

Santalucía Fonvalor Euro, 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 Fonvalor Euro, 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 01/18/04556
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



ON2866313

Santalucía Fonvalor Euro, 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	240 137 500,98	174 147 021,61
Deudores	1.780.074,55	2 731 187,27
Cartera de inversiones financieras	203.503.603,59	153 645 377,89
Cartera interior	77 524 233,15	66 053 173,46
Valores representativos de deuda	24 698 288,17	19 024 015,58
Instrumentos de patrimonio	52 825 944,98	47 029 157,88
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	124.484.022,20	86 425 200,39
Valores representativos de deuda	38 019 898,40	26 014 791,32
Instrumentos de patrimonio	66 809 763,11	43 313 000,69
Instituciones de Inversión Colectiva	19 615 860,69	17 097 408,38
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	38 500	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 495 348,24	1 167 004,04
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	34.853.822,84	17 770 456,45
TOTAL ACTIVO	240 137 500,98	174 147 021,61



CLASE 8.ª



ON2866314

Santalucía Fonvalor Euro, 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	239 625 802,37	173 524 056,33
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	239 625 802,37	173 524 056,33
Capital	-	-
Partícipes	231 463 777,74	162 180 518,83
Prima de emisión	-	-
Reservas	11 575,98	11 575,98
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(2 125 011,89)	(2 125 011,89)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	10 275 460,54	13 456 973,41
(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	511 698,61	622 965,28
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	511 698,61	622 965,28
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	240 137 500,98	174 147 021,61
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	74 283 000,00	52 492 764,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	74 283 000,00	6 146 844,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	46 345 920,00
Otras cuentas de orden	62 880 098,20	53 632 877,70
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	62 880 098,20	53 632 877,70
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	137 163 098,20	106 125 641,70

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

ON2866315

Santalucía Fonvalor Euro, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**
(Expresadas en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 517,33	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 818 305,59)	(1 176 420,17)
Comisión de gestión	(1 669 007,61)	(1 078 539,52)
Comisión de depositario	(131 853,51)	(84 443,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(17 444,47)	(13 437,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 816 788,26)	(1 176 420,17)
Ingresos financieros	7 327 661,53	5 401 563,92
Gastos financieros	(394 825,22)	(130 794,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	10 853 009,55	5 857 401,77
Por operaciones de la cartera interior	(112 775,01)	2 669 371,93
Por operaciones de la cartera exterior	10 362 905,65	5 649 091,55
Por operaciones con derivados	602 878,91	(2 461 061,71)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(43 398,87)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5 546 405,66)	3 641 151,75
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3 245 937,49)	1 650 097,31
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 294 480,17)	698 653,87
Resultados por operaciones con derivados	(1 005 988,00)	1 292 400,57
Otros	-	-
Resultado financiero	12 196 041,33	14 769 322,60
Resultado antes de impuestos	10 379 253,07	13 592 902,43
Impuesto sobre beneficios	(103 792,53)	(135 929,02)
RESULTADO DEL EJERCICIO	10 275 460,54	13 456 973,41

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 Fonvalor Euro, 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 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 10 275 460,54

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 10 275 460,54

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
Saldos al 31 de diciembre de 2016	162 180 518,83	11 575,98	(2 125 011,89)	13 456 973,41	-	-	173 524 056,33
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	162 180 518,83	11 575,98	(2 125 011,89)	13 456 973,41	-	-	173 524 056,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10 275 460,54	-	-	10 275 460,54
Aplicación del resultado del ejercicio	13 456 973,41	-	-	(13 456 973,41)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	148 344 444,14	-	-	-	-	-	148 344 444,14
Reembolsos	(92 518 158,64)	-	-	-	-	-	(92 518 158,64)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	231 463 777,74	11 575,98	(2 125 011,89)	10 275 460,54	-	-	239 625 802,37

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.



CLASE 8.^a



0N2866316

SANTALUCÍA FONVALOR EURO FI
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 13 456 973,41

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 13 456 973,41

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 2015	117 312 261,18	11 575,98	(2 125 011,89)	6 542 485,95	-	-	121 741 311,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	117 312 261,18	11 575,98	(2 125 011,89)	6 542 485,95	-	-	121 741 311,22
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	13 456 973,41	-	-	13 456 973,41
Aplicación del resultado del ejercicio	6 542 485,95	-	-	(6 542 485,95)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	93 661 297,11	-	-	-	-	-	93 661 297,11
Reembolsos	(55 335 525,41)	-	-	-	-	-	(55 335 525,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	162 180 518,83	11 575,98	(2 125 011,89)	13 456 973,41	-	-	173 524 056,33



