

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, 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 RETORNO ABSOLUTO, 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 las 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. 01/19/10410

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, 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	505 050 274,03	399 227 819,49
Deudores	1 437 913,02	2 939 935,43
Cartera de inversiones financieras	434 984 909,07	371 528 857,79
Cartera interior	-	59 196 793,92
Valores representativos de deuda	-	4 495 083,11
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	54 184 063,81
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	517 647,00
Otros	-	-
Cartera exterior	434 984 909,07	302 076 196,30
Valores representativos de deuda	-	5 158 899,79
Instrumentos de patrimonio	-	4 015 156,77
Instituciones de Inversión Colectiva	434 984 909,07	302 418 990,89
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	460 390,85
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	278 625,57
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	68 627 451,94	24 759 026,27
TOTAL ACTIVO	505 050 274,03	399 227 819,49

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

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, 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	498 880 682,67	398 849 649,48
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	498 880 682,67	398 849 649,48
Capital	-	-
Partícipes	518 079 725,97	393 340 247,06
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(19 199 043,30)	5 509 402,42
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	6 169 591,36	378 170,01
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	6 147 353,63	361 357,01
Pasivos financieros	-	-
Derivados	22 237,73	16 813,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	505 050 274,03	399 227 819,49
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	16 760 704,63	186 886 058,99
Compromisos por operaciones largas de derivados	16 760 704,63	80 677 897,72
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	106 208 161,27
Otras cuentas de orden	-	13 499 622,56
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	13 499 622,56
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16 760 704,63	200 385 681,55

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

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	13 875,63	64 027,19
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 095 320,31)</u>	<u>(705 921,52)</u>
Comisión de gestión	(922 545,20)	(593 237,72)
Comisión de depositario	(149 900,78)	(93 186,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(22 874,33)	(19 496,84)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 081 444,68)	(641 894,33)
Ingresos financieros	(121 674,10)	1 092 778,51
Gastos financieros	(13 371,69)	(228 906,32)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(7 418 766,30)</u>	<u>5 803 417,99</u>
Por operaciones de la cartera interior	68 317,64	3 852 501,61
Por operaciones de la cartera exterior	(10 224 354,09)	4 941 427,39
Por operaciones con derivados	2 737 270,15	(2 990 511,01)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(20 726,42)	(163 563,17)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(10 543 060,11)</u>	<u>(296 779,73)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(10 031 601,93)	163 522,34
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(226 716,93)	(303 968,36)
Resultados por operaciones con derivados	(284 741,25)	(156 333,71)
Otros	-	-
Resultado financiero	(18 117 598,62)	6 206 947,28
Resultado antes de impuestos	(19 199 043,30)	5 565 052,95
Impuesto sobre beneficios	-	(55 650,53)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(19 199 043,30)	5 509 402,42

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 RETORNO ABSOLUTO, 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	(19 199 043,30)					
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	(19 199 043,30)					

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	393 340 247,06	-	-	5 509 402,42	-	-	398 849 649,48
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	393 340 247,06	-	-	5 509 402,42	-	-	398 849 649,48
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(19 199 043,30)	-	-	(19 199 043,30)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 509 402,42	-	-	(5 509 402,42)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	265 026 522,50	-	-	-	-	-	265 026 522,50
Reembolsos	(145 796 446,01)	-	-	-	-	-	(145 796 446,01)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	518 079 725,97	-	-	(19 199 043,30)	-	-	498 880 682,67

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 RETORNO ABSOLUTO, 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	5 509 402,42
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	5 509 402,42

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

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, 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 RETORNO ABSOLUTO, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 4 de febrero de 2016 bajo la denominación social de Aviva Retorno Absoluto, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 27 de octubre de 2017. Tiene su domicilio social en Plaza de España 15, Madrid.

El Fondo es una Institución de Inversión Colectiva de Fondos que se caracteriza por invertir mayoritariamente su activo en acciones o participaciones de varias Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 1 de julio de 2016 con el número 5.028, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 2.500.000 euros.
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000 euros.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000 euros, comercializadas directamente por la Sociedad Gestora.
- Clase P: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 500.000 euros.

