS -	EUR	-	6 072 787,69	-
Legg Mason Global Fu	EUR	-	7 806 378,55	-
Old Mutual Global In	EUR	-	3 382 646,42	-
DNCA Invest - Miuri	EUR	-	11 400 643,55	-
OSSIAM RISK WEIGHTED	EUR	-	5 676 100,00	-
Candriam Bonds Total	EUR	-	9 759 186,63	-
Pioneer Funds - Abso	EUR	-	8 997 117,77	-
LFIS Vision UCITS -	EUR	-	1 141 031,83	-
BlackRock Strategic	EUR	-	12 599 550,52	-
HALLEY-ALINEA GLOBAL	EUR	-	3 585 126,43	-
SALAR FUND PLC	EUR	-	5 397 431,27	-
ESPABOLSA FI	EUR	-	9 084 755,98	-
EUROBOLSA FI	EUR	-	9 017 568,93	-
PIONEER ABS.RET.MULT	EUR	-	16 235 991,46	-
AVIVA INV-MULTI STRA	EUR	-	18 014 306,65	-
SPECTRUM GLOBAL I	EUR	-	2 083 710,36	-
TO-ANTI BMK	EUR	-	2 846 927,74	-
Standard Life Invest	EUR	-	9 011 583,18	-
TOTALES Otros compromisos de compra		-	150 794 075,65	
Futuros vendidos				
EUROSTOXX 10	EUR	13 108 000,00	13 108 000,00	17/03/2017
S&P 500 MINI 50	USD	2 551 526,10	2 551 526,10	17/03/2017
FTSE-250 INDEX 2	GBP	2 742 642,06	2 742 642,06	20/03/2017
IBEX35 10	EUR	3 818 494,00	3 818 494,00	20/01/2017
TOTALES Futuros vendidos		22 220 662,16	22 220 662,16	



CLASE 8.^a



ON2867031

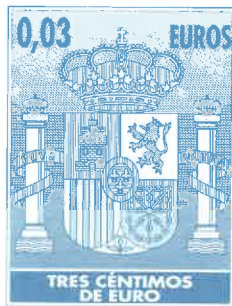
SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO FI

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put"				
EUROSTOXX 10 2017-03-17	EUR	2 600 000,00	76 560,00	17/03/2017
S&P 500 100 2017-03-17	USD	4 920 604,74	131 063,04	17/03/2017
TOTALES Compra de opciones "put"		7 520 604,74	207 623,04	
TOTALES		48 725 479,07	187 726 493,14	



CLASE 8.^a



ON2867032



CLASE 8.^a



0N2867033

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO FI

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2017 ha sido un año complicado repleto de eventos influyentes en mercados en el que la renta variable ha sido sin duda el principal protagonista dentro del panorama financiero.

Desde el punto de vista político hemos tenido elecciones en diversos países de la Unión Europea que han generado episodios de volatilidad por la posibilidad de que algún partido de corte anti europeísta pudiese alcanzar el poder. Así en Marzo, tuvimos elecciones en Holanda, en Abril y Mayo tuvimos las elecciones en Francia y por último, en Agosto y Octubre en Alemania. En todos los casos el resultado fue “market friendly” y lo único que ha generado ha sido episodios de volatilidad, especialmente en el mercado de bonos. Igualmente podemos hablar del episodio de crisis institucional en Cataluña, que el mercado prácticamente ha ignorado y su impacto en mercados ha sido muy limitado.

Otro elemento del que se ha estado muy pendiente ha sido el efecto Trump y los efectos que ya se empezaron a descontar desde su investidura en noviembre de 2016. Hablamos de un mayor gasto, un mayor ahorro fiscal para las empresas americanas y una mayor inflación. Finalmente se aprobó la reforma fiscal tan anunciada y el mercado ha ido reaccionando con subidas en bolsa máximo tras máximo, ignorando las valoraciones tan ajustadas que ya tiene este asset class en EEUU.