CLASE 8.^a



ON2866317



CLASE 8.^a



0N2866318

Santalucía Fonvalor Euro, 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 Fonvalor Euro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 30 de enero de 2001 bajo la denominación social de Plus Ultra Gestión Global, Fondo de Inversión Mobiliario. Con fecha 24 de septiembre de 2002, el Fondo cambió su denominación por la de Aviva Gestión Global, Fondo de Inversión Mobiliaria, con fecha 18 de marzo de 2010 el Fondo cambió su denominación por Aviva Fonvalor Euro, Fondo de Inversión, 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 10 de mayo de 2001 con el número 2.376, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear tres 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 (500.000 euros hasta el 6 de noviembre de 2015).
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000 euros (inversión mínima de una participación hasta el 6 de noviembre de 2015).

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V con fecha 18 de marzo de 2010. Con fecha 6 de noviembre de 2015 se registró el cambio de la inversión mínima inicial para ambas participaciones.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear una clase de serie de participaciones en la que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase P: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 500.000 euros.



CLASE 8.^a



0N2866319

Santalucía Fonvalor Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear una clase de serie de participaciones en la que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes de Fondo:

- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000 euros.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V. con fecha 6 de Mayo de 2016

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 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:

- 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.



CLASE 8.^a



0N2866320

Santalucía Fonvalor Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

Quando 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 pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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.



CLASE 8.^a



ON2866321

Santalucía Fonvalor Euro, F.I.

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

En el ejercicio 2017 y 2016, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase P	Clase D (*)
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	0,50%	1,30%	0,90%	0,50%
Comisión de depositaria (*)	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%

(*) Aplicable desde el 6 de mayo de 2016, fecha de alta de la Clase D.

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, 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 1.517,33 euros.

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.



CLASE 8.^a



ON2866322

Santalucía Fonvalor Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.

b) Principios contables

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



CLASE 8.^a



ON2866323

Santalucía Fonvalor Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 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.

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 2017 y 2016.

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.



CLASE 8.^a



ON2866324

Santalucía Fonvalor Euro, F.I.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2866325

Santalucía Fonvalor Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2866326

Santalucía Fonvalor Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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



0N2866327

Santalucía Fonvalor Euro, 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



0N2866328

Santalucía Fonvalor Euro, 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.

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



ON2866329

Santalucía Fonvalor Euro, 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



0N2866330

Santalucía Fonvalor Euro, 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	984 397,14	1 624 441,81
Administraciones Públicas deudoras	765 637,39	1 010 604,08
Operaciones pendientes de liquidar	30 040,02	96 141,38
	1 780 074,55	2 731 187,27



CLASE 8.^a



ON2866331

Santalucía Fonvalor Euro, 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 vivas al cierre de cada ejercicio.

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

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	691 553,88	506 550,22
Otras retenciones	74 083,51	81 396,56
Hacienda Pública deudora ejercicios anteriores	-	422 657,30
	765 637,39	1 010 604,08

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

5. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	106 429,23	202 116,63
Acreedores por reembolsos	205 647,73	278 214,81
Otros	199 621,55	142 633,84
	511 698,61	622 965,28

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

	2017	2016
Hacienda Pública acreedora IS ejercicios anteriores	-	66 085,72
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	103 792,53	135 929,02
Otras retenciones	2 636,70	101,89
	106 429,23	202 116,63



CLASE 8.ª



0N2866332

Santalucía Fonvalor Euro, 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 - Acreedores por reembolsos” recoge el importe de los reembolsos ordenados en los últimos días de los ejercicios 2017 y 2016, cuya liquidación ha tenido lugar en los primeros días del mes de enero de 2018 y 2017, respectivamente.

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 los ejercicios 2017 y 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	77 524 233,15	66 053 173,46
Valores representativos de deuda	24 698 288,17	19 024 015,58
Instrumentos de patrimonio	52 825 944,98	47 029 157,88
Cartera exterior	124 484 022,20	86 425 200,39
Valores representativos de deuda	38 019 898,40	26 014 791,32
Instrumentos de patrimonio	66 809 763,11	43 313 000,69
Instituciones de Inversión Colectiva	19 615 860,69	17 097 408,38
Derivados	38 500	-
Intereses de la cartera de inversión	1 495 348,24	1 167 004,04
	203 503 603,59	153 645 377,89

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. 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 2016.

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo registrado en el epígrafe “Derivados” se corresponde con operaciones pendientes de liquidar que se ha liquidado en los primeros días del mes de enero de 2018.



