

## **Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

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



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I. por encargo de los administradores de Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Aspectos más relevantes de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

**Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con 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.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

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 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

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 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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

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

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

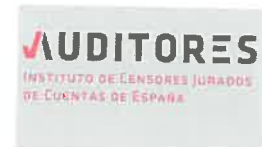
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

21 de abril de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/06987

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



0N5625065

## Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>92 085 141,31</b>	<b>100 705 320,61</b>
Deudores	211 534,86	467 357,16
Cartera de inversiones financieras	90 553 818,71	97 037 333,79
Cartera interior	17 648 924,42	29 547 741,29
Valores representativos de deuda	17 648 924,42	29 547 741,29
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	72 463 476,66	69 266 406,80
Valores representativos de deuda	72 463 476,66	69 264 858,61
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	1 548,19
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	441 417,63	(1 776 814,30)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 319 787,74	3 200 629,66
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>92 085 141,31</b>	<b>100 705 320,61</b>



CLASE 8.ª



ON5625066

## Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>92 048 692,47</b>	<b>100 499 458,28</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	92 048 692,47	100 499 458,28
Capital	-	-
Partícipes	50 152 207,07	62 208 529,31
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	1 201 867,62	(2 403 688,81)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>36 448,84</b>	<b>205 862,33</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	36 156,15	205 862,33
Pasivos financieros	-	-
Derivados	292,69	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>92 085 141,31</b>	<b>100 705 320,61</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>7 803 640,00</b>	<b>32 447 117,24</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 263 640,00	3 243 277,24
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 540 000,00	29 203 840,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>2 403 688,81</b>	-
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	2 403 688,81	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>10 207 328,81</b>	<b>32 447 117,24</b>

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



CLASE 8.ª



0N5625067

## Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 049 746,56)	(1 133 376,99)
Comisión de gestión	(1 030 541,54)	(1 117 629,74)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(19 205,02)	(15 747,25)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 049 746,56)</b>	<b>(1 133 376,99)</b>
Ingresos financieros	3 452 353,53	-
Gastos financieros	(16 059,28)	(1 198 504,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 232 294,72)	(333 206,50)
Por operaciones de la cartera interior	667 248,51	(215 061,55)
Por operaciones de la cartera exterior	(277 864,97)	941 773,72
Por operaciones con derivados	(1 621 678,26)	(1 059 918,67)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 448,87	(4 442,14)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	48 229,80	265 841,66
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	141 498,80	86 965,47
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(85 611,09)	(83 975,39)
Resultados por operaciones con derivados	(7 657,91)	262 851,58
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>2 253 678,20</b>	<b>(1 270 311,82)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 203 931,64</b>	<b>(2 403 688,81)</b>
Impuesto sobre beneficios	(2 064,02)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 201 867,62</b>	<b>(2 403 688,81)</b>

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

**Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

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

**Al 31 de diciembre de 2019**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 201 867,62

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participipes y accionistas -  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos 1 201 867,62**

**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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>62 208 529,31</b>	<b>33 774,70</b>	<b>40 660 843,08</b>	<b>(2 403 688,81)</b>	-	-	<b>100 499 458,28</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>62 208 529,31</b>	<b>33 774,70</b>	<b>40 660 843,08</b>	<b>(2 403 688,81)</b>	-	-	<b>100 499 458,28</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 201 867,62	-	-	1 201 867,62
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 403 688,81)	-	-	2 403 688,81	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	27 610 062,33	-	-	-	-	-	27 610 062,33
Reembolsos	(37 262 695,76)	-	-	-	-	-	(37 262 695,76)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>50 152 207,07</b>	<b>33 774,70</b>	<b>40 660 843,08</b>	<b>1 201 867,62</b>	-	-	<b>92 048 692,47</b>



CLASE 8.ª



0N5625068

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

**Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

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

**Al 31 de diciembre de 2018**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (2 403 688,81)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participipes 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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>68 672 991,21</b>	<b>33 774,70</b>	<b>40 660 843,08</b>	<b>201 164,57</b>	-	-	<b>109 568 773,56</b>
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 participipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	42 498 824,05	-	-	-	-	-	42 498 824,05
Reembolsos	(49 164 450,52)	-	-	-	-	-	(49 164 450,52)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>62 208 529,31</b>	<b>33 774,70</b>	<b>40 660 843,08</b>	<b>(2 403 688,81)</b>	-	-	<b>100 499 458,28</b>



