

Santalucía Fonvalor Euro, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Santalucía Fonvalor Euro, F.I. por encargo de los administradores de Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santalucía Fonvalor Euro, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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 (en adelante la cartera), 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 2019. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que 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 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 la cartera. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera al 31 de diciembre de 2019, 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. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> 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 al 31 de diciembre de 2019, 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 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.	

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

23 de abril de 2020

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2019****(Expresado en euros)**

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	158 697 005,02	163 384 675,79
Deudores	920 106,89	1 491 604,31
Cartera de inversiones financieras	142 168 362,96	151 901 851,88
Cartera interior	43 386 056,32	52 519 221,03
Valores representativos de deuda	20 682 016,88	18 865 844,62
Instrumentos de patrimonio	22 704 039,44	33 653 376,41
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	96 720 406,49	98 193 727,47
Valores representativos de deuda	36 655 189,64	27 156 933,85
Instrumentos de patrimonio	55 397 863,99	66 946 754,06
Instituciones de Inversión Colectiva	4 491 992,86	4 090 039,56
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	175 360,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 061 900,15	1 188 903,38
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	15 608 535,17	9 991 219,60
TOTAL ACTIVO	158 697 005,02	163 384 675,79

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	158 319 098,16	162 554 988,74
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	158 319 098,16	162 554 988,74
Capital	-	-
Partícipes	147 307 931,61	187 337 994,82
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	13 124 602,46	(22 669 570,17)
(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	377 906,86	829 687,05
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	377 906,86	829 687,05
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	158 697 005,02	163 384 675,79
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	10 001 000,00	16 224 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	10 001 000,00	16 224 000,00
Otras cuentas de orden	13 454 703,85	-
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	13 454 703,85	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	23.455.703,85	16 224 000,00

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019****(Expresada en euros)**

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 059 754,72)	(1 814 432,54)
Comisión de gestión	(927 438,78)	(1 681 749,22)
Comisión de depositario	(100 956,11)	(125 425,50)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(31 359,83)	(7 257,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 059 754,72)	(1 814 432,54)
Ingresos financieros	5 392 442,19	5 579 025,08
Gastos financieros	(125 303,07)	(125 040,44)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 047 166,14	(31 156 671,15)
Por operaciones de la cartera interior	1 643 420,43	(3 188 263,91)
Por operaciones de la cartera exterior	4 078 883,68	(26 192 515,75)
Por operaciones con derivados	(2 675 137,97)	(1 775 891,49)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(25 276,12)	(7 735,35)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5 934 820,32	4 855 284,23
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	864 286,29	1 928 453,54
Resultados por operaciones de la cartera exterior	6 582 145,67	747 940,93
Resultados por operaciones con derivados	(1 511 611,64)	2 178 889,76
Otros	-	-
Resultado financiero	14 223 849,46	(20 855 190,04)
Resultado antes de impuestos	13 164 094,74	(22 669 570,17)
Impuesto sobre beneficios	(39.492,28)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	13.124.602,46	(22 669 570,17)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	13 124 533,26
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	13 124 533,26

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
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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	187 337 994,82	11 575,98	(2 125 011,89)	(22 669 570,17)	-	-	162 554 988,74
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	13 124 533,26	-	-	13 124 533,26
Aplicación del resultado del ejercicio	(22 669 570,17)	-	-	22 669 570,17	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	56 567 715,05	-	-	-	-	-	56 567 715,05
Reembolsos	(73 928 208,09)	-	-	-	-	-	(73 928 208,09)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	147 307 931,61	11 575,98	(2 125 011,89)	(13 124 533,26)	-	-	158 319 028,96

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

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

(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

	Participes	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

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 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 dos 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 500.000 euros. Con fecha 6 de noviembre de 2015 se produjo una modificación de la inversión mínima de 500.000 euros a 2.500.000. Igualmente, el 22 de marzo de 2019 se produjo la última modificación de la inversión mínima de 2.500.000 euros a 1.000.000 euros.
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000 euros. Participación suscrita a través de la Sociedad Gestora.