CLASE 8.^a



ON2866333

Santalucía Fonvalor Euro, F.I.

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

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.

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	33 530 660,07	16 640 139,79
Otras cuentas de tesorería	1 323 162,77	1 130 316,66
	34 853 822,84	17 770 456,45

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.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, recoge el saldo mantenido en Cecabank, S.A., el cual tiene un tipo de remuneración del EONIA -0,05% y -0,37% 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.



CLASE 8.^a



ON2866334

Santalucía Fonvalor Euro, F.I.

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

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	157 690 878,13	115 317 955,19
Número de participaciones emitidas	9 047 677,67	6 987 626,84
Valor liquidativo por participación	17,43	16,50
Número de partícipes	30	29
Clase B	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	80 666 820,12	56 175 052,21
Número de participaciones emitidas	4 951 594,01	3 612 607,77
Valor liquidativo por participación	16,29	15,55
Número de partícipes	362	225
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	1 268 104,12	2 031 048,93
Número de participaciones emitidas	69 019,50	116 745,19
Valor liquidativo por participación	18,37	17,40
Número de partícipes	63	85



CLASE 8.ª



0N2866335

Santalucía Fonvalor Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a dos, representando el 62,74% y el 59,70% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser los partícipes con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:

Partícipes

	2017		2016	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Santa Lucía Vida y Pensiones S.A. de Seguros y Reaseguros	36,49%	0,68%	-	-
Unicorp Compañía de Seguros y Reaseguros	25,57%	-	21,76%	-
Aviva Vida y Pensiones S.A. de Seguros y Reaseguros	-	-	36,82%	1,12%
		62,74%		59,70%

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva de la Sociedad 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 cartera	62 880 098,20	53 632 877,70
	62 880 098,20	53 632 877,70



CLASE 8.^a



0N2866336

Santalucía Fonvalor Euro, F.I.

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

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.

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 de los últimos cuatro años.

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



CLASE 8.^a



0N2866337

Santalucía Fonvalor Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 2017 y 2016, respectivamente.

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 2017 y 2016, ascienden a 6 miles de euros y 5 miles de euros, respectivamente.

Santalucía Fonvalor Euro, F.I.

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
Deuda pública						
FERIA INTRNL VALENCI 6,04 2027-06-10	EUR	542 707,46	16 820,24	607 589,76	64 882,30	ES0236395036
TOTALES Deuda pública		542 707,46	16 820,24	607 589,76	64 882,30	
Renta fija privada cotizada						
ESTACIONAMIENTOS Y S 6,88 2021-07-23	EUR	2 108 658,25	60 394,29	2 227 857,48	119 199,23	ES0205037007
VIARIO A31, S.A. 5,00 2024-11-25	EUR	2 222 170,50	7 707,48	2 285 572,32	63 401,82	ES0205052006
SIDECU SA 6,00 2020-03-18	EUR	2 491 963,05	122 197,83	2 564 969,29	73 006,24	ES0305063002
BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	4 532 850,00	58 889,29	4 623 900,71	91 050,71	XS1512736379
LIBERBANK 6,88 2022-03-14	EUR	3 022 500,00	161 270,23	3 240 184,84	217 684,84	ES0268675032
CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	2 022 500,00	4 279,20	2 223 528,20	201 028,20	ES0840609004
BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2022-06-07	EUR	1 823 200,00	98 337,62	1 943 731,15	120 531,15	XS1626771791
TOTALES Renta fija privada cotizada		18 223 841,80	513 075,94	19 109 743,99	885 902,19	
Instrumentos del mercado monetario						
BANCO SABADELL 0,15 2018-06-06	EUR	2 997 661,97	408,23	2 993 379,68	(4 282,29)	ES05138621W0
ACCIONA FINANCIACION 0,61 2018-11-29	EUR	1 987 661,18	1 084,73	1 987 574,74	(86,44)	XS1730008718
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		4 985 323,15	1 492,96	4 980 954,42	(4 368,73)	
Acciones admitidas cotización						
MAPFRE SA	EUR	2 659 936,98	-	2 355 496,49	(304 440,49)	ES0124244E34
RED ELECTRICA CORP S	EUR	1 612 911,08	-	1 548 065,40	(64 845,68)	ES0173093024
Talgo SA	EUR	5 626 138,13	-	4 067 741,09	(1 558 397,04)	ES0105065009
APPLUS SERVI	EUR	2 157 038,57	-	2 987 875,00	830 836,43	ES0105022000
CIA DE DISTR	EUR	2 977 578,82	-	3 581 991,18	604 412,36	ES0105027009
INDITEX	EUR	4 666 457,28	-	4 478 739,00	(187 718,28)	ES0148396007
ALMIRALL SA	EUR	2 884 572,26	-	1 920 575,15	(963 997,11)	ES0157097017
BANKIA	EUR	1 981 784,16	-	1 993 500,00	11 715,84	ES0113307062
TECNICAS REUNIDAS	EUR	1 530 244,30	-	1 614 906,72	84 662,42	ES0178165017
AMADEUS IT HOLDING	EUR	1 002 636,31	-	2 578 719,00	1 576 082,69	ES0109067019
FERROVIAL SA	EUR	3 145 631,09	-	3 480 742,78	335 111,69	ES0118900010
MIQUEL Y COSTAS	EUR	1 618 997,87	-	3 980 797,47	2 361 799,60	ES0164180012
TELEFONICA SA	EUR	8 036 771,27	-	6 201 975,00	(1 834 796,27)	ES0178430E18
BANCO SANTANDER, S.A	EUR	2 192 200,96	-	2 941 127,20	748 926,24	ES0113900J37
BBVA	EUR	1 943 373,73	-	2 169 160,00	225 786,27	ES0113211835
GAS NATURAL SDG SA	EUR	3 875 416,29	-	4 335 908,50	460 492,21	ES0116870314
BME	EUR	2 821 342,18	-	2 588 625,00	(232 717,18)	ES0115056139
TOTALES Acciones admitidas cotización		50 733 031,28	-	52 825 944,98	2 092 913,70	
TOTAL Cartera Interior		74 484 903,69	531 389,14	77 524 233,15	3 039 329,46	