CLASE 8.ª



ON5625069



CLASE 8.ª



0N5625070

## **Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019** (Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### **a) Actividad**

Eurovalor Renta Fija Ahorro, 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 7 de octubre de 2019. Tiene su domicilio social en C/ Ramírez de Arellano, Nº 35 - 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, administración y representación del Fondo está encomendada a Allianz Popular Asset Management, S.G.I.I.C., 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.).



CLASE 8.ª



ON5625071

## **Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019** (Expresada en euros)

---

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,00%.

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 2019 y 2018 la comisión de depositaria ha sido del 0,00%.



CLASE 8.ª



ON5625072

## Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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.

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.



CLASE 8.ª



ON5625073

## **Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

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

(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 2019 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.ª



ON5625074

## **Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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

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

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

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.ª



0N5625075

## **Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019** (Expresada en euros)

---

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.ª



0N5625076

## **Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019** (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.



CLASE 8.ª



ON5625077

## Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.

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

(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.



CLASE 8.ª



0N5625078

## **Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

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

(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 cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Instrumentos de patrimonio”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados

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.

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”.



CLASE 8.ª



0N5625079

## **Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

#### i) Cuentas de compromiso

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

#### j) Moneda extranjera

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

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

#### k) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.ª



0N5625080

## **Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

#### **l) Suscripciones y reembolsos**

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

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

#### **m) Impuesto sobre beneficios**

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5625081

## Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

#### 4. Deudores

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

	2019	2018
Depósitos de garantía	191 835,18	405 708,87
Administraciones Públicas deudoras	1 981,26	44 449,60
Otros	17 718,42	17 198,69
	<u>211 534,86</u>	<u>467 357,16</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

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

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 981,26	282,70
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	44 166,90
	<u>1 981,26</u>	<u>44 449,60</u>

#### 5. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	2 064,02	-
Otros	34 092,13	205 862,33
	<u>36 156,15</u>	<u>205 862,33</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



CLASE 8.ª



0N5625082

## Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2018, recogía principalmente el importe de los reembolsos ordenados en los últimos días del ejercicio 2018, cuya liquidación ha tenido lugar en los primeros días del mes de enero de 2019. Adicionalmente, recogía el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cartera interior</b>	<b>17 648 924,42</b>	<b>29 547 741,29</b>
Valores representativos de deuda	17 648 924,42	29 547 741,29
<b>Cartera exterior</b>	<b>72 463 476,66</b>	<b>69 266 406,80</b>
Valores representativos de deuda	72 463 476,66	69 264 858,61
Derivados	-	1 548,19
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>441 417,63</b>	<b>(1 776 814,30)</b>
	<b>90 553 818,71</b>	<b>97 037 333,79</b>

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.



CLASE 8.ª



0N5625083

## Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresada en euros)

---

### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	1 258 394,33	3 130 463,29
Cuentas en divisa	61 393,41	70 166,37
	<u>1 319 787,74</u>	<u>3 200 629,66</u>

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario (BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España). Durante los ejercicios 2019 y 2018 las cuentas corrientes estaban 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 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>92 048 692,47</u>	<u>100 499 458,28</u>
Número de participaciones emitidas	<u>973 634,38</u>	<u>1 075 042,47</u>
Valor liquidativo por participación	<u>94,54</u>	<u>93,48</u>
Número de partícipes	<u>4 260</u>	<u>4 659</u>

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



CLASE 8.ª



ON5625084

## Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen participaciones significativas.

#### 9. Cuentas de compromiso

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

#### 10. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	2 403 688,81	-
	<b>2 403 688,81</b>	<b>-</b>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y hasta el límite de compensación sobre el beneficio de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2019.



CLASE 8.ª



0N5625085

## **Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019** (Expresada en euros)

---

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.