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.

Con fecha 22 de marzo de 2019, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a dar de baja la Clase P.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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, comercializadas directamente por la Sociedad Gestora.

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

Con fecha 22 de marzo de 2019, la Sociedad Gestora inscribió en la C.N.M.V. el cambio de denominación de la “Clase D” a “Clase C”, manteniendo las condiciones de suscripción de los partícipes.

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 2019 y 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 Santalucía, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros. Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. fue 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 fue aprobada con fecha 14 de junio de 2018 por la C.N.M.V.

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 actual, Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Gestora está integrada en el Grupo Santalucía, a través, de Santalucía, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, quien ostenta el 100% de capital social de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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:

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Desde el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 22 de marzo de 2019, 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				
Sobre patrimonio	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%

Durante el periodo comprendido entre el 23 de marzo de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase B</u>	<u>Clase C*</u>
Comisión de Gestión			
Sobre patrimonio	0,50%	1,75%	0,70%
Comisión de Depositaria			
Sobre patrimonio	0,06%	0,06%	0,06%

*Antigua clase D

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

Durante el ejercicio 2019 y 2018 el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones de gestión de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionadas por estas últimas.

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.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

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 2019 y 2018.

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

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- 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.

- 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.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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.

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.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

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”.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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 "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

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

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".

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	-	244 940,13
Administraciones Públicas deudoras	920 037,69	1 246 344,17
Otros	-	320,01
	920 037,69	1 491 604,31

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	371 269,94	450 569,11
Otras retenciones	131 780,74	104 323,03
Hacienda Pública deudora ejercicios anteriores	416 987,01	691 452,03
	920 037,69	1 246 344,17

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

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	40 677,27	108 102,61
Acreedores por reembolso	211 949,70	581 622,09
Otros	125 279,89	139 962,35
	377 906,86	829 687,05

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Hacienda Pública acreedora IS ejercicios anteriores	-	103 792,53
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	39 561,48	4 310,08
Otras retenciones	1 115,79	-
	40 677,27	108 102,61

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2019 y 2018, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	43 386 056,32	52 519 221,03
Valores representativos de deuda	20 682 016,88	18 865 844,62
Instrumentos de patrimonio	22 704 039,44	33 653 376,41
Cartera exterior	96 720 406,49	98 193 727,47
Valores representativos de deuda	36 655 189,64	27 156 933,85
Instrumentos de patrimonio	55 397 863,99	66 946 754,06
Instituciones de Inversión Colectiva	4 491 992,86	4 090 039,56
Derivados	175 360,00	-
Intereses de la cartera de inversión	2 061 900,15	1 188 903,38
	142 168 362,96	151 901 851,88

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 2019. 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2018 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	15 608 535,17	9 991 219,60
	15 608 535,17	9 991 219,60

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre -1,00% y -0,12% (entre el 1% y -1% al 31 de diciembre de 2018) a partir del importe establecido contractualmente.

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 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	149 989 508,60	153 283 857,14
Número de participaciones emitidas	9 008 488,41	9 944 369,91
Valor liquidativo por participación	16,65	15,41
Número de partícipes	9	13
Clase B	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	6 093 228,71	8 258 733,47
Número de participaciones emitidas	399 035,51	577 813,85
Valor liquidativo por participación	15,27	14,29
Número de partícipes	209	281
Clase C (Clase "D" al 31 de diciembre de 2018)	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	2 236 291,65	1 012 398,13
Número de participaciones emitidas	127 609,78	62 304,37
Valor liquidativo por participación	17,52	16,25
Número de partícipes	65	63

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el número de participes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno y uno representando el 49,95% y el 52,09% 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 el participe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2019	2018
Participes		
Santalucía Vida y Pensiones, S.A. de Seguros y Reaseguros.	<u>49,95%</u>	<u>52,09%</u>
	<u>49,95%</u>	<u>52,09%</u>

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	<u>13 454 703,85</u>	<u>-</u>
	<u>13 454 703,85</u>	<u>-</u>

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, 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 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo “Acreedores – Administraciones Públicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensaran en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe “Pérdidas Fiscales a compensar” se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2019 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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 ejercicios.