CLASE 8.ª



ON2866338

Santalucía Fonvalor Euro, F.I.

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						
DELTA LLOYD NV 4,38 2024-06-13	EUR	3 792 605,00	137 558,22	4 422 411,10	629 806,10	XS1076781589
SOCIETE GENERALE FR 6,75 2021-04-07	EUR	4 002 500,00	63 634,67	4 477 741,77	475 241,77	XS0867620725
GENERALI FINANCE BV 4,60 2025-11-21	EUR	4 858 125,00	40 899,20	5 459 084,13	600 959,13	XS1140860534
LA MONDIALE 5,05 2025-12-17	EUR	3 232 065,00	3 375,28	3 751 777,82	519 712,82	XS1155697243
GRUPE ASSURANCE MUT 6,38 2024-05-28	EUR	5 138 885,00	263 111,63	6 554 112,75	1 415 227,75	FR0011896513
ATRAIDIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	3 857 100,00	184 342,27	5 338 448,80	1 481 348,80	XS1028942354
ELECTRICITE FRANCE 5,38 2025-01-29	EUR	4 997 500,00	248 326,83	5 640 306,73	642 806,73	FR0011401751
CREDIT AGRICOLE ASSR 4,75 2028-09-27	EUR	2 040 560,00	22 711,00	2 376 015,30	335 455,30	FR0013203734
TOTALES Renta fija privada cotizada		31 919 340,00	963 959,10	38 019 898,40	6 100 558,40	
Acciones admitidas cotización						
CAP GEMINI SA	EUR	1 579 210,86	-	2 558 284,30	979 073,44	FR0000125338
DANIELI & CO	EUR	1 434 211,93	-	1 429 212,26	(4 999,67)	IT0000076502
Coca-Cola European P	EUR	4 653 047,50	-	4 622 957,60	(30 089,90)	GB00BDCPN049
ING BANK NV	EUR	1 606 413,07	-	1 863 520,00	257 106,93	NL0011821202
Fresenius SE & Co KG	EUR	4 790 001,23	-	4 902 048,45	112 047,22	DE0005785604
Atento SA	USD	3 653 475,32	-	3 732 942,57	79 467,25	LU1102842090
EURONEXT NV	USD	2 522 153,55	-	4 144 800,00	1 622 646,45	NL0006294274
NEW MOUNTAIN	USD	2 046 620,66	-	2 149 128,20	102 507,54	US6475511001
ATOS	EUR	1 622 840,93	-	2 726 734,50	1 103 893,57	FR0000051732
Stabilus SA	EUR	4 744 966,10	-	4 942 502,80	197 536,70	LU1066226637
POSTNL	EUR	3 413 588,43	-	3 360 702,76	(52 885,67)	NL0009739416
VIVENDI SA	EUR	2 065 683,07	-	2 639 663,54	573 980,47	FR0000127771
MICHELIN	EUR	2 417 143,73	-	3 703 659,00	1 286 515,27	FR0000121261
GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	2 974 899,86	-	4 027 685,85	1 052 785,99	PTGAL0AM0009
TOTAL SA	EUR	3 496 322,87	-	3 868 885,08	372 562,21	FR0000120271
DEUTSCHE POST	EUR	1 879 465,62	-	3 551 662,50	1 672 196,88	DE0005552004
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	2 608 007,36	-	3 195 275,00	587 267,64	GB00B03MLX29
BNP PARIBAS FORTIS	EUR	1 610 969,06	-	1 792 800,00	181 830,94	FR0000131104
SANOFI SA	EUR	2 413 659,58	-	2 335 125,00	(78 534,58)	FR0000120578
SIEMENS AG	EUR	1 806 992,33	-	2 606 173,70	799 181,37	DE0007236101
EADS	EUR	1 510 533,67	-	2 656 000,00	1 145 466,33	NL0000235190
TOTALES Acciones admitidas cotización		54 850 206,73	-	66 809 763,11	11 959 556,38	