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

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

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

(Expresada en euros)

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:

- 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.

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.

En los ejercicios 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	0,10%	1,00%	0,50%	0,10%
Comisión de depositaria	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%

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, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 13.875,63 y 64.027,19 euros, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

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

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

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

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.
- **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.

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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.

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

- 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.

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.

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.

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

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

(Expresada en euros)

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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.

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

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

(Expresada en euros)

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	489 229,96	2 773 106,54
Administraciones Públicas deudoras	944 057,62	131 792,45
Operaciones pendientes de liquidar	-	35 036,44
Otros	4 625,44	-
	<u>1 437 913,02</u>	<u>2 939 935,43</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.

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	929 117,65	131 792,45
Otras retenciones	14 939,97	-
	<u>944 057,62</u>	<u>131 792,45</u>

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

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	19 415,58	56 077,50
Acreedores por reembolsos	5 985 430,65	196 889,68
Otros	142 507,40	108 389,83
	<u>6 147 353,63</u>	<u>361 357,01</u>

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

	2018	2017
Otras retenciones	19 415,58	426,97
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	55 650,53
	<u>19 415,58</u>	<u>56 077,50</u>

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

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

Durante los ejercicios 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.

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

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

(Expresada en euros)

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	-	59 196 793,92
Valores representativos de deuda	-	4 495 083,11
Instituciones de Inversión Colectiva	-	54 184 063,81
Derivados	-	517 647,00
Cartera exterior	434 984 909,07	312 053 438,30
Valores representativos de deuda	-	5 158 899,79
Instrumentos de patrimonio	-	4 015 156,77
Instituciones de Inversión Colectiva	434 984 909,07	302 418 990,89
Derivados	-	460 390,85
Intereses de la cartera de inversión	-	278 625,57
	434 984 909,07	371 528 857,79

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.

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

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.

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	68 627 451,94	24 759 026,27
	68 627 451,94	24 759 026,27

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

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

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.

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>492 590 260,28</u>	<u>349 367 850,25</u>
Número de participaciones emitidas	<u>49 340 266,83</u>	<u>33 728 006,60</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,98</u>	<u>10,36</u>
Número de partícipes	<u>17</u>	<u>59</u>
Clase B	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>2 574 449,00</u>	<u>48 064 981,05</u>
Número de participaciones emitidas	<u>263 302,99</u>	<u>4 695 515,62</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,78</u>	<u>10,24</u>
Número de partícipes	<u>56</u>	<u>23</u>
Clase D	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>3 715 973,39</u>	<u>1 416 818,18</u>
Número de participaciones emitidas	<u>372 563,51</u>	<u>136 909,57</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,97</u>	<u>10,35</u>
Número de partícipes	<u>38</u>	<u>32</u>

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

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

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

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 del ejercicio a dos y uno, respectivamente, representando el 53,47% y 33,33% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser los partícipes con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle del mismo:

Participes	2018		2017	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Unicorp Compañía de Seguros y Reaseguros	33,29%	-	33,33%	-
Santa Lucía Vida y Pensiones S.A. de Seguros y Reaseguros	20,18%	-	-	-
		<u>53,47%</u>		<u>33,33%</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 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	-	13 499 622,56
	-	<u>13 499 622,56</u>

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.

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

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

(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 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 3.000 euros y 2.300 euros, respectivamente.

