

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de SANTA LUCÍA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., 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 2018, 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 2018, 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
<p><i>Cartera de inversiones financieras</i></p> <p>De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p>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 2018.</p> <p>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.</p>	<p>El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santa Lucía Asset Management, 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.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de títulos</i></p> <p>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 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.</p> <p><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p>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 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p>Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, 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 2018 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)

25 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/10405

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	163 384 675,79	240 137 500,98
Deudores	1 491 604,31	1 780 074,55
Cartera de inversiones financieras	151 901 851,88	203 503 603,59
Cartera interior	52 519 221,03	77 524 233,15
Valores representativos de deuda	18 865 844,62	24 698 288,17
Instrumentos de patrimonio	33 653 376,41	52 825 944,98
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	98 193 727,47	124 484 022,20
Valores representativos de deuda	27 156 933,85	38 019 898,40
Instrumentos de patrimonio	66 946 754,06	66 809 763,11
Instituciones de Inversión Colectiva	4 090 039,56	19 615 860,69
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	38 500,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 188 903,38	1 495 348,24
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	9 991 219,60	34 853 822,84
TOTAL ACTIVO	163 384 675,79	240 137 500,98

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	162 554 988,74	239 625 802,37
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	162 554 988,74	239 625 802,37
Capital	-	-
Partícipes	187 337 994,82	231 463 777,74
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 (Dividendo a cuenta)	(22 669 570,17)	10 275 460,54
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	829 687,05	511 698,61
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	829 687,05	511 698,61
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	163 384 675,79	240 137 500,98
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	16 224 000,00	74 283 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	74 283 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	16 224 000,00	-
Otras cuentas de orden	-	62 880 098,20
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
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16 224 000,00	137 163 098,20

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

	2018	2017
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	(1 814 432,54)	(1 818 305,59)
Comisión de gestión	(1 681 749,22)	(1 669 007,61)
Comisión de depositario	(125 425,50)	(131 853,51)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 257,82)	(17 444,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 814 432,54)	(1 816 788,26)
Ingresos financieros	5 579 025,08	7 327 661,53
Gastos financieros	(125 040,44)	(394 825,22)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(31 156 671,15)	10 853 009,55
Por operaciones de la cartera interior	(3 188 263,91)	(112 775,01)
Por operaciones de la cartera exterior	(26 192 515,75)	10 362 905,65
Por operaciones con derivados	(1 775 891,49)	602 878,91
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(7 735,35)	(43 398,87)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	4 855 284,23	(5 546 405,66)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 928 453,54	(3 245 937,49)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	747 940,93	(1 294 480,17)
Resultados por operaciones con derivados	2 178 889,76	(1 005 988,00)
Otros	-	-
Resultado financiero	(20 855 137,63)	12 196 041,33
Resultado antes de impuestos	(22 669 570,17)	10 379 253,07
Impuesto sobre beneficios	-	(103 792,53)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(22 669 570,17)	10 275 460,54

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 2018.

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(22 669 570,17)						
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	(22 669 570,17)						

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 2017	231 463 777,74	11 575,98	(2 125 011,89)	10 275 460,54	-	-	239 625 802,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	231 463 777,74	11 575,98	(2 125 011,89)	10 275 460,54	-	-	239 625 802,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(22 669 570,17)	-	-	(22 669 570,17)
Aplicación del resultado del ejercicio	10 275 460,54	-	-	(10 275 460,54)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	168 223 415,30	-	-	-	-	-	168 223 415,30
Reembolsos	(222 624 658,76)	-	-	-	-	-	(222 624 658,76)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	187 337 994,82	11 575,98	(2 125 011,89)	(22 669 570,17)	-	-	162 554 988,74

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 2018.

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 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 participes 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

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	162 180 518,83	11 575,98	(2 125 011,89)	13 456 973,41	-	-	177 524 056,33
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	-	-	177 524 056,33
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 participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	148 344 444,14	-	-	-	-	-	148 344 444,14
Reembolsos	(92 518 158,64)	-	-	-	-	-	(92 518 158,64)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo 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

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 Plaza de España 15, 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.

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, comercializadas directamente por la Sociedad Gestora.

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

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en 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.