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

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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 2019 y 2018.

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 2019 y 2018, ascienden a 4 miles de euros, para ambos ejercicios.

13. Hechos Posteriores

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados. La Sociedad gestora cuenta con medidas de continuidad de negocio para garantizar la continuidad operativa de acuerdo con las obligaciones regulatorias.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ESTACIONAMIENTOS Y S 6,88 2021-07-23	EUR	2 108 658,25	56 887,83	2 189 986,86	81 328,61	ES0205037007
VIARIO A31, S.A. 5,00 2024-11-25	EUR	1 709 457,78	3 435,56	1 753 576,43	44 118,65	ES0205052006
CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	2 022 500,00	(1 240,36)	2 251 688,56	229 188,56	ES0840609004
OBRASCON HUARTE 5,50 2020-01-08	EUR	1 846 052,00	450 245,62	1 103 425,12	(742 626,88)	XS1206510569
IBERCAJA 7,00 2023-04-06	EUR	1 815 858,00	24 121,17	1 905 145,71	89 287,71	ES0844251001
OBRASCON HUARTE 4,75 2020-01-08	EUR	606 290,00	419 643,02	286 741,77	(319 548,23)	XS1043961439
BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	2 582 450,00	7 120,99	2 830 087,81	247 637,81	ES0813211002
ABANCA CORP.BANCARIA 7,50 2023-10-02	EUR	1 891 844,00	56 507,15	2 146 030,11	254 186,11	ES0865936001
ENCE ENERGIA Y CELUL 1,25 2023-03-05	EUR	2 803 440,00	43 983,50	2 812 076,66	8 636,66	XS1783932863
BONO CORP ECONOMICA DELTA 1,00 2023-12-01	EUR	987 270,00	1 301,25	991 475,74	4 205,74	XS1492150260
BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	1 400 784,00	5 312,16	1 412 466,50	11 682,50	ES0280907017
BONO FCC MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-09-04	EUR	1 000 230,00	617,89	999 315,61	(914,39)	XS2081491727
TOTALES Renta fija privada cotizada		20 774 834,03	1 067 935,78	20 682 016,88	(92 817,15)	
admitidas cotización						
BANCO SANTANDER SA	EUR	2 067 863,61	-	1 627 913,74	(439 949,87)	ES0113900J37
MELIA HOTELS INTERN.	EUR	3 357 266,55	-	2 161 358,52	(1 195 908,03)	ES0176252718
VISCOFAN SA	EUR	1 841 133,35	-	2 008 014,30	166 880,95	ES0184262212
INDRA	EUR	2 318 342,42	-	2 084 548,42	(233 794,00)	ES0118594417
TELEFONICA SA	EUR	1 609 047,74	-	1 351 427,13	(257 620,61)	ES0178430E18
TECNICAS REUNIDAS	EUR	1 357 196,22	-	1 456 274,40	99 078,18	ES0178165017
ENCE	EUR	1 128 484,16	-	908 846,14	(219 638,02)	ES0130625512
INDITEX	EUR	2 520 490,77	-	2 714 732,55	194 241,78	ES0148396007
CIA DE DISTR	EUR	1 092 796,12	-	1 062 566,40	(30 229,72)	ES0105027009
Talgo SA	EUR	1 863 344,17	-	2 114 161,77	250 817,60	ES0105065009
Merlin Properties So	EUR	959 698,81	-	1 107 307,04	147 608,23	ES0105025003
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	2 090 195,94	-	2 138 765,43	48 569,49	ES0105223004
Prosegur Cash SA	EUR	3 479 678,96	-	1 968 123,60	(1 511 555,36)	ES0105229001
TOTALES admitidas cotización		25 685 538,82	-	22 704 039,44	(2 981 499,38)	
TOTAL Cartera Interior		46 460 372,85	1 067 935,78	43 386 056,32	(3 074 316,53)	