CLASE 8.^a



ON2866339

Santalucía Fonvalor Euro, F.I.

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
Acciones y participaciones Directiva						
HALLEY-ALINEA GLOBAL	EUR	1 999 999,91	-	1 901 224,16	(98 775,75)	LU0908524936
PIONEER ABS.RET.MULT	EUR	3 660 000,00	-	3 706 743,19	46 743,19	LU0363630962
SALAR FUND PLC	EUR	2 000 000,00	-	2 122 854,39	122 854,39	IE00B520F527
Standard Life Invest	EUR	4 510 000,00	-	4 604 304,46	94 304,46	LU0548153799
DNCA INVEST	EUR	2 500 000,00	-	2 527 072,29	27 072,29	LU0641746143
Groupama Asset Manag	EUR	4 750 000,00	-	4 753 662,20	3 662,20	FR0013259132
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		19 419 999,91	-	19 615 860,69	195 860,78	
TOTAL Cartera Exterior		106 189 546,64	963 959,10	124 445 522,20	18 255 975,56	



CLASE 8.ª



0N2866340

SANTALUCÍA FONVALOR EURO 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
Otros compromisos de compra				
HALLEY-ALINEA GLOBAL	EUR	-	1 901 224,16	-
PIONEER ABS.RET.MULT	EUR	-	3 706 743,19	-
SALAR FUND PLC	EUR	-	2 122 854,39	-
Standard Life Invest	EUR	-	4 604 304,46	-
DNCA INVEST	EUR	-	2 527 072,29	-
Groupama Asset Manag	EUR	-	4 753 662,20	-
TOTALES Otros compromisos de compra			19 615 860,69	
Futuros vendidos				
FUTURO EUR BUND 10A 6% 1	EUR	57 071 000,00	56 588 000,00	8/03/2018
FUTURO EUR BOBL 5A 6% 1	EUR	17 212 000,00	17 109 300,00	12/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		74 283 000,00	73 697 300,00	
TOTALES		74 283 000,00	93 313 160,69	