Al 31 de diciembre de 2017, la gestión, administración y representación del Fondo estaba encomendada a Santa Lucía Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (anteriormente denominada Aviva Gestión, S.G.I.I.C., S.A.), sociedad participada al 100% por Santa Lucía Vida y Pensiones, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros.

Al 31 de diciembre de 2018, la gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. (anteriormente denominada Santa Lucía Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U., previamente denominada Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C, S.A.U.) sociedad participada al 100% por Santalucia S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros.

Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. es la sociedad resultante de la fusión por absorción entre Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U. y Santa Lucía Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Dicha fusión ha sido aprobada con fecha 14 de junio de 2018 por la C.N.M.V.

Tal y como se indicaba en el proyecto de fusión suscrito por los Órganos de Administración de ambas sociedades una vez aprobada la fusión por parte de la C.N.M.V., Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U., cambiaría su denominación social por la de Santa Lucía Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

Con fecha 21 de diciembre de 2018, se registra el cambio de denominación social de Santa Lucía Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U. por la de Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la entidad depositaria del Fondo es 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:

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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 Folleto informativo y otra documentación legal del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

En el ejercicio 2018 y 2017, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase B</u>	<u>Clase P</u>	<u>Clase D</u>
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	0,50%	1,30%	0,90%	0,50%
Comisión de depositaria	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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, durante el ejercicio 2017, el Fondo percibió devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, 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, a 31 de diciembre de 2017. Durante el ejercicio 2018, el Fondo no ha percibido comisiones por este concepto.

En base a la Directiva 2014/65/UE (MiFID II) que ha entrado en vigor el 3 de enero de 2018, la Sociedad Gestora ha procedido a la redefinición de las clases de participaciones en la que se divide el “Patrimonio atribuido a partícipes” en aquellos Fondos que disponen de clases, rediseñando la estructura de comisiones de gestión y definición de los colectivos.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 2018 y 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.

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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.

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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.

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.

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

i) 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.

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

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 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	244 940,13	984 397,14
Administraciones Públicas deudoras	1 246 344,17	765 637,39
Operaciones pendientes de liquidar	-	30 040,02
Otros	320,01	-
	<u>1 491 604,31</u>	<u>1 780 074,55</u>

El capítulo "Deudores — Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio.

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	450 569,11	691 553,88
Otras retenciones	104 323,03	74 083,51
Hacienda Pública deudora ejercicios anteriores	691 452,03	-
	1 246 344,17	765 637,39

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo registrado en el epígrafe "Operaciones pendientes de liquidar" se ha liquidado en los primeros días del mes de enero de 2019 y 2018, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	108 102,61	106 429,23
Acreedores por reembolso	581 622,09	205 647,73
Otros	139 962,35	199 621,55
	829 687,05	511 698,61

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Hacienda Pública acreedora IS ejercicios anteriores	103 792,53	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	4 310,08	103 792,53
Otras retenciones	-	2 636,70
	108 102,61	106 429,23

El capítulo de "Acreedores por reembolsos" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge el importe de los reembolsos ordenados en los últimos días de los ejercicios 2018 y 2017, cuya liquidación ha tenido lugar en los primeros días del mes de enero de 2019 y 2018, respectivamente.

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	52 519 221,03	77 524 233,15
Valores representativos de deuda	18 865 844,62	24 698 288,17
Instrumentos de patrimonio	33 653 376,41	52 825 944,98
Cartera exterior	98 193 727,47	124 484 022,20
Valores representativos de deuda	27 156 933,85	38 019 898,40
Instrumentos de patrimonio	66 946 754,06	66 809 763,11
Instituciones de Inversión Colectiva	4 090 039,56	19 615 860,69
Derivados	-	38 500,00
Intereses de la cartera de inversión	1 188 903,38	1 495 348,24
	151 901 851,88	203 503 603,59

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 2018. 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 2017.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas con el Depositario		
Cuentas en euros	9 991 219,60	33 530 660,07
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en euros	-	1 323 162,77
	9 991 219,60	34 853 822,84

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario (BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España), remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2017, se corresponden íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en otras entidades distintas al depositario. Durante el ejercicio 2017, las cuentas corrientes estaban remuneradas al interés de mercado.