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
AMERICA MOVIL SAB CV 0,21 2020-05-28	EUR	1 997 800,00	495,08	1 996 816,44	(983,56)	XS1238034695
BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,63 2025-04-21	EUR	897 822,00	2 939,43	892 836,62	(4 985,38)	XS2067213913
ELIS SA 1,00 2025-01-03	EUR	1 980 300,00	5 403,21	2 002 554,82	22 254,82	FR0013449972
UNIONE DI BANCHE ITA 0,08 2021-09-11	EUR	2 000 000,00	7,93	2 000 083,07	83,07	XS2051776552
BONO COOPERATIEVE RABOBAN 3,25 2026-12-29	EUR	790 624,00	493,08	799 168,03	8 544,03	XS2050933972
BONO THYSENKRUPP AG 1,88 2023-02-06	EUR	1 003 850,00	5 626,27	1 002 867,58	(982,42)	DE000A2YN6V1
CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2023-06-28	EUR	2 214 900,00	37 286,99	2 304 989,84	90 089,84	PTCGDKOM0037
RENTA FIJA NATWEST MARKETS PLC 1,00 2024-05-28	EUR	791 176,00	5 785,89	813 195,14	22 019,14	XS2002491517
BANCO SABADELL 1,75 2024-05-10	EUR	799 000,00	9 138,21	825 353,11	26 353,11	XS1991397545
FERROGLOBE / GLOBE S 9,38 2020-02-03	USD	1 328 212,53	378 677,34	649 400,16	(678 812,37)	USG33858AA20
BONO ELECTRICITE FRANCE 3,00 2027-09-03	EUR	200 000,00	470,01	206 150,66	6 150,66	FR0013464922
BONO BANCO SANTANDER SA 5,48 2020-03-12	EUR	1 907 960,00	98 031,17	1 924 594,33	16 634,33	XS1043535092
PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	772 462,50	(7 870,28)	777 519,07	5 056,57	XS0997484430
BLACKSTONE PP EUR HO 2,20 2025-04-24	EUR	993 260,00	10 740,98	1 061 616,62	68 356,62	XS1851268893
CELULOSE BEIRA INDUS 2,06 2028-05-28	EUR	2 400 000,00	4 643,94	2 406 104,45	6 104,45	PTBINMOM0008
INDRA 3,00 2024-01-19	EUR	1 691 211,00	28 567,10	1 810 230,38	119 019,38	XS1809245829
IMCD GROUP 2,50 2024-12-26	EUR	1 991 680,00	31 557,55	2 059 410,43	67 730,43	XS1791415828
NAVIERA ARMAS SA 6,50 2020-01-13	EUR	2 059 430,00	(17 042,33)	1 566 091,22	(493 338,78)	XS1459821036
ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	2 208 766,67	203 563,49	2 888 846,33	680 079,66	XS1028942354
LA MONDIALE 5,05 2025-12-17	EUR	2 020 040,62	(1 949,38)	2 333 488,72	313 448,10	XS1155697243
ASSICURAZIONI GENERA 4,60 2025-11-21	EUR	1 943 250,00	27 250,13	2 227 863,20	284 613,20	XS1140860534
SOCIETE GENERALE SA 6,75 2021-04-07	EUR	2 001 250,00	30 660,33	2 133 820,98	132 570,98	XS0867620725
BANCA FARMAFACTORING 5,88 2022-03-02	EUR	1 831 960,00	139 488,23	1 972 188,44	140 228,44	XS1572408380
TOTALES Renta fija privada cotizada		35 824 955,32	993 964,37	36 655 189,64	830 234,32	
admitidas cotización						
CAPGEMINI SE	EUR	1 172 026,64	-	1 172 308,50	281,86	FR0000125338
FREEPORT-MCMORAN INC	USD	2 466 029,76	-	2 318 705,22	(147 324,54)	US35671D8570
TENARIS SA	EUR	1 207 414,72	-	1 248 833,10	41 418,38	LU0156801721
Stabilus SA	EUR	1 631 806,17	-	1 334 057,40	(297 748,77)	LU1066226637
DANIELI & CO	EUR	3 318 412,94	-	2 481 995,88	(836 417,06)	IT0000076502
ELIS SA	EUR	4 433 215,58	-	4 116 490,50	(316 725,08)	FR0012435121
Fresenius SE & Co KG	EUR	2 707 879,32	-	2 115 388,08	(592 491,24)	DE0005785604
ATENTO SA	USD	7 025 219,31	-	2 243 672,31	(4 781 547,00)	LU1102842090
IMCD GROUP	EUR	2 089 674,24	-	3 039 801,60	950 127,36	NL0010801007
AMUNDI ASSET MNG	EUR	2 012 158,36	-	2 046 672,00	34 513,64	FR0004125920

