

Eurovalor Renta Fija Corto, 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 Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Eurovalor Renta Fija Corto, 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
<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
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.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Allianz Popular 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.
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.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, 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 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.
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.	<i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera 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. 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.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Eurovalor Renta Fija Corto, F.I., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 21 de marzo de 2018.

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 del Fondo 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 Sociedad Gestora del Fondo.
- 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)



Guillermo Cavia González (20552)

11 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 03/19/03665

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Eurovalor Renta Fija Corto, 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	100 705 320,61	109 684 015,30
Deudores	467 357,16	495 511,87
Cartera de inversiones financieras	97 037 333,79	105 765 170,37
Cartera interior	29 547 741,29	35 335 029,98
Valores representativos de deuda	29 547 741,29	35 335 029,98
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	69 266 406,80	70 084 899,73
Valores representativos de deuda	69 264 858,61	70 036 252,43
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 548,19	48 647,30
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(1 776 814,30)	345 240,66
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 200 629,66	3 423 333,06
TOTAL ACTIVO	100 705 320,61	109 684 015,30

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

Eurovalor Renta Fija Corto, 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	100 499 458,28	109 568 773,56
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	100 499 458,28	109 568 773,56
Capital	-	-
Partícipes	62 208 529,31	68 672 991,21
Prima de emisión	-	-
Reservas	33 774,70	33 774,70
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	40 660 843,08	40 660 843,08
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 403 688,81)	201 164,57
(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	205 862,33	115 241,74
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	205 862,33	115 241,74
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	100 705 320,61	109 684 015,30

CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	32 447 117,24	26 259 522,70
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 243 277,24	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	29 203 840,00	26 259 522,70
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	32 447 117,24	26 259 522,70

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

Eurovalor Renta Fija Corto, F.I.

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

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 133 376,99)	(1 257 334,68)
Comisión de gestión	(1 117 629,74)	(1 243 357,41)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 747,25)	(13 977,27)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 133 376,99)	(1 257 334,68)
Ingresos financieros	-	1 233 676,10
Gastos financieros	(1 198 504,84)	(6 540,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(333 206,50)	(263 189,51)
Por operaciones de la cartera interior	(215 061,55)	(413 987,00)
Por operaciones de la cartera exterior	941 773,72	686 640,22
Por operaciones con derivados	(1 059 918,67)	(535 842,73)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4 442,14)	(115 496,99)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	265 841,66	612 081,64
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	86 965,47	368 995,74
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(83 975,39)	321 579,44
Resultados por operaciones con derivados	262 851,58	(78 493,54)
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 270 311,82)	1 460 531,22
Resultado antes de impuestos	(2 403 688,81)	203 196,54
Impuesto sobre beneficios	-	(2 031,97)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2 403 688,81)	201 164,57

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.

Eurovalor Renta Fija Corto, 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	(2 403 688,81)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(2 403 688,81)

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	68 672 991,21	33 774,70	40 660 843,08	201 164,57	-	-	109 568 773,56
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	68 672 991,21	33 774,70	40 660 843,08	201 164,57	-	-	109 568 773,56
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 403 688,81)	-	-	(2 403 688,81)
Aplicación del resultado del ejercicio	201 164,57	-	-	(201 164,57)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	42 498 824,05	-	-	-	-	-	42 498 824,05
Reembolsos	(49 164 450,52)	-	-	-	-	-	(49 164 450,52)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	62 208 529,31	33 774,70	40 660 843,08	(2 403 688,81)	-	-	100 499 458,28

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.

Eurovalor Renta Fija Corto, 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	201 164,57
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	201 164,57

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	112 809 464,70	33 774,70	40 660 843,08	910 556,64	-	-	154 414 639,12
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	112 809 464,70	33 774,70	40 660 843,08	910 556,64	-	-	154 414 639,12
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	201 164,57	-	-	201 164,57
Aplicación del resultado del ejercicio	910 556,64	-	-	(910 556,64)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	41 978 654,30	-	-	-	-	-	41 978 654,30
Reembolsos	(87 025 684,43)	-	-	-	-	-	(87 025 684,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	68 672 991,21	33 774,70	40 660 843,08	201 164,57	-	-	109 568 773,56

Eurovalor Renta Fija Corto, 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

Eurovalor Renta Fija Corto, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 12 de junio de 1996, bajo la denominación de Eurovalor 5, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiéndose modificado dicha denominación en diferentes ocasiones hasta adquirir la actual con fecha 5 de febrero de 2004. Tiene su domicilio social en C/ Ramírez de Arellano Nº35 - Madrid 28043.

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 31 de julio de 1996 con el número 677, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de 600 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.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., sociedad participada al 100% por Allianz Popular, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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

Eurovalor Renta Fija Corto, F.I.

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

(Expresada en euros)

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. Durante los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión aplicada ha sido del 1%.

Igualmente, la documentación legal del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaría ha sido del 0,00%.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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.

Eurovalor Renta Fija Corto, F.I.

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

Eurovalor Renta Fija Corto, F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 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 pueden realizar estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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.

Eurovalor Renta Fija Corto, F.I.

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

El valor razonable de los valores 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.
- 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.

Eurovalor Renta Fija Corto, F.I.

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

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.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda 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.

Eurovalor Renta Fija Corto, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados

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.

Eurovalor Renta Fija Corto, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.

Eurovalor Renta Fija Corto, F.I.

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

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	405 708,87	432 955,90
Administraciones Públicas deudoras	44 449,60	46 130,25
Otros	17 198,69	16 425,72
	467 357,16	495 511,87

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	282,70	46 130,25
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	44 166,90	-
	44 449,60	46 130,25

5. Acreedores

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

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	-	2 031,97
Otros	205 862,33	113 209,77
	205 862,33	115 241,74

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Eurovalor Renta Fija Corto, F.I.

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

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

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	<u>29 547 741,29</u>	<u>35 335 029,98</u>
Valores representativos de deuda	29 547 741,29	35 335 029,98
Cartera exterior	<u>69 266 406,80</u>	<u>70 084 899,73</u>
Valores representativos de deuda	69 264 858,61	70 036 252,43
Derivados	1 548,19	48 647,30
Intereses de la cartera de inversión	<u>(1 776 814,30)</u>	<u>345 240,66</u>
	<u>97 037 333,79</u>	<u>105 765 170,37</u>

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 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.