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 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>153 283 857,14</u>	<u>157 690 878,13</u>
Número de participaciones emitidas	<u>9 944 369,91</u>	<u>9 047 677,67</u>
Valor liquidativo por participación	<u>15,41</u>	<u>17,43</u>
Número de partícipes	<u>13</u>	<u>30</u>

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Clase B	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>8 258 733,47</u>	<u>80 666 820,12</u>
Número de participaciones emitidas	<u>577 813 ,85</u>	<u>4 951 594,01</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,29</u>	<u>16,29</u>
Número de partícipes	<u>281</u>	<u>362</u>
Clase D	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 012 398,13</u>	<u>1 268 104,12</u>
Número de participaciones emitidas	<u>62 304,37</u>	<u>69 019,50</u>
Valor liquidativo por participación	<u>16,25</u>	<u>18,37</u>
Número de partícipes	<u>63</u>	<u>63</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se han suscrito participaciones de la Clase P.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno y dos, representando el 52,09% y el 62,74% 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	2018		2017	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Santa Lucía Vida y Pensiones S.A. de Seguros y Reaseguros	52,09%	-	36,49%	0,68%
Unicorp Compañía de Seguros y Reaseguros	-	-	25,57%	-
		<u>52,09%</u>		<u>62,74%</u>

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Otros	_____ -	_____ 62 880 098,20
	_____ -	_____ 62 880 098,20

A 31 de diciembre de 2017, el Fondo incluía en el epígrafe "Otras cuentas de orden - Otros" los valores nominales de la cartera de inversiones. En el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018, los Administradores de la Sociedad Gestora han decidido no incluir la citada información en las cuentas anuales del Fondo.

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 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.

La base imponible negativa del ejercicio 2018 será reconocida en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Perdidas fiscales a compensar" en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuesto 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.

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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 2018 y 2017, ascienden a 3.500 euros y 5.700 euros, respectivamente.

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ESTACIONAMIENTOS Y S6,882021-07-23	EUR	2 108 658,25	58 698,48	2 212 774,29	104 116,04	ES0205037007
VIARIO A31, S.A.5,002024-11-25	EUR	1 992 383,22	5 464,30	2 038 937,02	46 553,80	ES0205052006
SIDECU SA6,002020-03-18	EUR	2 491 963,05	123 702,82	2 564 914,30	72 951,25	ES0305063002
CAIXABANK SA6,752024-06-13	EUR	2 022 500,00	1 586,86	2 021 580,54	(919,46)	ES0840609004
IBERCAJA7,002023-04-06	EUR	1 815 858,00	26 735,60	1 631 768,87	(184 089,13)	ES0844251001
NAVIERA ELCANO SA5,502023-07-26	EUR	2 000 000,00	47 167,17	1 986 950,64	(13 049,36)	ES0305198014
BBVA5,882023-09-24	EUR	3 178 400,00	4 945,65	2 964 774,90	(213 625,10)	ES0813211002
ABANCA CORP BANCARIA7,502023-10-02	EUR	1 510 000,00	30 053,09	1 509 000,72	(999,28)	ES0865936001
SACYR SA4,002019-05-08	EUR	1 942 180,00	15 112,28	1 935 143,34	(7 036,66)	XS1063399700
TOTALES Renta fija privada cotizada		19 061 942,52	313 466,25	18 865 844,62	(196 097,90)	
Acciones admitidas cotizadas						
BANCO SANTANDER SA	EUR	4 278 110,26	-	3 587 328,97	(690 781,29)	ES0113900J37
MELIA HOTELS INTERN.	EUR	4 289 561,14	-	2 884 526,03	(1 405 035,11)	ES0176252718
INDRA	EUR	4 124 794,79	-	3 000 216,38	(1 124 578,41)	ES0118594417
MIQUEL Y COSTAS	EUR	86 894,28	-	372 795,90	285 901,62	ES0164180012
TECNICAS REUNIDAS	EUR	3 682 116,77	-	3 542 546,70	(139 570,07)	ES0178165017
VIDRALA	EUR	3 053 133,46	-	3 259 507,30	206 373,84	ES0183746314
INDITEX	EUR	4 385 798,18	-	3 356 970,00	(1 028 828,18)	ES0148396007
Talgo SA	EUR	6 709 376,56	-	6 700 000,00	(9 376,56)	ES0105065009
Merlin Properties So	EUR	3 495 802,02	-	3 371 585,13	(124 216,89)	ES0105025003
Prosegur Cash SA	EUR	4 441 792,90	-	3 577 900,00	(863 892,90)	ES0105229001
TOTALES Acciones admitidas cotizadas		38 547 380,36	-	33 653 376,41	(4 894 003,95)	
TOTAL Cartera Interior		57 609 322,88	313 466,25	52 519 221,03	(5 090 101,85)	