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	1 885 214,95	-	2 107 643,81	222 428,86	US0846707026
SONAE INVESTIMENTOS-	EUR	2 129 506,06	-	2 088 714,81	(40 791,25)	PTSON0AM0001
AIRBUS SE	EUR	2 576 996,62	-	2 807 668,64	230 672,02	NL0000235190
BEFESA SA	EUR	955 487,85	-	1 073 956,00	118 468,15	LU1704650164
THALES SA	EUR	1 381 982,23	-	1 289 451,24	(92 530,99)	FR0000121329
SANOFI	EUR	1 323 299,59	-	1 402 104,90	78 805,31	FR0000120578
TELEPERFORMANCE	EUR	1 876 065,58	-	1 912 685,20	36 619,62	FR0000051807
KONINKLIJKE BOSKALIS	EUR	2 936 244,49	-	2 359 230,00	(577 014,49)	NL0000852580
VINCI SA	EUR	2 197 169,18	-	2 153 844,00	(43 325,18)	FR0000125486
TOTAL SA	EUR	1 385 514,88	-	1 393 983,60	8 468,72	FR0000120271
DEUTSCHE POST	EUR	1 505 438,24	-	1 503 276,01	(2 162,23)	DE0005552004
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	1 016 138,66	-	1 067 034,87	50 896,21	GB00B03MLX29
BANCA INTESA SPA	EUR	2 567 299,79	-	2 170 779,61	(396 520,18)	IT0000072618
THYSSENKRUPP AG	EUR	2 978 127,58	-	2 214 962,68	(763 164,90)	DE0007500001
SAP SE	EUR	1 103 816,11	-	1 087 813,12	(16 002,99)	DE0007164600
CARREFOUR SA	EUR	1 898 563,41	-	1 828 310,25	(70 253,16)	FR0000120172
ENI SPA	EUR	2 545 515,10	-	2 476 772,48	(68 742,62)	IT0003132476
DAIMLER AG	EUR	987 846,67	-	966 960,82	(20 885,85)	DE0007100000
BRENTAG AG	EUR	1 261 823,60	-	1 374 747,36	112 923,76	DE000A1DAH00
TOTALES admitidas cotización y participaciones Directiva		62 575 887,63	-	55 397 863,99	(7 178 023,64)	
PARTICIPACIONES OAKTREE LUX FUNDS -	EUR	2 200 000,00	-	2 217 386,82	17 386,82	LU0931237787
PARTICIPACIONES STONE HARBOR INVESTM	EUR	2 200 000,00	-	2 274 606,04	74 606,04	IE00B1YBRZ95
TOTALES y participaciones Directiva		4 400 000,00	-	4 491 992,86	91 992,86	
TOTAL Cartera Exterior		102 800 842,95	993 964,37	96 545 046,49	(6 255 796,46)	