Eurovalor Renta Fija Corto, F.I.

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

7. Tesorería

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

	2018	2017
Cuentas con el Depositario		
Cuentas en euros	3 130 463,29	3 351 496,61
Cuentas en divisa	<u>70 166,37</u>	<u>71 836,45</u>
	<u>3 200 629,66</u>	<u>3 423 333,06</u>

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). Las cuentas en euros están remuneradas al mismo tipo de interés que el EONIA.

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:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>100 499 458,28</u>	<u>109 568 773,56</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 075 042,47</u>	<u>1 147 668,89</u>
Valor liquidativo por participación	<u>93,48</u>	<u>95,47</u>
Número de partícipes	<u>4 659</u>	<u>4 776</u>

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 no existen participaciones significativas.

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. 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 de los últimos cuatro ejercicios. No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

11. 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.

Eurovalor Renta Fija Corto, F.I.

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

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 Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2018 ascienden a tres miles de euros. Los honorarios percibidos por KPMG, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2017 ascendían a tres miles de euros.

12. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Eurovalor Renta Fija Corto, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REINO DE ESPAÑA 1,400 2028-04-30	EUR	811 069,96	6 727,00	804 541,49	(6 528,47)	ES0000012B39
REINO DE ESPAÑA 0,400 2022-04-30	EUR	8 030 251,67	16 456,33	8 115 350,79	85 099,12	ES00000128O1
REINO DE ESPAÑA 1,950 2026-04-30	EUR	1 271 856,00	13 401,96	1 283 045,00	11 189,00	ES00000127Z9
REINO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	691 019,11	5 386,55	711 956,03	20 936,92	ES00000124W3
REINO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	3 108 451,11	107 887,64	3 044 966,47	(63 484,64)	ES00000123U9
REINO DE ESPAÑA 5,900 2026-07-30	EUR	7 080 462,78	108 751,74	7 203 685,69	123 222,91	ES00000123C7
REINO DE ESPAÑA 4,800 2024-01-31	EUR	836 441,40	7 956,05	836 528,56	87,16	ES00000121G2
TOTALES Deuda pública		21 829 552,03	266 567,27	22 000 074,03	170 522,00	
Renta fija privada cotizada						
SRFFT 2017-1 A MTGE 0,583 2063-04-26	EUR	339 730,43	3 529,13	329 433,95	(10 296,48)	ES0305239008
INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	1 485 770,69	4 253,26	1 445 335,03	(40 435,66)	XS1509942923
AYTGH III 0,000 2035-07-15	EUR	523 962,55	188,99	532 461,85	8 499,30	ES0370143002
MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	595 847,98	9 266,91	622 773,25	26 925,27	XS1416688890
TDA 15 A2 MTGE 0,000 2042-06-27	EUR	623 853,64	2,52	625 074,18	1 220,54	ES0377979028
MERCK 1,125 2021-10-15	EUR	401 007,05	885,43	410 680,21	9 673,16	XS1028941976
CAJAS RURALES UNIDAS 1,000 2020-10-22	EUR	1 097 189,45	2 400,93	1 116 018,80	18 829,35	ES0422714040
AYT CEDULAS CAJAS GL 3,750 2022-12-14	EUR	503 095,23	872,01	568 202,65	65 107,42	ES0312298021
CAJA RURAL DE NAVARR 0,875 2025-05-08	EUR	401 206,51	2 168,37	401 677,82	471,31	ES0415306069
CAIXABANK 2,750 2028-07-14	EUR	808 373,36	9 880,81	786 618,04	(21 755,32)	XS1645495349
BBVA 3,500 2019-04-11	EUR	706 794,45	12 806,19	709 391,48	2 597,03	XS1055241373
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 486 831,34	46 254,55	7 547 667,26	60 835,92	
TOTAL Cartera Interior		29 316 383,37	312 821,82	29 547 741,29	231 357,92	