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
NAVIERA ARMAS SA6,502019-07-31	EUR	2 059 430,00	(8 042,43)	1 976 731,32	(82 698,68)	XS1459821036
BANCO SANTANDER SA4,752025-03-19	EUR	1 777 550,00	(13 926,83)	1 598 810,39	(178 739,61)	XS1793250041
BLACKSTONE PP EUR HO2,202025-04-24	EUR	993 260,00	9 768,59	965 965,52	(27 294,48)	XS1851268893
BLACKSTONE PP EUR HO1,402022-04-06	EUR	628 062,50	3 604,40	623 474,20	(4 588,30)	XS1851268463
CELULOSE BEIRA INDUS2,142028-05-28	EUR	2 500 000,00	5 042,06	2 481 117,18	(18 882,82)	PTBINMOM0008
BAWAG GROUP AG5,002025-05-14	EUR	1 992 040,00	14 095,04	1 796 195,64	(195 844,36)	XS1806328750
BANCO SANTANDER SA6,252019-03-12	EUR	1 907 960,00	22 645,41	1 876 451,81	(31 508,19)	XS1043535092
IMCD GROUP2,502024-12-26	EUR	1 991 680,00	35 806,92	1 953 626,23	(38 053,77)	XS1791415828
SOCIETE GENERALE FR6,752021-04-07	EUR	2 001 250,00	31 257,94	2 018 650,28	17 400,28	XS0867620725
OBRASCON HUARTE5,502019-01-14	EUR	1 846 052,00	477 655,81	732 968,93	(1 113 083,07)	XS1206510569
Intrum Justicia AB2,752019-07-15	EUR	1 976 900,00	39 691,33	1 822 969,78	(153 930,22)	XS1634531344
ELECTRICITE FRANCE5,382025-01-29	EUR	999 500,00	49 668,19	1 021 818,52	22 318,52	FR0011401751
ATRAIDIUS FINANCE BV5,252024-09-23	EUR	2 208 766,67	152 623,14	2 640 536,01	431 769,34	XS1028942354
LA MONDIALE5,052025-12-17	EUR	2 020 040,62	128,69	2 041 801,99	21 761,37	XS1155697243
ASSICURAZIONI GENERA4,602025-11-21	EUR	1 943 250,00	21 672,43	1 927 860,90	(15 389,10)	XS11408660534
INDRA3,002024-01-19	EUR	1 691 211,00	33 746,44	1 677 955,15	(13 255,85)	XS1809245829
TOTALES Renta fija privada cotizada		28 536 952,79	875 437,13	27 156 933,85	(1 380 018,94)	
Acciones admitidas cotización						
Fresenius SE & Co KG	EUR	4 046 274,17	-	2 669 600,96	(1 376 673,21)	DE0005785604
AP MOLLER - MAERSK A	DKK	4 104 264,80	-	3 586 521,84	(517 742,96)	DK0010244508
DUERR AG	EUR	4 082 539,27	-	2 987 360,50	(1 095 178,77)	DE0005565204
FREEPORT-MCMORAN INC	USD	4 399 326,01	-	3 178 558,52	(1 220 767,49)	US35671D8570
Cerved Information S	EUR	4 466 680,84	-	3 475 612,80	(991 068,04)	IT0005010423
Palfinger AG	EUR	5 465 566,41	-	3 238 558,20	(2 227 008,21)	AT0000758305
Stabilus SA	EUR	3 709 844,11	-	2 742 883,95	(966 960,16)	LU1066226637
DANIELI & CO	EUR	3 832 908,63	-	2 670 789,94	(1 162 118,69)	IT0000076502
ELIS SA	EUR	4 143 589,24	-	2 937 354,00	(1 206 235,24)	FR0012435121
QIAGEN NV	EUR	3 431 741,25	-	3 313 653,28	(118 087,97)	NL0012169213
COATS GROUP PLC	GBP	4 059 434,93	-	4 007 485,42	(51 949,51)	GB00B4YZN328
CARREFOUR SA	EUR	3 273 944,36	-	3 238 004,70	(35 939,66)	FR0000120172
ATENTO SA	USD	7 025 219,31	-	3 054 803,80	(3 970 415,51)	LU1102842090
IMCD GROUP	EUR	3 224 362,22	-	3 376 128,00	151 765,78	NL0010801007
SONAE INVESTIMENTOS-	EUR	2 117 217,41	-	2 037 790,71	(79 426,70)	PTSON0AM0001
VOLKSWAGEN AG	EUR	4 710 795,20	-	3 541 626,48	(1 169 168,72)	DE0007664039