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, 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
Acciones y participaciones Directiva						
G FUND - ALPHA FIXED	EUR	9 999 999,35	-	9 778 336,03	(221 663,32)	LU0987164240
PIONEER ABS.RET.MULT	EUR	34 517 114,00	-	34 101 988,88	(415 125,12)	LU1268565121
EXANE FUNDS1	EUR	34 999 997,98	-	34 344 331,54	(655 666,44)	LU1733196908
SCHRODER GAIA WELLIN	EUR	10 000 000,00	-	9 572 968,07	(427 031,93)	LU1732475832
VONTOBEL FUND - TFAB	EUR	10 000 000,00	-	9 886 512,79	(113 487,21)	LU1331789617
BNY MELLON ABS.	EUR	20 000 000,00	-	18 966 403,36	(1 033 596,64)	IE00B3RFPB49
DNCA INVEST - VELADO	EUR	15 000 000,00	-	14 887 824,78	(112 175,22)	LU1694789378
AXA WORLD FUNDS - GL	EUR	20 000 000,00	-	19 729 055,82	(270 944,18)	LU0746605848
MAN FUNDS VI PLC - M	EUR	15 000 000,00	-	14 987 434,28	(12 565,72)	IE00B3LJVG97
H2O GLOBAL STRATEGIE	EUR	10 000 000,00	-	10 018 214,94	18 214,94	IE00BYNJFC85
AMUNDI ETF ISTOXXEU	EUR	15 040 117,40	-	14 713 903,60	(326 213,80)	FR0013284304
CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	10 000 000,05	-	10 156 685,01	156 684,96	LU0992627298
THREADNEEDLE LUX - C	EUR	15 000 000,00	-	14 662 874,60	(337 125,40)	LU1829331989
DB PLATINUM IV SYSTE	EUR	0,06	-	0,06	-	LU0462954396
SALAR FUND PLC	EUR	10 046 499,55	-	9 599 575,29	(446 924,26)	IE00B520F527
ICG CREDIT FUNDS PLC	EUR	10 000 000,00	-	9 776 068,42	(223 931,58)	IE00B73K6V85
TAGES CYGNUS EUROPA	EUR	5 000 000,00	-	4 795 076,38	(204 923,62)	LU1508395214
RAM LUX SYSTEMATIC F	EUR	34 758 430,81	-	33 772 155,14	(986 275,67)	LU1149832682
MERRILL LYNCH INVEST	EUR	24 000 000,00	-	23 439 912,98	(560 087,02)	LU0333226826
CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	20 000 893,61	-	19 831 091,59	(169 802,02)	LU0151325312
BLACKSTONE DIVERSIFI	EUR	35 050 291,58	-	34 399 075,31	(651 216,27)	IE00BN8SY486
Pictet TR - Diversif	EUR	20 000 000,00	-	18 767 268,86	(1 232 731,14)	LU1055714379
TM Fulcrum Diversifi	EUR	10 000 000,00	-	9 379 160,99	(620 839,01)	GB00BRTNY953
BlackRock Strategic	EUR	29 132 849,54	-	28 782 637,66	(350 211,88)	LU0438336777
LFIS Vision UCITS -	EUR	13 766 968,66	-	13 593 892,87	(173 075,79)	LU1162198839
LFIS Vision UCITS -	EUR	6 000 000,00	-	6 082 748,83	82 748,83	LU1306385201
BELLEVue FUNDS LUX -	EUR	7 000 000,00	-	6 959 710,99	(40 289,01)	LU0494762056
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		444 313 162,59	-	434 984 909,07	(9 328 253,52)	
TOTAL Cartera Exterior		444 313 162,59	-	434 984 909,07	(9 328 253,52)	