Eurovalor Renta Fija Corto, 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
Deuda pública						
REPUBLIC OF ICELAND 0,500 2022-12-20	EUR	201 584,28	18,80	201 778,08	193,80	XS1738511978
TESORO USA 0,125 2022-04-15	USD	1 248 956,31	376,55	1 360 443,39	111 487,08	US912828X398
TESORO USA 0,125 2026-07-15	USD	607 452,76	407,09	657 011,15	49 558,39	US912828S505
TESORO ITALIANO 2,000 2020-06-15	EUR	762 211,93	4 947,89	769 028,79	6 816,86	XS0222189564
TESORO ITALIANO 0,557 2019-06-14	EUR	1 195 875,84	2 255,08	1 196 736,37	860,53	IT0005335879
TESORO ITALIANO 1,300 2028-05-15	EUR	1 506 646,34	2 631,83	1 492 028,25	(14 618,09)	IT0005246134
TESORO ITALIANO 0,461 2022-12-15	EUR	2 741 074,17	(2 446 314,59)	5 101 212,67	2 360 138,50	IT0005137614
TESORO ITALIANO 5,500 2022-09-01	EUR	2 324 038,11	10 101,29	2 319 970,53	(4 067,58)	IT0004801541
TESORO ITALIANO 5,000 2022-03-01	EUR	2 284 092,95	11 698,49	2 306 924,20	22 831,25	IT0004759673
TESORO ITALIANO 4,500 2026-03-01	EUR	3 337 263,58	21 546,61	3 260 294,03	(76 969,55)	IT0004644735
TESORO ITALIANO 5,000 2025-03-01	EUR	866 184,11	3 387,88	822 619,70	(43 564,41)	IT0004513641
OBRIGACOES DO TESOUR 1,100 2022-12-05	EUR	1 036 873,26	134,74	1 027 999,43	(8 873,83)	PTOTVLOE0001
OBRIGACOES DO TESOUR 2,875 2025-10-15	EUR	2 315 364,56	8 111,90	2 393 717,18	78 352,62	PTOTEKOE0011
TOTALES Deuda pública		20 427 618,20	(2 380 696,44)	22 909 763,77	2 482 145,57	
Renta fija privada cotizada						
SOCIETE GENERALE 0,484 2024-05-22	EUR	1 211 811,82	407,85	1 157 387,83	(54 423,99)	XS1616341829
SANTANDER CONSUMER F 1,000 2021-05-26	EUR	300 386,53	1 726,19	304 375,03	3 988,50	XS1413580579
GALP 1,375 2023-09-19	EUR	298 974,94	1 225,67	298 248,67	(726,27)	PTGGDAOE0001
DEUTSCHE BANK 1,221 2022-09-05	EUR	1 464 423,81	(1 114,70)	1 458 515,98	(5 907,83)	XS0318729950
DEUTSCHE BANK 0,335 2021-09-10	EUR	603 248,15	46,63	577 708,20	(25 539,95)	DE000DB7XJC7
SVENSKA CELLULOSE AB 0,500 2021-05-26	EUR	799 813,36	2 443,76	804 735,20	4 921,84	XS1419636862
CAIXA ECO MONTEPIO G 0,875 2022-10-17	EUR	502 224,10	792,17	504 453,79	2 229,69	PTCMGTOM0029
TAKEDA CHEMICAL INDU 0,784 2022-11-21	EUR	1 596 936,00	1 476,16	1 594 592,46	(2 343,54)	XS1843449809
BANCA MONTE DEI PASC 0,750 2020-01-25	EUR	399 822,50	1 362,85	399 677,50	(145,00)	IT0005240509
JP MORGAN CHASE & CO 0,625 2024-0	EUR	398 300,41	2 594,55	393 501,07	(4 799,34)	XS1456422135
RABOBANK NEDERLAND 2,500 2021-05-26	EUR	1 010 851,79	12 860,81	1 038 227,68	27 375,89	XS1069772082
FORD MOTOR COMPANY 0,114 2021-05-14	EUR	2 000 593,11	1 309,69	1 914 181,03	(86 412,08)	XS1821814800
AXA.UAP 5,250 2020-04-16	EUR	2 171 642,87	33 554,12	2 205 511,76	33 868,89	XS0503665290
SPP INFRASTRUCTURE F 3,750 2020-07-18	EUR	219 957,52	2 543,10	227 654,72	7 697,20	XS0953958641
ABN AMRO 2,875 2020-06-30	EUR	203 467,61	2 028,21	206 574,17	3 106,56	XS1253955469
VODAFONE GROUP PLC 0,500 2024-01-30	EUR	497 055,50	2 745,65	483 725,72	(13 329,78)	XS1499604905
TOTAL SA-B 2,708 2023-05-05	EUR	700 123,75	12 437,40	715 625,75	15 502,00	XS1501167164

Eurovalor Renta Fija Corto, 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
TOTAL SA-B 3,875 2022-05-18	EUR	304 026,95	6 564,55	319 690,09	15 663,14	XS1413581205
TOTAL SA-B 2,250 2021-02-26	EUR	750 021,56	28 630,92	795 407,44	45 385,88	XS1195201931
FRANCE TELECOM 4,250 2020-02-07	EUR	640 671,32	19 196,14	621 112,93	(19 558,39)	XS1028600473
GOLDMAN SACHS 0,683 2021-07-27	EUR	2 017 330,40	(2 068,40)	2 006 456,84	(10 873,56)	XS1458408306
GOLDMAN SACHS 0,384 2020-05-29	EUR	602 385,07	59,69	600 325,52	(2 059,55)	XS1240146891
BBVA 0,750 2022-09-11	EUR	498 109,06	1 290,46	492 550,22	(5 558,84)	XS1678372472
BBVA 0,282 2022-04-12	EUR	1 202 494,67	608,60	1 192 753,76	(9 740,91)	XS1594368539
TELEFONICA 3,987 2023-01-23	EUR	440 546,94	7 617,01	461 449,74	20 902,80	XS0874864860
BANK OF AMERICA 0,383 2024-04-25	EUR	1 400 808,16	984,26	1 360 683,09	(40 125,07)	XS1811433983
CLOVERIE PLC SWISS R 7,500 2019-07-24	EUR	1 160 287,76	9 655,09	1 168 876,32	8 588,56	XS0442190855
BECTON DICKINSON AND 1,401 2023-05-24	EUR	905 296,50	7 016,76	907 321,28	2 024,78	XS1822506272
FCA BANK SPA 0,019 2021-06-17	EUR	1 000 619,11	1,89	968 586,02	(32 033,09)	XS1753030490
RAIFFEISENLANDESBANK 0,750 2023-05-22	EUR	598 989,97	2 878,22	598 269,42	(720,55)	XS1720806774
CETIN FINANCE BV 1,423 2021-12-06	EUR	1 125 657,37	485,12	1 121 529,89	(4 127,48)	XS1529934801
FCE BANK PLC 0,184 2020-08-26	EUR	603 044,53	(63,97)	588 536,82	(14 507,71)	XS1590503279
CNP ASSURANCES 4,250 2025-06-05	EUR	1 087 432,17	17 710,23	1 057 561,82	(29 870,35)	FR0011949403
FRANCE O.A.T PRINCIP 0,250 2024-07-25	EUR	3 159 631,94	3 233,04	3 153 971,68	(5 660,26)	FR0011427848
FRANCE O.A.T PRINCIP 1,850 2027-07-25	EUR	1 596 780,31	10 512,70	1 579 215,63	(17 564,68)	FR0011008705
POSTE VITA SPA 2,875 2019-05-30	EUR	584 171,83	8 571,19	587 713,24	3 541,41	XS1072613380
NYKREDIT 0,750 2021-07-14	EUR	300 671,23	946,91	301 769,20	1 097,97	DK0009511537
BANCA INTESA SAN PAO 0,632 2022-04-19	EUR	1 105 174,90	1 155,38	1 065 885,13	(39 289,77)	XS1599167589
AIR PRODUCTS & CHEMI 0,375 2021-0	EUR	599 825,32	1 351,04	604 516,14	4 690,82	XS1419858094
ABBOTT IRELAND FINAN 0,875 2023-09-27	EUR	399 729,89	930,95	400 061,60	331,71	XS1883354620
MUNICH RE 6,000 2021-05-26	EUR	1 439 009,03	19 507,95	1 480 203,75	41 194,72	XS0608392550
COFACE 4,125 2024-03-27	EUR	526 450,59	12 630,04	539 346,88	12 896,29	FR0011805803
BELFIUS BANK & INSUR 0,750 2022-0	EUR	401 022,88	832,17	397 720,16	(3 302,72)	BE6298043272
NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	308 240,49	9 217,41	317 206,26	8 965,77	XS1054522922
GENERAL MOTORS 0,240 2022-03-26	EUR	1 403 657,37	2 474,77	1 340 797,23	(62 860,14)	XS1792505197
MORGAN STANLEY 0,063 2021-11-09	EUR	1 200 535,72	242,46	1 186 188,84	(14 346,88)	XS1706111876
MORGAN STANLEY 0,379 2022-01-27	EUR	601 341,54	1 075,08	596 126,34	(5 215,20)	XS1511787407
NET4GAS SRO 2,500 2021-07-28	EUR	710 482,50	6 006,84	734 007,56	23 525,06	XS1090450047
ORLEN CAPITAL AB 2,500 2021-06-30	EUR	596 843,18	8 064,29	627 300,45	30 457,27	XS1082660744
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2024-05-27	EUR	1 416 920,81	19 978,68	1 489 087,32	72 166,51	XS1072141861
RENAULT SA 0,252 2024-11-04	EUR	240 976,74	354,37	220 697,93	(20 278,81)	FR0013292687
COMMONWEALTH BANK 0,500 2026-07-27	EUR	1 003 504,40	1 972,70	979 031,68	(24 472,72)	XS1458458665
TOTALES Renta fija privada cotizada		46 312 325,98	288 064,65	46 146 654,78	(165 671,20)	