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KONINKLIJKE BOSKALIS	EUR	4 128 420,77	-	3 161 454,24	(966 966,53)	NL0000852580
PORTUCEL	EUR	2 123 173,92	-	1 885 017,60	(238 156,32)	PTPT10AM0006
BANCA INTESA SPA	EUR	4 642 157,39	-	3 242 092,49	(1 400 064,90)	IT0000072618
THYSSEN KRUPP AG	EUR	3 308 567,75	-	2 198 689,50	(1 109 878,25)	DE0007500001
INFINEON	EUR	4 121 070,61	-	3 375 391,34	(745 679,27)	DE0006231004
ING BANK NV	EUR	3 450 593,43	-	3 027 375,79	(423 217,64)	NL0011821202
TOTALES Acciones admitidas cotización		87 867 692,03	-	66 946 754,06	(20 920 937,97)	
Acciones y Participaciones Directiva						
OAKTREE LUX FUNDS -	EUR	2 200 000,00	-	2 044 652,52	(155 347,48)	LU0931237787
STONE HARBOR INVESTM	EUR	2 200 000,00	-	2 045 387,04	(154 612,96)	IE00B1YBRZ95
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 400 000,00	-	4 090 039,56	(309 960,44)	
TOTAL Cartera Exterior		120 804 644,82	875 437,13	98 193 727,47	(22 610 917,35)	

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO EUR BUND 10A 6% 1	EUR	16 224 000,00	16 354 000,00	11/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		16 224 000,00	16 354 000,00	
TOTALES		16 224 000,00	16 354 000,00	

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Anexo III. 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	2 286 572,32	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)	ES0513862IWO
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	

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Anexo III. 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
GROUPE ASSURANCE MUT 6,38 2024-05-28	EUR	5 138 885,00	263 111,63	6 554 112,75	1 415 227,75	FR0011896513
ATRADIUS 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	EUR	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	PTGALOAM0009
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	

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

**Anexo III. 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	

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

**Anexo IV. 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	

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

2018 se ha caracterizado por ser un año de mucha incertidumbre política, volatilidad en los mercados y por haber cerrado en negativo casi todas las clases de activos.

En Estados Unidos, la Reserva Federal ha realizado cuatro subidas de tipos de interés en 2018, situando el precio del dinero en el rango 2,25% y 2,50%, indicando mejoras en los indicadores macroeconómicos. Solo a modo indicativo, la última vez que los tipos estaban en ese nivel fue en marzo de 2008. La estimación para el año que comienza es de dos subidas adicionales para apoyar la expansión de la actividad económica y las condiciones del mercado laboral, según ha argumentado la FED. La inflación se ha mantenido cercana al 2% en tasa interanual, sin que se haya producido ningún cambio en las expectativas de largo plazo. En cambio, el organismo monetario ha revisado a la baja en dos décimas su pronóstico de crecimiento para 2019, hasta el 2,3%; manteniendo estable la tasa de desempleo en 3,7%.

La guerra comercial entre Estados Unidos y China que comenzó en marzo con la imposición de aranceles a la importación de productos de dichas regiones ha continuado a lo largo de todo el año. No obstante, en la cumbre del G20 celebrada en diciembre en Buenos Aires, los presidentes de ambos países se dieron un plazo de 90 días para negociar una solución al conflicto. El pacto implica no imponer los nuevos aranceles a partir del 1 de enero, que ya se habían anunciado, aunque se mantienen los gravámenes en vigor. De hecho, las tensiones han seguido en pie con la detención de Meng Wanzhou, directiva de la compañía china Huawei, en Canadá, al ser acusados de saltarse las sanciones contra Irán.