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

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

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Otros compromisos de compra				
OAKTREE LUX FUNDS -	EUR	2 217 386,82	2 217 386,82	30/12/1899
STONE HARBOR INVESTM	EUR	2 274 606,04	2 274 606,04	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		4 491 992,86	4 491 992,86	
Compra de opciones "put"				
EUROSTOXX 10 2020-03-20	EUR	10 001 000,00	175 360,00	20/03/2020
TOTALES Compra de opciones "put"		10 001 000,00	175 360,00	
TOTALES		14 492 992,86	4 667 352,86	

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Anexo III. 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 S 6,88 2021-07-23	EUR	2 108 658,25	58 698,48	2 212 774,29	104 116,04	ES0205037007
VIARIO A31, S.A. 5,00 2024-11-25	EUR	1 992 383,22	5 464,30	2 038 937,02	46 553,80	ES0205052006
SIDECU SA 6,00 2020-03-18	EUR	2 491 963,05	123 702,82	2 564 914,30	72 951,25	ES0305063002
CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	2 022 500,00	1 586,86	2 021 580,54	(919,46)	ES0840609004
IBERCAJA 7,00 2023-04-06	EUR	1 815 858,00	26 735,60	1 631 768,87	(184 089,13)	ES0844251001
NAVIERA ELCANO SA 5,50 2023-07-26	EUR	2 000 000,00	47 167,17	1 986 950,64	(13 049,36)	ES0305198014
BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	3 178 400,00	4 945,65	2 964 774,90	(213 625,10)	ES0813211002
ABANCA CORP BANCARIA 7,50 2023-10-02	EUR	1 510 000,00	30 053,09	1 509 000,72	(999,28)	ES0865936001
SACYR SA 4,00 2019-05-08	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)	
admitidas cotización						
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 admitidas cotización		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)	

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Anexo III. 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 SA 6,50 2019-07-31	EUR	2 059 430,00	(8 042,43)	1 976 731,32	(82 698,68)	XS1459821036
BANCO SANTANDER SA 4,75 2025-03-19	EUR	1 777 550,00	(13 926,83)	1 598 810,39	(178 739,61)	XS1793250041
BLACKSTONE PP EUR HO 2,20 2025-04-24	EUR	993 260,00	9 768,59	965 965,52	(27 294,48)	XS1851268893
BONO BLACKSTONE PP EUR HO 1,40 2022-04-06	EUR	628 062,50	3 604,40	623 474,20	(4 588,30)	XS1851268463
CELULOSE BEIRA INDUS 2,14 2028-05-28	EUR	2 500 000,00	5 042,06	2 481 117,18	(18 882,82)	PTBINMOM0008
BAWAG GROUP AG 5,00 2025-05-14	EUR	1 992 040,00	14 095,04	1 796 195,64	(195 844,36)	XS1806328750
BONO BANCO SANTANDER SA 6,25 2019-03-12	EUR	1 907 960,00	22 645,41	1 876 451,81	(31 508,19)	XS1043535092
IMCD GROUP 2,50 2024-12-26	EUR	1 991 680,00	35 806,92	1 953 626,23	(38 053,77)	XS1791415828
SOCIETE GENERALE FR 6,75 2021-04-07	EUR	2 001 250,00	31 257,94	2 018 650,28	17 400,28	XS0867620725
OBRASCON HUARTE 5,50 2019-01-14	EUR	1 846 052,00	477 655,81	732 968,93	(1 113 083,07)	XS1206510569
Intrum Justitia AB 2,75 2019-07-15	EUR	1 976 900,00	39 691,33	1 822 969,78	(153 930,22)	XS1634531344
ELECTRICITE FRANCE 5,38 2025-01-29	EUR	999 500,00	49 668,19	1 021 818,52	22 318,52	FR0011401751
ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	2 208 766,67	152 623,14	2 640 536,01	431 769,34	XS1028942354
LA MONDIALE 5,05 2025-12-17	EUR	2 020 040,62	128,69	2 041 801,99	21 761,37	XS1155697243
ASSICURAZIONI GENERA 4,60 2025-11-21	EUR	1 943 250,00	21 672,43	1 927 860,90	(15 389,10)	XS1140860534
INDRA 3,00 2024-01-19	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)	