Otro factor con el que hemos convivido durante el 2017 han sido los miedos a un Brexit duro, que finalmente parecen diluirse con el último acuerdo en la primera fase de negociación.

Por último, tenemos que citar un añadido relativamente nuevo dentro del panorama de riesgos, Corea de Norte, la incertidumbre provocada por los ensayos/demostraciones militares junto con el cruce de declaraciones con EEUU ha sido un factor a tener muy en cuenta durante el 2017 y posiblemente durante años venideros.

En cuanto a macroeconomía, terminamos el año con buenos datos en crecimientos, del 2.4% Europa, 3.1% España y 2.3% EEUU, en datos provisionales. Además, hay que destacar que las estimaciones han ido trimestre tras trimestre sorprendiendo al alza a analistas y a organismos oficiales. Desempleos a la baja y precios al alza, un alza moderada y paulatina, en la zona del 2% para EEUU y del 1.5% para la Eurozona. Las previsiones para los próximos años son de una moderación en crecimientos aunque lo que se espera sigue siendo positivo en términos de crecimiento, empleo e inflación.



CLASE 8.^a
CORREOS



0N2867034

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO FI

Informe de gestión del ejercicio 2017

Como viene siendo habitual en los últimos años, la actuación de los bancos centrales ha sido muy importante para el comportamiento de los mercados financieros. Así, la FED continuó con política de subidas de tipos e hizo tres subidas de tipos en 2017, en marzo desde el 0.75% hasta el 1%, en junio hasta el 1.25% y por último en diciembre subió otros 25 puntos básicos hasta el 1.5%, siempre hablando de la banda alta del rango. Por último, respecto a la FED, hay que comentar que en octubre empezó a reducir balance, recordemos que hasta el momento mantenía su balance recomprando vencimientos y cupones de deuda.

El Banco Central Europeo, por su cuenta anunció en otoño el descontado “tapering” o reducción del programa de compras para 1/1/2018 desde 60bn a 30bn con una duración de al menos nueve meses.

En lo referente a mercados financieros y por asset class a continuación explicamos el comportamiento durante 2017.

Renta Fija

En lo referente al crédito, el performance ha sido muy bueno, el que ha apostado por crédito en duraciones altas y High Yield ha estado especialmente bien remunerado. Los índices Itraxx así lo han reflejado. Así el índice ITRXX genérico a 5 años ha pasado de 70 a 45, y el crossover, que refleja el comportamiento del High Yield ha recortado desde la zona de 280/300 hasta los 230.

En lo que se refiere a bonos gubernamentales, las curvas italiana y española han terminado el año en niveles similares a los de inicio de año, pero con mucha volatilidad. No ha sido el caso de la curva portuguesa, que ha experimentado una gran mejora.

Destacar el periodo de marzo / abril disparado por los primeros rumores de tapering junto con alguna subasta de bonos europeos más floja de lo habitual. En este periodo alcanzamos niveles de prima de 150p.b. y niveles de bono en el 1,9%. Así mismo, específicamente para España, destacar el 1/10 como otro pico de volatilidad en niveles de prima, al 1,30% que se ha ido diluyendo.