En la Eurozona, el discurso del BCE sigue siendo distinto y no se espera una subida de tipos como mínimo hasta septiembre de 2019. Aun así, debido a la mejora de la inflación subyacente, el presidente Mario Draghi comunicó la finalización del programa de estímulos (quantitative easing) a finales de diciembre. En cuanto a las estimaciones de crecimiento, el Banco Central Europeo ha rebajado la previsión de PIB hasta 1,7% desde 1,8% anterior. La demanda doméstica sigue siendo un motor expansivo para la Zona con incremento de los salarios en la mayoría de regiones del Euro. Sin embargo, la contribución negativa de la demanda externa podría sugerir una ralentización del comercio global.

En el ámbito político, el presupuesto de Italia ha copado los principales titulares. A pesar de que la Comisión Europea rechazó en un primer momento los datos que el gobierno presentó, finalmente llegaron a un acuerdo para 2019 tras la rebaja italiana de su previsión de déficit al 2,04% (desde el 2,40% inicialmente propuesto).

El episodio de Brexit, pese a los rumores o planteamientos de un posible nuevo referéndum, sigue en pie con la fecha prevista sin cambios: 29 de marzo y sin que se haya llegado a un acuerdo entre la Unión Europea y Reino Unido sobre las medidas concretas a aplicar. En este periodo, la primera ministra británica, Theresa May, se ha enfrentado a una moción de censura de la que salió victoriosa (200 diputados conservadores decidieron respaldar su liderazgo) aunque anunció que no se presentará a las próximas elecciones previstas para 2022.

Por el lado de los emergentes, Argentina y Turquía coparon los titulares en verano. La lira turca sufrió una gran caída frente al dólar, principalmente en agosto. El banco central comunicó que aportaría toda la liquidez que las entidades bancarias necesitaran y efectuó una subida de tipos de interés para calmar a los inversores, aunque los problemas estructurales continúan en un país donde la inflación se sitúa por encima del 20% desde niveles del 11,9% en 2017 y 8,5% en 2016. En Argentina, la crisis también saltó con el desplome de su divisa, tasas de inflación de más del 47% en 2018 (24,8% en 2017) y confianza crediticia en dudas, lo que llevó al gobierno del país a solicitar ayuda económica al FMI. Esto se tradujo en un préstamo por importe de 50.000 millones de dólares en un primer momento, que

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

posteriormente fue ampliado en 7.000 millones adicionales. Cabe destacar que los ajustes monetarios en la economía americana están afectando a las economías emergentes que dependen en mayor medida de la financiación externa. También hubo elecciones en Brasil, donde el candidato del Partido Social Liberal, Bolsonaro, ganó a su opositor Haddad (Partido de los Trabajadores) en la segunda vuelta. En India, la dimisión de Patel (el gobernador del Banco Central) alegando "motivos personales" fue algo inesperado. Tras su salida, el Primer Ministro del país eligió un nuevo gobernador (Shaktikanta Das) por un periodo de 3 años que deberá hacer frente a los problemas de liquidez que han sufrido algunas empresas del sector NBFCs (Non Banking Financial Company) en una economía donde la demanda interior sigue siendo su principal contribuidor al PIB del país.

En este contexto económico, las bolsas mundiales cierran el periodo en negativo: el S&P 500 americano cede un 4,39% en el año, el Eurostoxx 50 un 11,34%, el Ibex 35 un 11,52% y el FTSE 100 inglés un 8,78%.

Los bonos de gobierno han tenido un comportamiento diverso en las distintas economías: la referencia americana a 10 años ha pasado del 2,41% al 2,69%, aunque a lo largo del año el bono llegó a superar niveles de 3,20%; habiéndose invertido en estos últimos meses la pendiente de la curva en los tramos 2-5 años, consecuencia del final de ciclo de su economía. En Europa, el bund alemán a 10 años ha pasado de una rentabilidad del 0,46% al 0,24%, aunque en el primer trimestre del año estuvo cotizando por encima de 0,76%. Claramente ha actuado, una vez más, como activo refugio frente a la volatilidad de los mercados tanto de crédito como de renta variable. En Italia, la referencia a 10 años se ha movido del 2,09% al 2,74% con mucha volatilidad en el periodo incentivada por la falta de consenso para la aprobación de los presupuestos (llegando a tocar niveles del 3,68%). En España, el bono a 10 años se redujo del 1,61% al 1,42% (tras haber ampliado hasta el 1,73% en el periodo), con la prima de riesgo cerrando el año en 117 puntos básicos.