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, 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
Futuros comprados				
COMEX MINY GOLD 0.25	USD	16 760 704,63	16 760 704,63	29/01/2019
TOTALES Futuros comprados		16 760 704,63	16 760 704,63	
Otros compromisos de compra				
G FUND - ALPHA FIXED	EUR	-	9 778 336,03	-
PIONEER ABS.RET.MULT	EUR	-	34 101 988,88	-
EXANE FUNDS1	EUR	-	34 344 331,54	-
SCHRODER GAIA WELLIN	EUR	-	9 572 968,07	-
VONTOBEL FUND - TFAB	EUR	-	9 886 512,79	-
BNY MELLON ABS.	EUR	-	18 966 403,36	-
DNCA INVEST - VELADO	EUR	-	14 887 824,78	-
AXA WORLD FUNDS - GL	EUR	-	19 729 055,82	-
MAN FUNDS VI PLC - M	EUR	-	14 987 434,28	-
H2O GLOBAL STRATEGIE	EUR	-	10 018 214,94	-
AMUNDI ETF ISTOXX EU	EUR	-	14 713 903,60	-
THREADNEEDLE LUX - C	EUR	-	14 662 874,60	-
BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	-	6 959 710,99	-
SALAR FUND PLC	EUR	-	9 599 575,29	-
ICG CREDIT FUNDS PLC	EUR	-	9 776 068,42	-
TAGES CYGNUS EUROPA	EUR	-	4 795 076,38	-
RAM LUX SYSTEMATIC F	EUR	-	33 772 155,14	-
MERRILL LYNCH INVEST	EUR	-	23 439 912,98	-
CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	-	19 831 091,59	-
BLACKSTONE DIVERSIFI	EUR	-	34 399 075,31	-
Pictet TR - Diversif	EUR	-	18 767 268,86	-
TM Fulcrum Diversifi	EUR	-	9 379 160,99	-
BlackRock Strategic	EUR	-	28 782 637,66	-
LFIS Vision UCITS -	EUR	-	13 593 892,87	-
LFIS Vision UCITS -	EUR	-	6 082 748,83	-
CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	-	10 156 685,01	-
TOTALES Otros compromisos de compra		-	434 984 909,01	
Futuros vendidos				
TOTALES		451 745 613,64	451 745 613,64	

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

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

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

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

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

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

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 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 Retorno Absoluto FI ha perdido un 3,62% en el año, frente al -11,52% del Ibex 35 y el -11,34% del Eurostoxx 50. En el mercado de renta fija, la Letra del Tesoro a 12 meses cotizaba en niveles de -0,365% y el Euribor a 12 meses en -0,117%.

En el primer periodo del año, vendimos la totalidad de posiciones de renta fija que teníamos instrumentalizadas en directo. Creemos que, para este fondo, dada la coyuntura económica y geopolítica, podemos obtener una mayor revalorización a través de fondos de terceras gestoras con políticas de inversión diferenciadoras.

En esa línea, hemos vendido alguna posición como Old Mutual UK Dynamic Equity Fund para orientar la cartera hacia un mercado más generalista. Hemos suscrito fondos long/short de renta variable de Anaxis, con filosofía global, RAM con exposición geográfica a Europa y H2O

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Fidelio con enfoque market neutral. También hemos incorporado a la estrategia de multiactivo el fondo de Fulcrum Diversified Absolute Return Fund, Blackstone Diversified Multi-Strategy Fund y Pictet TR Diversified Alpha. Completamos las operaciones de suscripción con Tages Cygnus Europa Event Driven, para introducir en la cartera la actividad corporativa (arbitraje, situaciones especiales, M&A...) que aporta descorrelación con el resto de fondos. En el apartado de fondos con perfil macroeconómico, hemos vendido el fondo de Legg Mason Western Asset Macro Opportunities para sustituirlo por BB Global Macro; hemos incorporado estrategias de crédito long/short como Threadneedle Credit Opportunities y de renta fija flexible como DNCA Alpha Bond o AXA Global Strategic Bond, entre otros.

También decidimos vender fondos que tenían un nivel objetivo de volatilidad más elevado como Aviva Investors Multi-Strategy Target Return Fund, DNCA Investment Miuri, Alinea Global o Standard Life Global Absolute Return Strategies. En su lugar, hemos incorporado Exane Integrale (que sigue la misma filosofía que el producto Overdrive pero con mayor liquidez en los subyacentes), Schroders Wellington Pagosa (perteneciente a la potente plataforma de alternativos GAIA, Man GLG Alpha Select (fondo de renta variable long/short market neutral con foco geográfico en Reino Unido), Vontobel Fund – Twenty Four Absolute Return Credit (objetivo de maximizar el ratio de sharpe a través de una cartera global de renta fija, con más enfoque en Europa) y G Fund Alpha Fixed Income II (fondo flexible de renta fija, gestionado con mentalidad de retorno absoluto, que sigue la misma estrategia que G Fund Alpha Fixed Income, pero con un objetivo de rentabilidad/riesgo algo superior). A su vez, hemos reducido exposición al activo convertibles, vendiendo parcialmente la posición en el fondo de Salar.