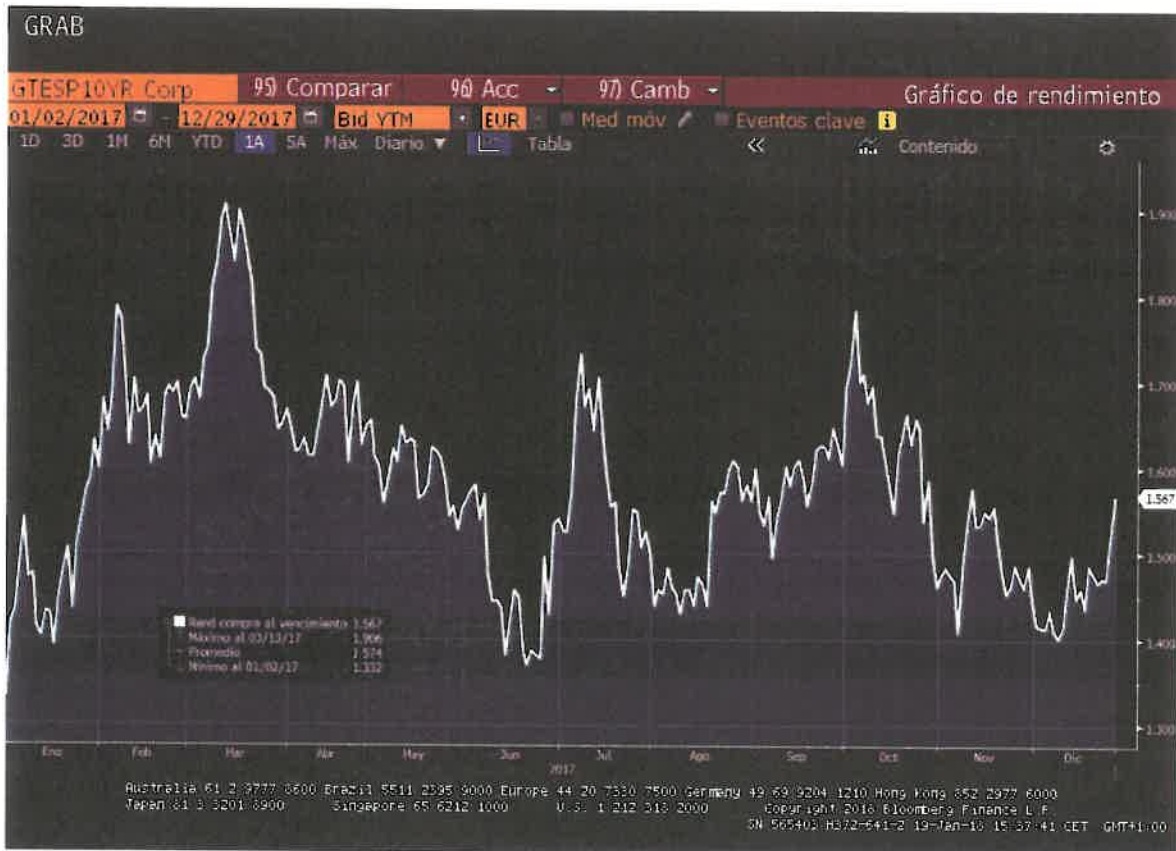
ON2867035

CLASE 8.^a

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO FI

Informe de gestión del ejercicio 2017

Evolución de la prima de riesgo española durante 2017





CLASE 8.^a

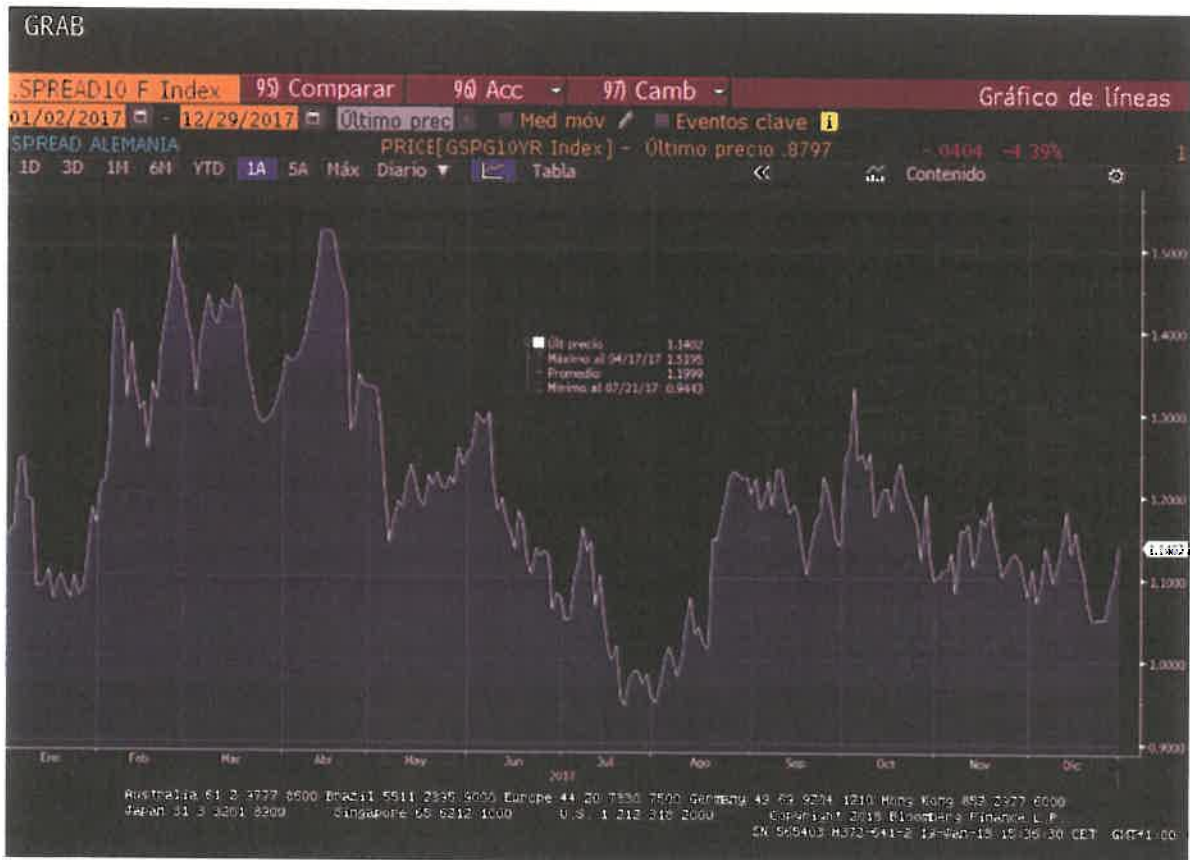


ON2867036

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO FI

Informe de gestión del ejercicio 2017

Evolución de la rentabilidad del bono español a 10 años durante 2017





CLASE 8.^a

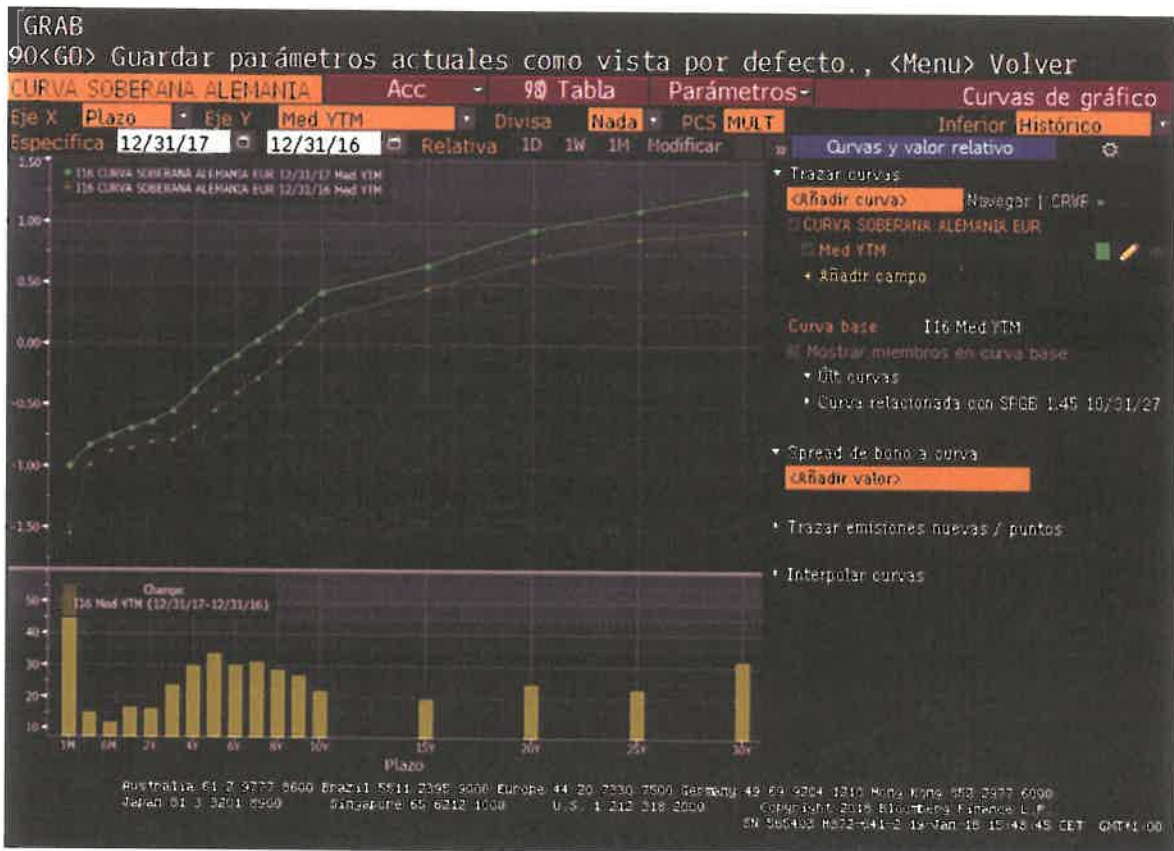


ON2867037

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO FI

Informe de gestión del ejercicio 2017

Comparación de la curva alemana de principios de año y de final de año



La curva alemana también ha tenido mucha volatilidad pero en niveles sostenidamente bajos. La curva ha terminado en niveles del orden de 25/30 p.b. por encima de principios de año.

Renta variable

Buen año para la renta variable en Europa, con una primera fase hasta mediados de mayo, donde tanto Europa como principalmente España las bolsas ha tirado fuerte. En el caso de España, empujada por el sector financiero al calor de los rumores de tapering y ante una expectativa de tipos más altos. En una segunda fase tenemos un movimiento lateral