En crédito, ampliación generalizada en todos los sectores (financiero, healthcare, energía, autos, inmobiliario...), tanto en los nombres con grado de inversión como en el segmento de high yield.

La referencia de petróleo West Texas Intermediate ha caído un 24,84% en el año, situándose en 45,41 USD/barril a cierre de año y el oro cierra el año en 1281 dólares/barril, con una caída del 1,63% desde enero.

Con todo esto, Santalucía Fonvalor Euro FI ha caído un 11,87%, frente al -14,34% que ha perdido el Euro Stoxx 50 (Sx5e Index) y un -14,97% del Ibex 35 (Ibex Index). El índice de referencia ha caído un -6,24% en el año.

Hemos realizado cambios en la cartera de renta variable, seleccionando valores como Duerr, Prosegur Cash y Meliá Hotels, Freeport-Mcmoran, Navigator, Vidrala, Técnicas Reunidas y Merlín entre otros. Por el lado de las ventas, hemos deshecho la posición en nombres como New Mountain, Vivendi o Post NL, Valeo y Telefónica.

En la cartera de renta fija, hemos comprado bonos flotantes de una compañía dedicada al transporte marítimo de pasajeros (Naviera Armas) que paga un cupón de Euribor 3 meses + 650 puntos básicos, bonos de CELBI (empresa portuguesa del sector del papel), emisiones AT1 de BBVA y Santander 2049, las emisiones de Blackstone, dedicada a servicios del sector inmobiliario del 2022 y 2025, Indra 2024, OHL 2023 o Sacyr 2019 entre otras.

En el lado de las ventas, hicimos liquidez vendiendo en secundario unos pagarés de Banco Sabadell y bonos híbridos de EDF (Electricite de France) o el CoCo Societe Generale y emisiones de Banco de crédito social cooperativo entre otros.

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

En otras IIC hemos deshecho la posición en el fondo Alinea Global.

Todas las operaciones indicadas anteriormente se han realizado con el objetivo de mejorar el perfil de rentabilidad/riesgo del fondo, dentro de los límites establecidos en el folleto de inversión

Durante el periodo, el fondo ha realizado una venta de futuros del bund que servía de cobertura de tipos de interés de la cartera de renta fija.

No hay inversiones que se encuentren en litigio.

En un entorno de menor crecimiento y expectativas de ralentización de la economía mundial, características de un ciclo maduro, esperamos periodos de volatilidad en los mercados. No obstante, los principales indicadores económicos no apuntan a una recesión en Estados Unidos para el corto plazo. Con este contexto, nuestro posicionamiento está orientado a mantener una cartera diversificada, seleccionando los mejores gestores dentro de cada mercado, de manera que el fondo esté más protegido frente a posibles caídas de mercado y pueda capturar la revalorización de los valores. Seguiremos atentos a los eventos políticos mundiales, como el Brexit o el auge del proteccionismo.

El patrimonio asciende a 162.555 miles de euros y el número de partícipes es de 350.

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

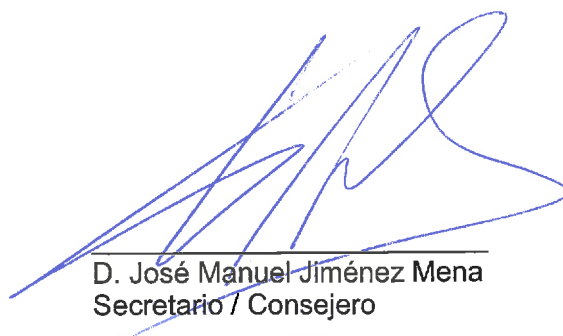
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 11 de marzo de 2019, 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 2018 de SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

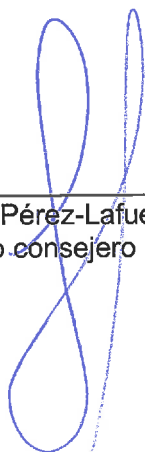
FIRMANTES:



D. Andrés Romero Peña
Presidente



D. José Manuel Jiménez Mena
Secretario / Consejero



D. Alejandro Pérez-Lafuente Suarez
Secretario no consejero



D. Carlos Babiano Espinosa
Consejero