Otro reembolso de posición fue Principal Preferred Securities por ser una estrategia direccional donde creemos que el potencial de revalorización es más bajo en el periodo venidero para los títulos de renta fija preferente. En cambio, el fondo ICG Total Credit con foco geográfico europeo y centrado en multi-crédito con la flexibilidad de invertir en las “mejores ideas” de Senior Loans, Crédito Estructurado y Oportunista con duración baja, que recientemente incorporamos a la cartera, consideramos que con su baja volatilidad puede ofrecer descorrelación y retornos positivos al fondo.

Hemos decidido vender el ETF sobre commodities ex energía que teníamos en cartera y sustituir esa posición por oro (vía compra de futuros); estrategia que diversifica la cartera y donde vemos que, en caso de movimientos adversos en el mercado, puede aportar protección. A su vez, hemos deshecho la apuesta de inversión en Santalucia Espabolsa FI con futuros vendidos de Ibex 35, que tomaban una posición de cobertura. Con esta estrategia el fondo captura el exceso de retorno sobre el índice de referencia. Salimos de esta apuesta porque consideramos que la cartera va a tener más revalorización con otras estrategias más globales, dada la situación del mercado en el momento de toma de decisión.

Durante el periodo, mantuvimos posiciones en derivados que nos permitían controlar el riesgo de la cartera, y nos conferían protección en un entorno de incertidumbre geopolítica y de valoraciones bursátiles exigentes, atenuando posibles caídas en caso de eventos extremos.

No hay inversiones que se encuentren en litigio.

SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

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 sobreponderar la renta variable europea, frente a otras regiones en el medio plazo. Seguiremos atentos a los eventos políticos mundiales, como el Brexit o el auge del proteccionismo.

El posicionamiento de la cartera es diversificado, con estrategias que, a priori, no se deberían ver impactadas por los movimientos de los mercados; si bien es cierto que, en los últimos meses del año, la volatilidad de los activos y la desagregación en factores se ha movido en contra. El equipo gestor, no obstante, confía en la potencial revalorización que tiene la selección de instrumentos realizada; manteniendo la volatilidad de la cartera controlada y dentro de los parámetros especificados en la política de inversión, con foco en estrategias multi-activo, global macro, renta variable, renta fija, arbitraje y liquidez, principalmente; y en momentos puntuales alguna cobertura para proteger la cartera.

El patrimonio asciende a 498.881 miles de euros y el número de partícipes es de 111.

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 RETORNO ABSOLUTO, F.I.

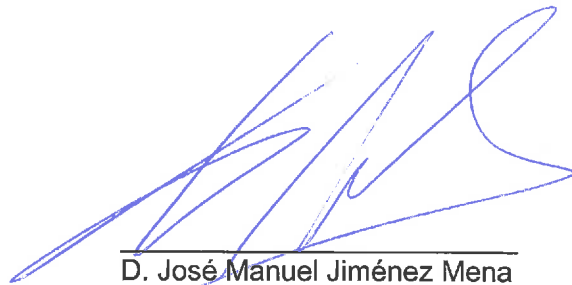
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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 RETORNO ABSOLUTO, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

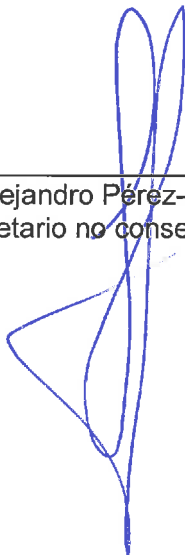
FIRMANTES:



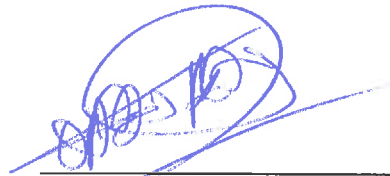
D. Andrés Romero Peña
Presidente



D. José Manuel Jiménez Mena
Secretario / Consejero



D. Alejandro Pérez-Lafuente Suarez
Secretario no consejero



D. Carlos Babiano Espinosa
Consejero