o de corrección donde España se ha quedado atrás. Sin embargo la bolsa americana ha subido sin descanso durante todo el año, ignorando como apuntábamos antes las valoraciones ajustadas de las compañías americanas.



ON2867038

CLASE 8.ª

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO FI

Informe de gestión del ejercicio 2017

Evolución de los índices de renta variable



La divisa americana se ha depreciado un 14% en 2017 por lo que el rendimiento traducido a euros no ha sido tan espectacular.

Otras áreas geográficas, como los mercados emergentes también han tenido un comportamiento excepcional por lo que podemos hablar de una sincronía tanto en el crecimiento mundial como en mercados de renta variable.

Apuntar también que la consolidación de los mercados de materias primas y del petróleo, con un precio sostenido por encima de 60 dólares, ha contribuido a dejar cualquier miedo de recesión en países más dependientes de la evolución del crudo.



CLASE 8.^a



0N2867039

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO FI

Informe de gestión del ejercicio 2017

Perspectivas y estrategia para 2018

Renta Variable

Nuestro escenario a uno o dos años es que las economías desarrolladas van a seguir con su senda de crecimiento, con incrementos de inflación progresivos, mejora del mercado de trabajo y todo esto acompañado con la progresiva retirada de los estímulos por parte de los Bancos Centrales. El escenario para la renta variable en este periodo es moderadamente positivo, estamos observando cómo las compañías de calidad han aprovechado el tiempo de tipos de interés bajos para refinanciarse más barato, reestructurar sus costes de producción y conseguir unas estructuras más robustas; por lo que estamos viendo mejoras en las guías que esperan para los siguientes trimestres.

Renta Fija

En renta fija empezamos el año con duraciones bajas y con el Banco central comprando la mitad de activos que el año pasado, ya hemos visto como el bund ha perdido valor, al calor de las minutas publicadas en la última reunión del ECB sobre el cambio del mensaje hacia una política más laxa. Pensamos que estos episodios de volatilidad van a darse en más de una ocasión durante el 2018 y con un sesgo claro de rendimientos al alza y precios a la baja, al menos en los activos core. Tenemos más preocupación en los bonos de gobierno, que en la renta fija privada en la que otros factores pueden amortiguar mejor las expectativas de subida de tipos.