Eurovalor Renta Fija Corto, 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
Emissiones avaladas						
CASSA DEPOSITI 2,750 2021-05-31	EUR	201 175,55	2 995,67	208 440,06	7 264,51	IT0005025389
TOTALES Emissiones avaladas		201 175,55	2 995,67	208 440,06	7 264,51	
TOTAL Cartera Exterior		66 941 119,73	(2 089 636,12)	69 264 858,61	2 323 738,88	

Eurovalor Renta Fija Corto, 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				
EURO DOLAR FIX 125000 Física	USD	2 011 557,24	2 009 984,90	18/03/2019
US TREASURY N/B 2,75% 31/05/23	USD	1 231 720,00	1 400 426,13	29/03/2019
TOTALES Futuros comprados		3 243 277,24	3 410 411,03	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FRANCE O.A.T. 2,75% 25/10/2027 1000	EUR	3 500 000,00	5 278 000,00	7/03/2019
BUNDESOBLIGATION 13/10/2023 1000 Fi	EUR	10 300 000,00	13 649 560,00	7/03/2019
BUNDES REPUBLIC DEUTS 0,5% 15/02/20	EUR	6 900 000,00	11 284 260,00	7/03/2019
BUONI POLIENNALI 3,75% 01/05/2021 1	EUR	7 800 000,00	8 636 160,00	7/03/2019
US TREASURY N/B 3% 31/10/2025 1	USD	703 840,00	851 376,19	20/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		29 203 840,00	39 699 356,19	
TOTALES		32 447 117,24	43 109 767,22	

Eurovalor Renta Fija Corto, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REINO DE ESPAÑA 0,400 2022-04-30	EUR	8 037 000,00	17 240,00	8 062 727,12	25 727,12	ES00000128O1
REINO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	708 456,00	2 627,52	726 901,06	18 445,06	ES00000124W3
REINO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	3 228 391,60	13 490,40	3 236 013,71	7 622,11	ES00000123U9
REINO DE ESPAÑA 5,900 2026-07-30	EUR	7 466 115,02	(133 827,84)	7 560 163,62	94 048,60	ES00000123C7
REINO DE ESPAÑA 5,500 2021-04-30	EUR	4 452 403,98	6 034,18	4 460 358,08	7 954,10	ES00000123B9
REINO DE ESPAÑA 4,000 2020-04-30	EUR	1 616 249,75	(30 667,54)	1 629 077,83	12 828,08	ES00000122D7
CORES 2,500 2024-10-16	EUR	701 006,81	3 625,74	767 511,04	66 504,23	ES0224261034
TOTALES Deuda pública		26 209 623,16	(121 477,54)	26 442 752,46	233 129,30	
Renta fija privada cotizada						
SRFFT 2017-1 A MTGE 0,570 2063-04-26	EUR	378 864,46	1 640,02	378 728,60	(135,86)	ES0305239008
INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	1 483 552,17	4 246,82	1 497 631,47	14 079,30	XS1509942923
TDA 17 A1 0,000 2035-09-22	EUR	683 088,80	(1,46)	677 031,22	(6 057,58)	ES0377988003
AYTGH III 0,000 2035-07-15	EUR	616 529,89	222,67	630 811,95	14 282,06	ES0370143002
MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	594 885,12	9 251,88	637 422,28	42 537,16	XS1416688890
TDA 15 A2 MTGE 0,000 2042-06-27	EUR	849 973,91	3,47	851 144,09	1 170,18	ES0377979028
MERCK 1,125 2021-10-15	EUR	401 339,33	886,15	414 323,49	12 984,16	XS1028941976
CAJAS RURALES UNIDAS 1,000 2020-10-22	EUR	1 095 826,41	2 397,91	1 124 953,82	29 127,41	ES0422714040
AYT CEDULAS CAJAS GL 3,750 2022-12-14	EUR	503 815,36	873,32	582 311,34	78 495,98	ES0312298021
CAIXA BANK 2,750 2028-07-14	EUR	808 871,91	10 132,17	815 406,68	6 534,77	XS1645495349
BBVA 3,500 2019-04-11	EUR	713 405,16	12 926,58	734 107,09	20 701,93	XS1055241373
BBVA 0,471 2022-02-16	EUR	548 834,83	1 040,02	548 405,49	(429,34)	ES0213211107
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 678 987,35	43 619,55	8 892 277,52	213 290,17	
TOTAL Cartera Interior		34 888 610,51	(77 857,99)	35 335 029,98	446 419,47	