CLASE 8.^a



ON2866341

SANTALUCÍA FONVALOR EURO 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
Deuda pública						
FERIA INTRNL VALENCI 6,04 2027-06-10	EUR	542 707,46	19 703,11	601 653,97	58 946,51	ES0236395036
TOTALES Deuda pública		542 707,46	19 703,11	601 653,97	58 946,51	
Renta fija privada cotizada						
AYT DEU SUB I FTA 2017-02-17	EUR	374 397,09	67 685,04	707 990,15	333 593,06	ES0312284005
ESTACIONAMIENTOS Y S 6,88 2021-07-23	EUR	2 610 719,74	76 740,30	2 728 461,96	117 742,22	ES0205037007
VIARIO A31, S.A. 5,00 2024-11-25	EUR	2 394 510,96	10 002,29	2 476 427,72	81 916,76	ES0205052006
SIDECU SA 6,00 2020-03-18	EUR	2 491 963,05	120 778,98	2 579 738,14	87 775,09	ES0305063002
REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	3 178 620,00	143 685,00	3 276 749,93	98 129,93	XS1207058733
BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2021-11-03	EUR	3 513 050,00	49 003,40	3 490 546,60	(22 503,40)	XS1512736379
BCO POPULAR ESPANOL 8,25 2020-04-10	EUR	3 183 500,00	73 089,88	3 162 447,11	(21 052,89)	XS1189104356
TOTALES Renta fija privada cotizada		17 746 760,84	540 984,89	18 422 361,61	675 600,77	
Acciones admitidas cotización						
MAPFRE SA	EUR	2 659 936,98	-	2 550 761,70	(109 175,28)	ES0124244E34
Talgo SA	EUR	4 992 405,33	-	3 550 980,83	(1 441 424,50)	ES0105065009
APPLUS SERVI	EUR	1 645 806,09	-	2 074 750,00	428 943,91	ES0105022000
CIA DE DISTR	EUR	1 922 760,47	-	3 080 000,00	1 157 239,53	ES0105027009
BANKIA	EUR	1 981 784,16	-	1 942 000,00	(39 784,16)	ES0113307021
DIA SA	EUR	1 858 028,71	-	1 789 027,50	(69 001,21)	ES0126775032
ALMIRALL SA	EUR	2 884 572,26	-	3 394 932,84	510 360,58	ES0157097017
RED ELECTRICA CORP S	EUR	1 612 911,08	-	1 483 114,50	(129 796,58)	ES0173093024
TECNICAS REUNIDAS	EUR	1 530 244,30	-	2 378 111,88	847 867,58	ES0178165017
AMADEUS IT HOLDING	EUR	1 002 636,31	-	1 851 993,00	849 356,69	ES0109067019
FERROVIAL SA	EUR	1 942 193,06	-	1 937 430,00	(4 763,06)	ES0118900010
MIQUEL Y COSTAS	EUR	1 618 997,87	-	2 736 038,25	1 117 040,38	ES0164180012
TELEFONICA SA	EUR	6 520 240,29	-	5 255 855,64	(1 264 384,65)	ES0178430E18
BANCO SANTANDER, S.A	EUR	1 976 655,11	-	2 419 992,00	443 336,89	ES0113900J37
BBVA	EUR	1 983 689,18	-	1 956 270,00	(27 419,18)	ES0113211835
ABERTIS INFRASTRUCT	EUR	3 820 202,65	-	3 816 994,50	(3 208,15)	ES0111845014
GAS NATURAL SDG SA	EUR	1 626 761,10	-	2 081 392,74	454 631,64	ES0116870314
BME	EUR	2 821 342,18	-	2 729 512,50	(91 829,68)	ES0115056139
TOTALES Acciones admitidas cotización		44 401 167,13	-	47 029 157,88	2 627 990,75	
TOTAL Cartera Interior		62 690 635,43	560 688,00	66 053 173,46	3 362 538,03	



CLASE 8.^a



0N2866342

SANTALUCÍA FONVALOR EURO 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
Renta fija privada cotizada						
DELTA LLOYD NV 4,38 2024-06-13	EUR	2 326 355,00	80 884,33	2 382 771,49	56 416,49	XS1076781589
SOCIETE GENERALE FR 6,75 2021-04-07	EUR	2 979 000,00	48 108,57	3 069 803,76	90 803,76	XS0867620725
GENERALI FINANCE BV 4,60 2025-11-21	EUR	2 938 125,00	18 378,34	2 929 441,66	(8 683,34)	XS1140860534
CREDIT AGRICOLE ASSR 6,50 2021-06-23	EUR	1 730 000,00	39 295,61	2 026 454,39	296 454,39	XS1055037177
LA MONDIALE 5,05 2025-12-17	EUR	3 232 065,00	6 396,48	3 204 820,62	(27 244,38)	XS1155697243
GROUPE ASSURANCE MUT 6,38 2024-05-28	EUR	4 185 405,00	189 434,61	4 192 464,43	7 059,43	FR0011896513
ATRIADUIS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	3 857 100,00	108 423,95	4 279 092,72	421 992,72	XS1028942354
ELECTRICITE FRANCE 5,38 2025-01-29	EUR	1 975 000,00	99 494,86	2 004 781,10	29 781,10	FR0011401751
TOTAL SA 3,37 2026-10-06	EUR	1 997 500,00	15 899,29	1 925 161,15	(72 338,85)	XS1501166869
TOTALES Renta fija privada cotizada		25 220 550,00	606 316,04	26 014 791,32	794 241,32	
Acciones admitidas cotización						
GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	1 983 098,62	-	2 679 072,00	695 973,38	PTGALOAM0009
ING BANK NV	EUR	1 606 413,07	-	1 625 792,00	19 378,93	NL0011821202
EURONEXT NV	EUR	1 533 693,82	-	2 156 275,00	622 581,18	NL0006294274
NEW MOUNTAIN	USD	3 323 522,85	-	4 145 469,72	821 946,87	US6475511001
ATOS	EUR	1 622 840,93	-	2 252 617,50	629 776,57	FR0000051732
EADS	EUR	1 510 533,67	-	2 010 880,00	500 346,33	NL0000235190
POSTNL	EUR	3 364 990,15	-	3 314 520,00	(50 470,15)	NL0009739416
CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	1 798 631,36	-	1 957 346,50	158 715,14	PTCTT0AM0001
MICHELIN	EUR	2 417 143,73	-	3 274 586,00	857 442,27	FR0000121261
VIVENDI SA	EUR	2 065 683,07	-	2 125 741,54	60 058,47	FR0000127771
TOTAL SA	EUR	3 496 322,87	-	4 093 649,28	597 326,41	FR0000120271
DEUTSCHE POST	EUR	1 879 465,62	-	2 790 847,25	911 381,63	DE000552004
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	1 625 345,58	-	1 948 875,00	323 529,42	GB00B03MLX29
BNP PARIBAS FORTIS	EUR	1 610 969,06	-	1 743 840,00	132 870,94	FR0000131104
SANOFI SA	EUR	2 413 659,58	-	2 499 250,00	85 590,42	FR0000120578
SIEMENS AG	EUR	1 806 992,33	-	2 620 758,40	813 766,07	DE0007236101
CAP GEMINI SA	EUR	1 579 210,86	-	2 073 480,50	494 269,64	FR0000125338
TOTALES Acciones admitidas cotización		35 638 517,17	-	43 313 000,69	7 674 483,52	