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
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)	PTPTI0AM0006
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 admitidas cotización		87 867 692,03	-	66 946 754,06	(20 920 937,97)	
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 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)	

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
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	

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

El año 2019 cierra con rentabilidades especialmente positivas para prácticamente todos los activos financieros. Las bolsas, en su mayor parte, cierran con rentabilidades superiores a los dos dígitos pese a haber sido un año con diversos acontecimientos geopolíticos que han generado tensiones importantes a lo largo del curso. A cierre de diciembre, el índice americano S&P 500 se anota una subida del 31,48%, en Europa el índice Eurostoxx 50 un 29,36% Y En el caso del Ibex 35 el resultado ha sido notablemente inferior obteniendo finalmente un 16,53% de revalorización, en gran parte debido a su exposición al sector bancario.

Los bonos gobierno han tenido un retorno positivo a lo largo del año. Situándose la rentabilidad de estos en el 1,89% en el caso del bono a 10 años americano, del -0,25% en el caso del Bund alemán y del 0,5% en el caso del bono español a diez años. Los spreads de crédito cierran en niveles especialmente bajos apoyados por las políticas monetarias de los bancos centrales. Los tipos del mercado monetario han permanecido en terreno negativo durante todo el año, especialmente en la deuda pública.

En cuanto a la FED, después de un 2018 de subidas de tipos, la política monetaria ha cambiado este año y hemos podido ver varias bajadas de tipos a lo largo del segundo semestre del año (julio, septiembre y octubre). En cuanto al BCE, se mantenía el mensaje y la intención de mantener los tipos bajos a lo largo del año, nuevas subastas de liquidez TLTRO3 y bajadas del tipo Depo hasta el -0,5%, además de la reactivación del programa de compra de deuda sin una fecha prevista de finalización. También se producía el relevo de Mario Draghi después de 8 años de mandato por Christine Lagarde que ocupara el puesto de máximo responsable en el Banco Central Europeo.

Las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China han sido un foco de incertidumbre a lo largo de todo el año, aunque terminamos con una reducción importante de las tensiones debido al acuerdo de la fase 1 que se acordó el último mes del año. Esta primera resolución conlleva el compromiso de China de incrementar en los próximos 3 años hasta un 50% las compras de productos agrícolas a EEUU, además de mejorar el control sobre la propiedad intelectual y favorecer una mayor apertura al exterior de sus mercados. A cambio, Trump ha dejado en suspenso la subida arancelaria de diciembre (sobre 150.000 mn. de dólares de productos chinos) e incluso podría estar dispuesto a dar marcha atrás de algunos aranceles anteriores.

Aun así, el riesgo continúa abierto y las distintas escaladas de tensión durante este periodo han tenido un efecto negativo en la economía, donde el sector industrial, ha sido el más afectado. Pese a ello, el consumo se ha mantenido sólido gracias a la fortaleza del mercado laboral sobre todo en Estados Unidos donde se han alcanzado mínimos históricos en cifras de desempleo.

En cuanto al Brexit, Theresa May tuvo varios intentos fallidos de llegar a un acuerdo consensuado. Boris Johnson reemplazó a May tras su dimisión y ganó las elecciones generales en diciembre con una amplia mayoría que le permiten conseguir la aprobación de su acuerdo en el parlamento y fijar una posible salida de la Unión Europea el próximo 31 de enero.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Con todo esto, Santalucía Fonvalor Euro FI ha subido un 8,02%, frente al 28,2% que ha subido el Euro Stoxx 50 (Sx5t Index) y un 16,53% del Ibex 35 (Ibex Index). El índice de referencia ha subido un 19,57% en el año.