Eurovalor Renta Fija Corto, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPUBLIC OF ICELAND 0,500 2022-12-20	EUR	201 974,81	21,57	201 767,31	(207,50)	XS1738511978
REPUBLICA ALEMANA 0,000 2026-08-15	EUR	2 289 664,89	1 267,48	2 244 038,61	(45 626,28)	DE0001102408
TESORO ITALIANO 0,430 2022-12-15	EUR	2 734 776,27	396,08	2 760 815,93	26 039,66	IT0005137614
TESORO ITALIANO 0,700 2020-05-01	EUR	5 198 049,19	1 738,08	5 220 965,45	22 916,26	IT0005107708
TESORO ITALIANO 5,500 2022-09-01	EUR	2 402 366,11	10 451,49	2 466 100,33	63 734,22	IT0004801541
TESORO ITALIANO 5,000 2022-03-01	EUR	2 437 759,36	(75 723,21)	2 528 477,45	90 718,09	IT0004759673
TESORO ITALIANO 4,500 2026-03-01	EUR	5 113 291,37	33 023,97	5 207 406,04	94 114,67	IT0004644735
TESORO ITALIANO 5,000 2025-03-01	EUR	890 620,62	3 486,23	876 008,35	(14 612,27)	IT0004513641
OBRIGACOES DO TESOUR 4,125 2027-04-14	EUR	2 227 337,50	69 253,35	2 278 610,92	51 273,42	PTOTEUOE0019
TOTALES Deuda pública		23 495 840,12	43 915,04	23 784 190,39	288 350,27	
Renta fija privada cotizada						
TELECOM ITALIA 3,000 2025-09-30	EUR	291 454,89	1 590,80	290 137,14	(1 317,75)	XS1497606365
SANTANDER CONSUMER F 1,000 2021-05-26	EUR	300 515,45	1 726,92	307 095,30	6 579,85	XS1413580579
DEUTSCHE BANK 1,145 2022-09-05	EUR	1 459 195,71	12 944,26	1 477 306,93	18 111,22	XS0318729950
DEUTSCHE BANK 0,325 2021-09-10	EUR	1 298 014,73	9 423,33	1 303 852,82	5 838,09	DE000DB7XJC7
SVENSKA CELLULOSE AB 0,500 2021-05-26	EUR	799 698,24	2 500,88	808 150,08	8 451,84	XS1419636862
CAIXA ECO MONTEPIO G 0,875 2022-10-17	EUR	502 772,37	792,59	503 168,37	396,00	PTCMGTOM0029
BANCA MONTE DEI PASC 0,750 2020-01-25	EUR	399 601,01	1 382,17	404 686,18	5 085,17	IT0005240509
JP MORGAN CHASE & CO 0,625 2024-0	EUR	397 890,32	2 727,80	397 511,82	(378,50)	XS1456422135
RABOBANK NEDERLAND 2,500 2026-05-26	EUR	1 018 095,49	13 887,91	1 061 350,58	43 255,09	XS1069772082
RABOBANK NEDERLAND 3,750 2020-11-09	EUR	209 375,75	630,69	220 578,35	11 202,60	XS0557252417
ENEL SPA 6,500 2074-01-10	EUR	433 171,88	25 453,72	425 489,18	(7 682,70)	XS0954675129
AXA.UAP 5,250 2020-04-16	EUR	2 271 300,69	(6 328,87)	2 357 611,75	86 311,06	XS0503665290
BANCA INTESA SAN PAO 5,350 2018-09-18	EUR	212 746,64	(6 567,29)	217 373,37	4 626,73	XS0972240997
VODAFONE GROUP PLC 0,500 2024-01-30	EUR	496 420,05	2 899,50	489 776,87	(6 643,18)	XS1499604905
BANCA INTESA SAN PAO 0,621 2022-04-19	EUR	1 100 715,36	4 594,56	1 124 364,59	23 649,23	XS1599167589
TOTAL SA-B 2,708 2049-12-29	EUR	700 236,52	12 381,26	748 798,89	48 562,37	XS1501167164
TOTAL SA-B 3,875 2049-12-29	EUR	305 839,79	18 521,98	325 570,66	19 730,87	XS1413581205
TOTAL SA-B 2,250 2021-02-26	EUR	720 200,68	42 675,56	809 458,80	89 258,12	XS1195201931
FRANCE TELECOM 4,250 2060-02-07	EUR	640 771,78	22 811,06	645 674,01	4 902,23	XS1028600473
GOLDMAN SACHS 0,669 2021-07-27	EUR	2 021 278,88	3 228,72	2 048 164,28	26 885,40	XS1458408306
GOLDMAN SACHS 0,371 2020-05-29	EUR	603 704,09	66,50	607 049,55	3 345,46	XS1240146891
BBVA 0,750 2022-09-11	EUR	497 646,56	1 292,12	501 003,56	3 357,00	XS1678372472