CLASE 8.^a



ON2866343

SANTALUCÍA FONVALOR EURO 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 y participaciones Directiva						
HALLEY-ALINEA GLOBAL	EUR	1 999 999,91	-	1 985 714,59	(14 285,32)	LU0908524936
SPECTRUM GLOBAL I	EUR	4 000 000,00	-	4 172 276,16	172 276,16	IE00BQR9LW06
AVIVA INV-MULTI STRA	EUR	4 500 000,03	-	4 522 275,86	22 275,83	LU1074209757
SALAR FUND PLC	EUR	2 000 000,00	-	2 091 928,02	91 928,02	IE00B520F527
DNCA Invest - Miuri	EUR	2 500 000,00	-	2 516 555,00	16 555,00	LU0641746143
LFIS Vision UCITS -	EUR	1 801 542,95	-	1 808 658,75	7 115,80	LU1162198839
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		16 801 542,89	-	17 097 408,38	295 865,49	
TOTAL Cartera Exterior		77 660 610,06	606 316,04	86 425 200,39	8 764 590,33	



CLASE 8.^a



ON2866344

SANTALUCÍA FONVALOR EURO 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
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO IBEX35 10	EUR	6 146 844,00	6 146 844,00	20/01/2017
TOTALES Futuros comprados		6 146 844,00		
Otros compromisos de compra				
HALLEY-ALINEA GLOBAL	EUR	-	1 985 714,59	-
SPECTRUM GLOBAL I	EUR	-	4 172 276,16	-
AVIVA INV-MULTI STRA	EUR	-	4 522 275,86	-
SALAR FUND PLC	EUR	-	2 091 928,02	-
DNCA Invest - Miuri	EUR	-	2 516 555,00	-
LFIS Vision UCITS -	EUR	-	1 808 658,75	-
TOTALES Otros compromisos de compra			17 097 408,38	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO EUR BOBL 5A 6% 1	EUR	11 548 380,00	11 625 810,00	8/03/2017
FUTURO EUR BUND 10A 6% 1	EUR	28 702 320,00	29 054 550,00	8/03/2017
FUTURO EUROSTOXX 10	EUR	6 095 220,00	6 095 220,00	17/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		46 345 920,00	46 775 580,00	
Compra de opciones "put"				
TOTALES		52 492 764,00	70 019 832,38	



CLASE 8.^a



ON2866345



CLASE 8.ª



ON2866346

SANTALUCÍA FONVALOR EURO FI

Informe de gestión del ejercicio 2017

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



0N2866347

SANTALUCÍA FONVALOR EURO 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 desmontado “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.