A lo largo del año, hemos ido variando la exposición a renta variable aplicando una gestión activa en derivados como herramienta de cobertura a lo largo del periodo utilizando futuros vendido sobre el índice Euro Stoxx 50 además de opciones sobre este mismo índice y el S&P Americano.

Hemos realizado cambios en la cartera de renta variable, seleccionando valores CaixaBank, Telefónica, Royal Dutch Shell, Viscofan, Logista, Sonae, Befesa, Gestamp, Brenntag, entre otros. Por el lado de las ventas, hemos deshecho la posición en nombres como Qiagen, EssilorLuxottica, Coats Group, Vidrala y Covestro.

En la cartera de renta fija, hemos comprado bonos de Thyssenkrupp, Unicaja Subordinado, AT1 de Rabobank, Híbrido de EDF y bono de FCC Medio ambiente y en mercado secundario en la subordinada de Caixa Geral, Ferroglobe, UBI Banca, Convertibles de Corporación Económica Delta, Elis, América Móvil.

En el lado de las ventas, hicimos liquidez vendiendo Naviera Elcano y Blackstone del 2022, y Celbi 2028

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.

2020 se presenta en un escenario más tranquilo del que se vivió a comienzos del año pasado. Aun así, seguimos viendo numerosos frentes abiertos que pueden generar volatilidad el próximo año.

La firma de la fase 1 del acuerdo comercial ha sido un avance, pero quedan aún numerosos puntos por resolver y las negociaciones pueden volver a complicarse. Además 2020 será un año electoral en Estados Unidos y esto puede suponer muchos movimientos en cuanto a la política de Trump de cara a obtener más votos.

El riesgo de recesión es bajo, aun así, el sector industrial se ha visto lastrado por la guerra comercial y esto puede generar un efecto negativo en el consumo y en la economía a nivel global.

El brexit seguirá siendo un foco de incertidumbre debido a las tensiones generadas por Boris Johnson en cuanto a los plazos.

Por el lado positivo, las políticas monetarias seguirán apoyando a los mercados financieros, aunque cada vez con menos margen de maniobra por lo que se empieza a hablar de otras medidas que apoyen a la economía como son las políticas fiscales.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

El año 2020 se presenta ante un escenario económico débil y por tanto en el que continuará la incertidumbre en los mercados, con numerosos frentes abiertos que pueden generar volatilidad a lo largo del año. La firma del acuerdo comercial y la resolución del Brexit suponen importantes avances, pero quedan aún numerosos puntos por resolver y las negociaciones pueden volver a complicarse. Además, el año 2020 se presenta como un año electoral en Estados Unidos, lo que puede suponer muchos movimientos en cuanto a política, que a su vez puede acrecentar en algún momento el riesgo de recesión.

Por tanto, aunque las expectativas de cara al año 2020 son de inicio positivas, no descartamos que se reactiven viejos focos de incertidumbre o incluso que aparezcan nuevos imprevistos a lo largo del año, que puedan afectar puntualmente a los mercados financieros y aumentar la tensión existente en torno a la madurez del ciclo económico actual. Los Bancos Centrales y los Gobiernos seguirán siendo una pieza fundamental en que los mercados se seguirán apoyando, aunque cada vez con menor margen de maniobra, dejando por tanto paso a la combinación de medidas monetarias y políticas fiscales.

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, 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 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados. La Sociedad gestora cuenta con medidas de continuidad de negocio para garantizar la continuidad operativa de acuerdo con las obligaciones regulatorias.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

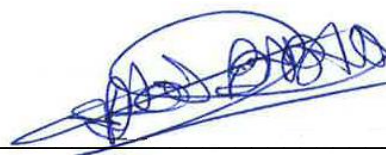
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U, en fecha 23 de marzo de 2020, 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 2019 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. Carlos Babiano Espinosa
Consejero



D. José Manuel Jiménez Mena
Consejero



D. Alejandro Pérez-Lafuente Suárez
Secretario no consejero