Eurovalor Renta Fija Corto, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BBVA 0,271 2022-04-12	EUR	1 201 726,34	1 685,51	1 213 830,19	12 103,85	XS1594368539
IBERDROLA INTERNATIO 5,750 2018-02-27	EUR	1 528 410,32	48 653,60	1 538 857,22	10 446,90	XS0808632763
TELEFONICA 3,987 2023-01-23	EUR	448 220,55	7 750,57	475 212,18	26 991,63	XS0874864860
SANTANDER CONSUMER F 0,250 2019-09-30	EUR	300 389,02	28,71	301 466,44	1 077,42	XS1496344794
SOCIETE GENERALE 0,471 2024-05-22	EUR	1 201 479,45	599,19	1 230 210,73	28 731,28	XS1616341829
BELFIUS BANK & INSUR 0,750 2022-0	EUR	401 273,95	834,73	401 473,60	199,65	BE6298043272
CETIN FINANCE BV 1,423 2021-12-06	EUR	1 134 100,64	489,19	1 137 563,82	3 463,18	XS1529934801
FCE BANK PLC 0,171 2020-08-26	EUR	601 316,73	158,61	603 579,99	2 263,26	XS1590503279
BANCA POP DI VICENZA 0,500 2020-02-03	EUR	792 840,00	2 830,15	805 691,15	12 851,15	IT0005238859
CNP ASSURANCES 4,250 2025-06-05	EUR	1 098 594,35	17 893,22	1 174 358,83	75 764,48	FR0011949403
FRANCE O.A.T PRINCIP 0,250 2024-07-25	EUR	5 394 075,77	5 413,28	5 443 558,34	49 482,57	FR0011427848
POSTE VITA SPA 2,875 2019-05-30	EUR	586 285,42	8 602,39	606 370,06	20 084,64	XS1072613380
NYKREDIT 0,750 2021-07-14	EUR	300 893,59	947,66	304 216,45	3 322,86	DK0009511537
COMMONWEALTH BANK 0,500 2026-07-27	EUR	1 003 936,50	1 973,70	976 360,68	(27 575,82)	XS1458458665
AIR PRODUCTS & CHEMI 0,375 2021-0	EUR	599 769,64	1 350,92	605 488,26	5 718,62	XS1419858094
CLOVERIE PLC SWISS R 7,500 2019-07-24	EUR	1 219 273,82	10 157,30	1 251 523,11	32 249,29	XS0442190855
TVO 4,625 2019-02-04	EUR	747 142,67	8 072,14	754 509,11	7 366,44	XS0740810881
GALP 1,375 2023-09-19	EUR	298 781,11	1 224,88	308 830,46	10 049,35	PTGGDAOE0001
COFACE 4,125 2024-03-27	EUR	530 413,66	12 725,53	590 436,39	60 022,73	FR0011805803
RAIFFEISENLANDESBANK 0,750 2023-05-22	EUR	598 898,24	512,75	597 196,40	(1 701,84)	XS1720806774
DEUT PFANDBREIFBANK 1,250 2019-02-04	EUR	501 376,17	5 043,73	507 579,08	6 202,91	DE000A13SWD8
NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	309 441,54	9 253,47	349 294,20	39 852,66	XS1054522922
MORGAN STANLEY 0,062 2021-11-09	EUR	1 201 578,00	46,92	1 203 097,69	1 519,69	XS1706111876
MORGAN STANLEY 0,369 2022-01-27	EUR	600 832,57	845,93	606 669,97	5 837,40	XS1511787407
NOMURA SECURITIES CO 1,125 2020-06-03	EUR	1 400 689,95	8 986,43	1 433 747,52	33 057,57	XS1241710323
NET4GAS SRO 2,500 2021-07-28	EUR	713 851,53	6 035,54	753 144,86	39 293,33	XS1090450047
ORLEN CAPITAL AB 2,500 2021-06-30	EUR	595 860,96	8 050,94	643 903,80	48 042,84	XS1082660744
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2024-05-27	EUR	617 963,34	11 113,99	694 912,01	76 948,67	XS1072141861
PGE SA 1,625 2019-06-09	EUR	400 451,73	3 529,67	409 034,82	8 583,09	XS1075312626
RENAULT SA 0,241 2024-11-04	EUR	240 743,51	49,73	240 802,91	59,40	FR0013292687
SPP INFRASTRUCTURE F 3,750 2020-07-18	EUR	222 348,37	2 571,00	235 646,32	13 297,95	XS0953958641
MUNICH RE 6,000 2021-05-26	EUR	1 483 288,42	20 114,73	1 563 147,97	79 859,55	XS0608392550
TOTALES Renta fija privada cotizada		44 956 894,74	376 182,28	46 035 887,64	1 078 992,90	

Eurovalor Renta Fija Corto, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Emissiones avaladas						
CASSA DEPOSITO 2,750% 2021-05-31	EUR	201 552,41	3 001,33	216 174,40	14 621,99	IT0005025389
TOTALES Emissiones avaladas		201 552,41	3 001,33	216 174,40	14 621,99	
TOTAL Cartera Exterior		68 654 287,27	423 098,65	70 036 252,43	1 381 965,16	

Eurovalor Renta Fija Corto, 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
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
BUNDES REPUBLIC DEUTS 0,25% 15/02/2	EUR	8 100 000,00	13 096 080,00	8/03/2018
BUNDES OBLIGATION 07/10/2022 1000 Fi	EUR	7 900 000,00	10 397 190,00	8/03/2018
FRANCE O.A.T. 2,75% 25/10/2027 1000	EUR	3 700 000,00	5 741 660,00	8/03/2018
BTPS (TESORO ITA) 4,75% 01/09/2028	EUR	4 800 000,00	6 534 720,00	8/03/2018
EURO DOLAR FIX 125000 Fisica	USD	1 759 522,70	1 760 306,01	19/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		26 259 522,70	37 529 956,01	
TOTALES		26 259 522,70	37 529 956,01	

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2018 ha sido muy complicado para las inversiones financieras, tal vez el más complejo desde hace 10 años, durante la crisis de 2008. En 2018 las principales bolsas han acabado en negativo. El índice S&P 500 cayó un -6,24%. El Euro Stoxx 50 se dejó un -14,34% y el Ibex 35 cayó un -14,97%. Adicionalmente, el índice de mercados emergentes MSCI Emerging Market, cayó un -16,64%

La complejidad de 2018 no sólo viene provocada por las caídas bursátiles, sino también porque la práctica totalidad de los activos han tenido un comportamiento negativo. Normalmente los años malos de bolsa son buenos para bonos, pero 2018 ha sido malo para bonos y bolsa. Esto se refleja en que más del 90% de los fondos españoles ha terminado el año en terreno negativo.

Las razones del mal comportamiento de los activos financieros las hemos ido comentando durante el pasado año, especialmente a partir de octubre de 2018, donde las caídas bursátiles fueron de mayor calado. Como resumen, podemos decir que el mal comportamiento de los mercados bursátiles se debe a tres motivos. El primero es una ralentización de la actividad económica y una cierta sensación de -cambio de ciclo-. La segunda razón son unas políticas monetarias que poco a poco son cada vez menos expansivas y, en algunos casos, como en Estados Unidos, cada vez son más restrictivas (la rentabilidad del bono americano a 10 años ha superado el 3,2% durante octubre y noviembre). Por último, los temas geopolíticos (guerra comercial, Brexit, Italia etc) han jugado un papel relevante.