La idea es seguir evitando duraciones largas bien a través de flotantes o con cobertura de futuros. Si viéramos un repunte importante en las curvas de gobierno, entonces sí nos plantearíamos recuperar riesgo de tipos, aunque nuestro escenario central para 2018 sería de subida moderada de rendimientos.

Hablando puramente de crédito, los niveles de default están en mínimos y en principio por riesgo de crédito no vemos ensanchamiento de spreads no obstante, los niveles son muy bajos y el crédito en general está muy caro.

En los primeros días del año la prima ha sufrido un fuerte estrechamiento, tanto por la subida de rentabilidad del bund, como principalmente por bajada de rentabilidad de bono español, una vez anunciada la subida de rating por parte de la agencia de calificación de Fitch desde BBB+ hasta A-.



CLASE 8.^a



0N2867040

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO FI

Informe de gestión del ejercicio 2017

Hechos relevantes

Con fecha 15 de septiembre de 2017, Santa Lucía, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros adquirió al Grupo Aviva, las participaciones que esta tenía en Unicorp Vida, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, Caja España Vida, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros y Aviva Vida y Pensiones, S.A., esta última accionista único de la Sociedad. Como consecuencia de esta adquisición, Aviva Gestión, S.G.I.I.C. pasó a formar parte del Grupo Santa Lucía.

Con posterioridad al cambio de Grupo, la Sociedad cambió su denominación por la actual de Santa Lucía Gestión, S.G.I.I.C. Adicionalmente, debido a la voluntad del Grupo Santa Lucía de reordenar su estructura de gestión de activos, la Sociedad se encuentra en un proceso de fusión con Alpha Plus, S.G.I.I.C., en el que esta es la sociedad absorbente. A la fecha de formulación de las cuentas anuales el expediente de fusión está presentado en la CNMV y pendiente de autorización.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 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.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, 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 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.



CLASE 8.^a



0N2867903


SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO FI

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

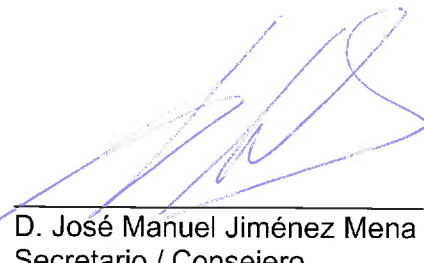
Reunidos los Administradores de Santa Lucía Gestión S.G.I.I.C, S.A., en fecha 14 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 de Santalucía Retorno Absoluto, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Desde 0N2866921 al 0N2866952 Desde 0N2866953 al 0N2866960
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Desde 0N2866961 al 0N2866992 Desde 0N2866993 al 0N2867000
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Desde 0N2867001 al 0N2867032 Desde 0N2867033 al 0N2867040
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Desde 0N2867041 al 0N2867072 Desde 0N2867073 al 0N2867080

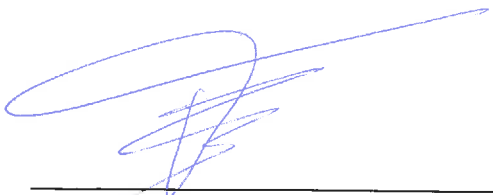
FIRMANTES:



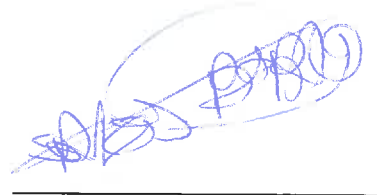
D. Andrés Romero Peña
Presidente



D. José Manuel Jiménez Mena
Secretario / Consejero



D. Fernando Pablo Moreno Gamazo
Consejero



D. Carlos Babiano Espinosa
Consejero