CLASE 8.ª



ON2866348

SANTALUCÍA FONVALOR EURO FI

Informe de gestión del ejercicio 2017

Evolución de la prima de riesgo española durante 2017





CLASE 8.^a



ON2866349

SANTALUCÍA FONVALOR EURO FI

Informe de gestión del ejercicio 2017

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





CLASE 8.^a

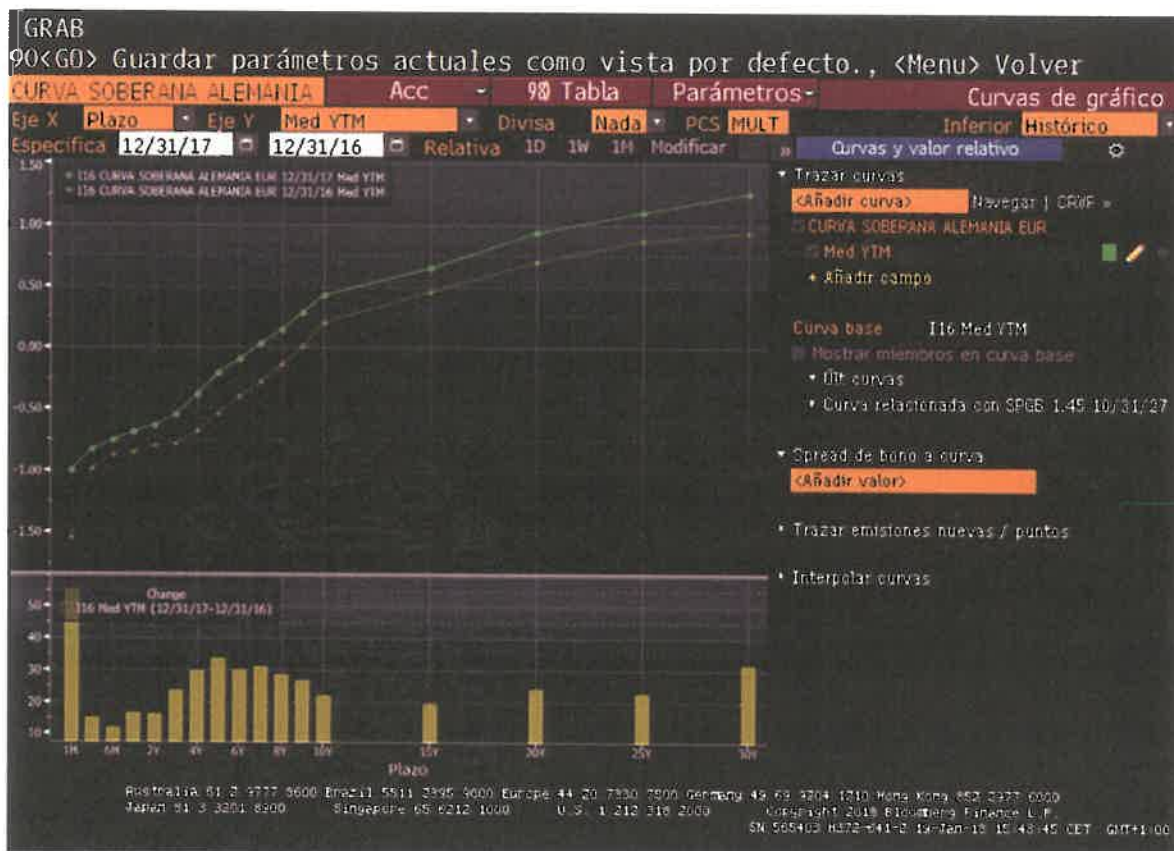


0N2866350

SANTALUCÍA FONVALOR EURO 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.



CLASE 8.ª



0N2866351

SANTALUCÍA FONVALOR EURO 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



0N2866352

SANTALUCÍA FONVALOR EURO 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



0N2866353

SANTALUCÍA FONVALOR EURO 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 Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad 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

La Sociedad no posee acciones propias.

Otra información

En relación a los pagos a acreedores, a 31 de diciembre de 2017, no existe ningún pago pendiente que exceda el límite legal de aplazamiento establecido.



CLASE 8.^a



0N2867875

SANTALUCÍA FONVALOR EURO 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 Fonvalor Euro F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Desde 0N2866313 al 0N2866345 Desde 0N2866346 al 0N2866353
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Desde 0N2866354 al 0N2866386 Desde 0N2866387 al 0N2866394
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Desde 0N2866395 al 0N2866427 Desde 0N2866428 al 0N2866435
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Desde 0N2866436 al 0N2866468 Desde 0N2866469 al 0N2866476

FIRMANTES:

D. Andrés Romero Peña
Presidente

D. José Manuel Jiménez Mena
Secretario / Consejero

D. Fernando Pablo Moreno Gamazo
Consejero

D. Carlos Babiano Espinosa
Consejero