De cara a 2019, desde el punto de vista económico, la mayoría de economistas e inversores coincidimos en que habrá desaceleración económica mundial, que será más evidente en China y Europa y, en menor medida, en Estados Unidos, pero las posibilidades de una crisis económica son muy, muy escasas.

Adicionalmente, durante 2019, los Bancos Centrales tendrán un gran protagonismo. Por primera vez en 10 años a nivel global la cantidad de dinero se va a reducir. Estados Unidos continuará con las subidas de tasas de interés y el BCE probablemente, comenzará a subir tipos a partir del verano de 2019.

Además, en 2019, es previsible que continúen las tensiones geopolíticas. Temas como el Brexit o la guerra comercial entre Estados Unidos y China continuarán, previsiblemente, siendo un foco de volatilidad en los mercados financieros.

Respecto a los mercados financieros, nuestra opinión es que 2019 continuará siendo muy difícil para la renta fija, debido al entorno de políticas monetarias más restrictivas. Sin embargo, creemos que la renta variable puede comportarse de manera positiva debido a varias razones.

La primera es que los beneficios empresariales continúan siendo muy sólidos. Es previsible que los beneficios en Estados Unidos y Europa crezcan en torno al 5%-10% en 2019.

La segunda razón, de mayor peso si cabe que la primera, es que los mercados bursátiles tienen unas valoraciones que son atractivas para el inversor a medio plazo. Las caídas de 2018, unido al incremento fuerte de los beneficios, han provocado que los múltiplos a los que cotizan las empresas sean hoy mucho más atractivos que hace doce meses, lo que hace que hoy las bolsas tengan mayor rentabilidad esperada para los próximos años que hace un año. Adicionalmente, hay que destacar que los mercados han anticipado ya un menor crecimiento económico, por lo que de confirmarse que 2019 es un año de desaceleración (pero no crisis) esto no tiene por qué implicar recortes bursátiles. Sin embargo, a pesar de que creemos firmemente en el valor que tienen los mercados bursátiles, la volatilidad es previsible que esté presente durante 2019.

El fondo invierte en valores de renta fija de emisores públicos y privados de reconocida solvencia y elevada calificación crediticia con vencimientos a corto/medio plazo.

Cerramos un segundo semestre del año con un fuerte aumento de la volatilidad en los mercados financieros provocada por diferentes frentes; la falta de acuerdo ante el tema del Brexit, las medidas proteccionistas de la administración americana y la posible guerra comercial que ello podría provocar con su repercusión en el crecimiento global, así como el presupuesto de Italia con sus desavenencias con la Unión Europea por exceder el déficit sobre el PIB el 2%. También sufrimos el desplome del precio del barril de petróleo, con caídas superiores al 30%. Y en lo referente a los bancos centrales, una Fed con Jerome Powell a la cabeza, que disgusta a Trump al mantener el sesgo de subida de tipos de interés, situándolos tras otras dos subidas más en este segundo semestre, en el 2,5% y con una economía que mejoraba sus expectativas de crecimiento e inflación para este año y para el próximo. Mientras tanto, el BCE finalizaba en diciembre su programa de compra de deuda y reducía las expectativas de crecimiento para este año y para el que viene, dejando sin variación las de inflación. Además, mantendrán sin cambios los tipos hasta el verano de 2019.

En este entorno destacamos el mal comportamiento de la deuda inglesa e italiana, excepto la parte corta de la curva italiana que en el semestre lo hizo bien. Hubo algo de contagio de Italia a España que ampliaba frente a una deuda portuguesa (con subida de rating de Moody's siguiendo las ya habidas en el semestre pasado por parte de S&P y Fitch) que terminó el semestre en beneficios. En cuanto al crédito corporativo, los diferenciales de estos con la deuda soberana se han ampliado contagiados por la volatilidad que hemos visto tanto en el mercado de renta variable como de renta fija, destacando los sectores con más riesgo como son la deuda subordinada financiera y la deuda sin grado de inversión.

Eurovalor Renta Fija Corto ha rotado parte de deuda pública periférica, de Italia a España y mantiene su apuesta en bonos flotantes y en los ligados a la inflación. En crédito no ha estado muy activo, siendo su sesgo más bien vendedor, acudió a un par de emisiones en mercado primario (laboratorios farmacéuticos Abbott y la mayor farmacéutica de Japón: Takeda) y compró la agencia española administradora de infraestructuras ferroviarias Adif. En cuanto a cambios significativos en el rating, destacar por parte de Moody's la bajada de un escalón a Italia y la subida de uno a Portugal. Esto afectó a algunos valores italianos como Intesa y Unicredito; también vimos bajadas de rating por parte de Moody's en otros nombres como FCE, Ford, y subidas en Caixabank (también por Fitch) y Royal Bank of Canada.

Durante el semestre se han realizado operaciones con derivados de cobertura, con el fin de inmunizar parcialmente la cartera ante movimientos adversos del mercado, y de inversión con el fin de agilizar y optimizar la gestión. A cierre del semestre, el importe nominal comprometido en derivados era de 32.448.000 euros. El fondo está apostando por una serie de estrategias que combinan posiciones en contado con posiciones en derivados. En concreto las apuestas abiertas en el fondo se resumen en:

- Mejora en el breakeven de inflación europea y por ello tenemos posiciones vendidas del bono francés a 10 años (OAT) y en el futuro del bono italiano a 10 años.
- Mejora del breakeven de inflación americano, y por ello mantenemos posiciones vendidas del futuro del bono americano a 5 años y a 10 años.
- Estrechamiento del diferencial a 5 y 10 años entre los bonos alemán y americano y por ello tenemos posiciones vendidas en Bobl y Bund y compradas en el futuro del Treasury 5 y 10 años.

Además, adecuamos la duración de la cartera de contado a los niveles deseados con posiciones vendidas de futuro del bono alemán a 10 años (Bund), el futuro del bono alemán a 5 años (BOBL) y el futuro del bono francés OAT. Por último, parte de la exposición a Italia en diferentes puntos de la curva está cubierta con futuros de bono italiano. En lo relativo a la divisa, el fondo mantiene posiciones compradas del futuro del euro/dólar con el fin de neutralizar la exposición del fondo a dicha divisa.

A final del semestre, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,10 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,15%.

Siendo la volatilidad histórica un indicador del riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo, el riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último Semestre ha sido de 1,34%. La volatilidad del índice, Euro MTS 1-3 años, ha sido 0,89% en el último semestre.

El Var histórico (indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato a finales del periodo de referencia ha sido de 0,71%.

El resultado de gestión asciende a -0,59%.

La rentabilidad semestral del fondo es -1,10%, y la media de rentabilidad semestral de Allianz Popular Asset Management es de -2,89%.

El patrimonio del Fondo asciende a 100.499 miles de euros. El número de partícipes es de 4.659.

Uso de instrumentos financieros

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.

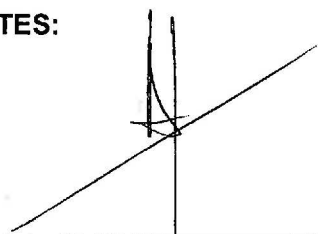
Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

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.

Diligencia que levanta la Vicesecretaria del Consejo de Administración de Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. D^a Ana Blanc Ochoa, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo I y gestionados por Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2018, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 25 de marzo de 2019.

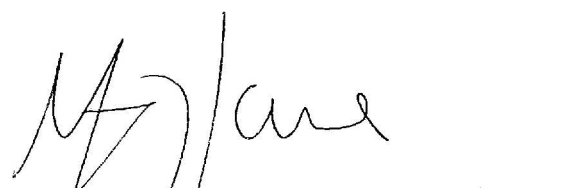
FIRMANTES:



D. Jaime David Moreno Caballero
Presidente y Consejero



D. Juan Ignacio Sobera Leboeiro
Consejero

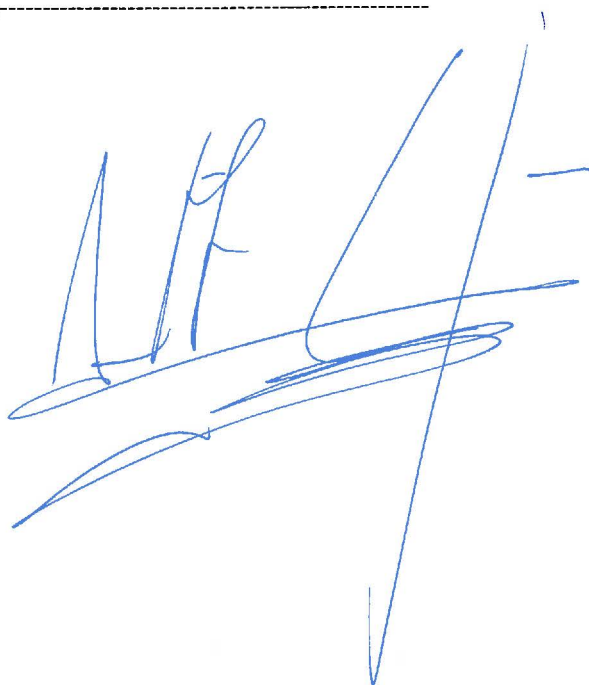


D. Miguel Pérez Jaime
Consejero



D^a. Ana Blanc Ochoa
Vicesecretaria no Consejera

TESTIMONIO POR EXHIBICIÓN.- Yo, ANTONIO HUERTA TROLEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio con residencia en esta Capital, DOY FE de que la presente fotocopia, es reproducción auténtica del documento original que me ha sido exhibido. -----
En Madrid, a ocho de abril dos mil diecinueve.-----





Cartera Óptima Decidida, F.I.
Cartera Óptima Dinámica, F.I.
Cartera Óptima Flexible, F.I.
Cartera Óptima Moderada, F.I.
Cartera Óptima Prudente, F.I.
Eurovalor Ahorro Dólar, F.I.
Eurovalor Ahorro Euro, F.I.
Eurovalor Ahorro Rentas II, F.I.
Eurovalor Ahorro Rentas, F.I.
Eurovalor Ahorro Top 2019, F.I.
Eurovalor Asia, F.I.
Eurovalor Bolsa Española, F.I.
Eurovalor Bolsa Europea, F.I.
Eurovalor Bolsa, F.I.
Eurovalor Bonos Alto Rendimiento, F.I.
Eurovalor Bonos Corporativos, F.I.
Eurovalor Bonos Emergentes, F.I.
Eurovalor Bonos Euro Largo Plazo, F.I.
Eurovalor Compromiso ISR, F.I.
Eurovalor Conservador Dinámico, F.I.
Eurovalor Dividendo Europa, F.I.
Eurovalor Emergentes Empresas Europeas, F.I.
Eurovalor Empresas Volumen, F.I.
Eurovalor Estabilidad, F.I.
Eurovalor Estados Unidos, F.I.
Eurovalor Europa del Este, F.I.
Eurovalor Europa, F.I.
Eurovalor Fondepósito Plus, F.I.
Eurovalor Garantizado Acciones II, F.I.
Eurovalor Garantizado Acciones III, F.I.
Eurovalor Garantizado Acciones IV, F.I.
Eurovalor Garantizado Acciones V, F.I.
Eurovalor Garantizado Acciones, F.I.
Eurovalor Garantizado Cesta Plus, F.I.
Eurovalor Garantizado Energías, F.I.
Eurovalor Garantizado Estrategia, F.I.
Eurovalor Garantizado Europa II, F.I.
Eurovalor Garantizado Rentas, F.I.
Eurovalor Global Convertibles, F.I.
Eurovalor Iberoamérica, F.I.
Eurovalor Japón, F.I.
Eurovalor Mixto-15, F.I.
Eurovalor Mixto-30, F.I.
Eurovalor Mixto-50, F.I.
Eurovalor Mixto-70, F.I.
Eurovalor Particulares Volumen, F.I.
Eurovalor Patrimonio, F.I.
Eurovalor Renta Fija Corto, F.I.
Eurovalor Renta Fija, F.I.
Eurovalor RV Emergentes Global, F.I.
Óptima Renta Fija Flexible, F.I.
Popular Income, F.I.
Popular Selección, F.I.