#### **12. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5625086

## **Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio.

No se han prestado al Fondo servicios distintos de los de auditoría de cuentas anuales durante los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2019 y 2018.

### **13. Hechos Posteriores**

Con fecha 31 de enero de 2020, se ha obtenido la autorización correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.), y se ha materializado la recompra por parte del Grupo Santander de la participación del 60% de Grupo Allianz en Allianz Popular, S.L., que a su vez es titular del 100% del capital social de Allianz Popular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.

En este sentido, Grupo Santander ha incrementado su participación en Allianz Popular, S.L., e indirectamente en la Sociedad Gestora en un 100%, y como consecuencia de lo anterior, se ha producido un cambio de control en la misma, pasando de estar controlada por el Grupo Allianz a estar controlada por Grupo Santander.

Adicionalmente, con fecha 31 de enero de 2020, el Accionista Único de la Sociedad Gestora acordó el cambio de denominación social de ésta a Popular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., y la sustitución de la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, designando el siguiente consejo de administración:

- Presidente: D. Lázaro De Lázaro Torres
- Vicepresidente y Consejero Delegado: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano
- Consejero: D. Alberto Delgado Romero
- Consejero: D. Jesús Ruiz Castañeda
- Consejero: D. José Mercado García
- Consejero: D. Carlos Encinas Oñate

Con fecha 7 de febrero de 2020, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V) ha resuelto autorizar la sustitución de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.U. (en trámite de cambio de denominación a CACEIS BANK SPAIN, S.A.U., sujeto a la obtención de la preceptiva autorización de los Reguladores) como entidad depositaria del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5625087

## **Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019** (Expresada en euros)

---

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países incluyendo a España. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento está afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar las operaciones y resultados financieros del Fondo durante el año 2020. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON5625088

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
REINO DE ESPAÑA 1,400 2028-04-30	EUR	809 924,52	6 819,08	871 148,79	61 224,27	ES0000012B39
REINO DE ESPAÑA 1,950 2026-04-30	EUR	1 266 562,47	9 527,37	1 345 088,50	78 526,03	ES0000012T29
REINO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	676 285,93	5 270,45	711 532,14	35 246,21	ES00000124W3
REINO DE ESPAÑA 5,900 2026-07-30	EUR	6 930 216,16	37 348,56	7 392 443,67	462 227,51	ES00000123C7
REINO DE ESPAÑA 4,800 2024-01-31	EUR	812 648,43	3 517,50	831 185,11	18 536,68	ES00000121G2
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>10 495 637,51</b>	<b>62 482,96</b>	<b>11 151 398,21</b>	<b>655 760,70</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	1 488 025,06	4 259,81	1 569 037,89	81 012,83	XS1509942923
AYTGH III 0,000 2035-07-15	EUR	434 977,09	686,49	441 965,24	6 988,15	ES0370143002
MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	596 835,46	9 282,33	629 460,05	32 624,59	XS1416688890
TDA 15 A2 MTGE 0,000 2042-06-27	EUR	425 066,77	0,85	424 857,50	(209,27)	ES0377979028
CAJAS RURALES UNIDAS 1,000 2020-10-22	EUR	1 098 567,89	2 403,96	1 110 377,92	11 810,03	ES0422714040
AYT CEDULAS CAJAS GL 3,750 2022-12-14	EUR	502 349,34	870,63	557 416,50	55 067,16	ES0312298021
CAJA RURAL DE NAVARR 0,875 2025-05-08	EUR	401 036,81	2 166,33	416 233,63	15 196,82	ES0415306069
CAIXABANK 2,750 2028-07-14	EUR	807 613,09	9 871,48	846 983,21	39 370,12	XS1645495349
AMADEUS IT GROUP SA 0,054 2022-03-18	EUR	500 208,97	6,23	501 194,27	985,30	XS1878190757
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>6 254 680,48</b>	<b>29 548,11</b>	<b>6 497 526,21</b>	<b>242 845,73</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>16 750 317,99</b>	<b>92 031,07</b>	<b>17 648 924,42</b>	<b>898 606,43</b>	

## Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



ON5625089

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
TESORO USA 0,125 2022-04-15	USD	1 249 037,02	389,66	1 461 350,26	212 313,24	US912828X398
TESORO USA 0,125 2026-07-15	USD	607 501,07	423,61	730 769,38	123 268,31	US912828S505
REPUBLIC OF ICELAND 0,500 2022-12-20	EUR	201 189,84	18,78	203 284,01	2 094,17	XS1738511978
TESORO ITALIANO 1,300 2028-05-15	EUR	1 506 642,44	2 639,02	1 686 902,40	180 259,96	IT0005246134
TESORO ITALIANO 0,360 2022-12-15	EUR	2 741 996,21	8 725,29	2 739 516,92	(2 479,29)	IT0005137614
TESORO ITALIANO 5,500 2022-09-01	EUR	2 244 665,51	9 745,89	2 313 442,24	68 776,73	IT0004801541
TESORO ITALIANO 5,000 2022-03-01	EUR	2 217 162,76	11 347,97	2 288 987,13	71 824,37	IT0004759673
TESORO ITALIANO 4,500 2026-03-01	EUR	6 133 881,48	41 235,37	6 549 849,93	415 968,45	IT0004644735
TESORO ITALIANO 5,000 2025-03-01	EUR	841 454,93	3 288,41	862 400,36	20 945,43	IT0004513641
OBRIGACOES DO TESOUR 1,100 2022-12-05	EUR	1 031 464,06	(3 849,76)	1 036 824,76	5 360,70	PTOTVLOE0001
OBRIGACOES DO TESOUR 4,125 2027-04-14	EUR	5 852 999,05	56 359,64	5 828 419,46	(24 579,59)	PTOTEUOE0019
OBRIGACOES DO TESOUR 2,875 2025-10-15	EUR	2 292 194,00	8 029,10	2 495 201,02	203 007,02	PTOTEKOE0011
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>26 920 188,37</b>	<b>138 352,98</b>	<b>28 196 947,87</b>	<b>1 276 759,50</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
SOCIETE GENERALE 0,394 2024-05-22	EUR	1 218 846,23	379,87	1 210 429,47	(8 416,76)	XS1616341829
SPP INFRASTRUCTURE F 3,750 2020-07-18	EUR	217 505,68	2 514,51	220 625,53	3 119,85	XS0953958641
FORD MOTOR COMPANY 0,032 2021-05-14	EUR	1 798 184,94	234,66	1 789 186,16	(8 998,78)	XS1821814800
ING GROEP 0,447 2023-09-20	EUR	296 093,85	71,03	304 422,67	8 328,82	XS1882544205
BANCA INTESA SAN PAO 0,540 2022-04-19	EUR	1 106 960,73	635,87	1 110 045,13	3 084,40	XS1599167589
GALP 1,375 2023-09-19	EUR	299 171,56	1 226,48	311 174,65	12 003,09	PTGGDAOE0001
DEUTSCHE BANK 0,058 2022-09-05	EUR	1 464 552,62	(1 351,49)	1 442 008,98	(22 543,64)	XS0318729950
DEUTSCHE BANK 0,257 2021-09-10	EUR	401 706,00	1,65	396 313,17	(5 392,83)	DE000DB7XJC7
SVENSKA CELLULOZA AB 0,500 2021-05-26	EUR	799 871,44	2 444,00	806 328,37	6 456,93	XS1419636862
JP MORGAN CHASE & CO 0,625 2024-0	EUR	398 577,37	2 596,35	407 367,27	8 789,90	XS1456422135
RABOBANK NEDERLAND 2,500 2021-05-26	EUR	1 007 293,59	12 815,31	1 034 402,01	27 108,42	XS1069772082
SANTANDER CONSUMER F 1,000 2021-05-26	EUR	300 256,39	1 725,43	305 126,85	4 870,46	XS1413580579
AXA.UAP 5,250 2020-04-16	EUR	2 111 498,55	32 616,70	2 123 317,22	11 818,67	XS0503665290
ORLEN CAPITAL AB 2,500 2021-06-30	EUR	597 851,77	8 077,97	621 428,00	23 576,23	XS1082660744
ABN AMRO 2,875 2020-06-30	EUR	201 747,67	2 010,89	203 583,53	1 835,86	XS1253955469
VODAFONE GROUP PLC 0,500 2024-01-30	EUR	497 537,30	2 748,00	506 073,07	8 535,77	XS1499604905
TOTAL SA-B 2,708 2023-05-05	EUR	700 089,38	12 436,77	749 066,19	48 976,81	XS1501167164
TOTAL SA-B 3,875 2022-05-18	EUR	303 072,17	6 543,82	325 843,98	22 771,81	XS1413581205
TOTAL SA-B 2,250 2021-02-26	EUR	95 737,90	3 654,79	100 657,00	4 919,10	XS1195201931

**Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



0N5625090

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
FRANCE TELECOM 4,250 2020-02-07	EUR	185 858,66	(2 141,66)	186 026,77	168,11	XS1028600473
GOLDMAN SACHS 0,596 2021-07-27	EUR	2 015 511,56	561,24	2 025 851,05	10 339,49	XS1458408306
BBVA 0,750 2022-09-11	EUR	498 572,59	1 291,68	508 570,86	9 998,27	XS1678372472
BBVA 0,182 2022-04-12	EUR	1 201 313,69	304,78	1 209 390,53	8 076,84	XS1594368539
TELEFONICA 3,987 2023-01-23	EUR	432 731,55	7 481,11	455 997,64	23 266,09	XS0874864860
BANK OF AMERICA 0,298 2024-04-25	EUR	1 402 631,84	689,94	1 409 159,22	6 527,38	XS1811433983
COMMONWEALTH BANK 0,500 2026-07-27	EUR	1 003 070,20	1 972,00	1 025 126,47	22 056,27	XS1458458665
PKO BANK 0,250 2021-11-23	EUR	500 262,93	118,91	503 419,29	3 156,36	XS1935261013
ABBOTT IRELAND FINAN 0,875 2023-09-27	EUR	399 780,79	931,21	413 146,82	13 366,03	XS1883354620
BECTON DICKINSON AND 1,401 2023-05-24	EUR	904 257,35	7 009,48	932 327,60	28 070,25	XS1822506272
CAIXA ECO MONTEPIO G 0,875 2022-10-17	EUR	501 672,13	791,28	511 737,19	10 065,06	PTCMGTOM0029
FCA BANK SPA 0,000 2021-06-17	EUR	1 000 373,50	(110,70)	1 000 040,72	(332,78)	XS1753030490
RAIFFEISENLANDESBANK 0,750 2023-05-22	EUR	599 186,08	2 879,21	608 772,89	9 586,81	XS1720806774
CETIN FINANCE BV 1 423 2021-12-06	EUR	1 117 160,31	481,16	1 130 363,80	13 203,49	XS1529934801
FCE BANK PLC 0,088 2020-08-26	EUR	601 827,03	(178,95)	599 571,15	(2 295,88)	XS1590503279
CNP ASSURANCES 4,250 2025-06-05	EUR	1 075 951,56	17 522,06	1 175 393,19	99 441,63	FR0011949403
FRANCE O.A.T PRINCIP 0,250 2024-07-25	EUR	3 159 631,66	3 250,91	3 203 569,79	43 938,13	FR0011427848
RENAULT SA 0,176 2024-11-04	EUR	240 563,36	17,70	233 084,63	(7 478,73)	FR0013292687
NYKREDIT 0,750 2021-07-14	EUR	300 447,34	946,19	303 867,04	3 419,70	DK0009511537
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2024-05-27	EUR	1 401 981,02	15 385,39	1 503 096,02	101 115,00	XS1072141861
AIR PRODUCTS & CHEMI 0,375 2021-0	EUR	599 881,18	1 351,10	604 218,47	4 337,29	XS1419858094
MUNICH RE 6,000 2021-05-26	EUR	1 393 723,03	18 887,36	1 436 248,89	42 525,86	XS0608392550
COFACE 4,125 2024-03-27	EUR	522 363,04	12 531,53	568 092,16	45 729,12	FR0011805803
BELFIUS BANK & INSUR 0,750 2022-0	EUR	400 768,04	831,65	407 686,19	6 918,15	BE6298043272
NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	306 990,27	9 179,85	346 678,99	39 688,72	XS1054522922
GENERAL MOTORS 0,151 2022-03-26	EUR	1 400 547,47	(1 807,33)	1 396 634,56	(3 912,91)	XS1792505197
CITIGROUP 0,500 2022-01-29	EUR	600 662,83	1 844,51	606 431,32	5 768,49	XS1939355753
MORGAN STANLEY 2021-11-09	EUR	1 201 124,76	91,92	1 201 384,15	259,39	XS1706111876
MORGAN STANLEY 0,296 2022-01-27	EUR	602 075,91	144,03	602 678,63	602,72	XS1511787407
NET4GAS SRO 2,500 2021-07-28	EUR	710 482,50	2 541,84	731 004,99	20 522,49	XS1090450047
TAKEDA CHEMICAL INDU 0,692 2022-11-21	EUR	1 601 886,61	1 290,51	1 634 546,44	32 659,83	XS1843449809
FRANCE O.A.T PRINCIP 1,850 2027-07-25	EUR	1 596 779,38	10 570,87	1 616 717,10	19 937,72	FR0011008705
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>43 296 625,31</b>	<b>208 043,69</b>	<b>44 058 233,81</b>	<b>761 608,50</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
CASSA DEPOSITI 2,750 2021-05-31	EUR	200 789,07	2 989,89	208 294,98	7 505,91	IT0005025389
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>200 789,07</b>	<b>2 989,89</b>	<b>208 294,98</b>	<b>7 505,91</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>70 417 602,75</b>	<b>349 386,56</b>	<b>72 463 476,66</b>	<b>2 045 873,91</b>	

**Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
US TREASURY N/B 2 31/05/24 1000	USD	1 263 640,00	1 481 027,76	31/03/2020
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 263 640,00</b>	<b>1 481 027,76</b>	
<b>Ventas al contado</b>				
<b>Futuros vendidos</b>				
FRANCE GOVT OF 0,75% 25/11/2028 100	EUR	3 500 000,00	5 696 950,00	6/03/2020
BUNDES OBLIGATION 10/18/2024 1000 Fi	EUR	40 000,00	5 345 200,00	6/03/2020
BUNDES REPUBLIC DEUTS 0,25% 15/02/2	EUR	3 000 000,00	5 114 700,00	6/03/2020
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>6 540 000,00</b>	<b>16 156 850,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>7 803 640,00</b>	<b>17 637 877,76</b>	



**CLASE 8.ª**



0N5625091

Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
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
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>21 829 552,03</b>	<b>266 567,27</b>	<b>22 000 074,03</b>	<b>170 522,00</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
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
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>7 486 831,34</b>	<b>46 254,55</b>	<b>7 547 667,26</b>	<b>60 835,92</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>29 316 383,37</b>	<b>312 821,82</b>	<b>29 547 741,29</b>	<b>231 357,92</b>	



CLASE 8.ª



0N5625092

## Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
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
OBRIGACIOES DO TESOUR 1,100 2022-12-05	EUR	1 036 873,26	134,74	1 027 999,43	(8 873,83)	PTOTVLOE0001
OBRIGACIOES DO TESOUR 2,875 2025-10-15	EUR	2 315 364,56	8 111,90	2 393 717,18	78 352,62	PTOTEKOE0011
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>20 427 618,20</b>	<b>(2 380 696,44)</b>	<b>22 909 763,77</b>	<b>2 482 145,57</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
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 CELLULOSA 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	497 056,50	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



CLASE 8.ª



0N5625093

## Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
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 PRICIP 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 PRICIP 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	1 200 536,72	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
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>46 312 325,98</b>	<b>288 064,65</b>	<b>46 146 654,78</b>	<b>(168 671,20)</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
CASSA DEPOSITI 2,750 2021-05-31	EUR	201 175,55	2 995,67	208 440,06	7 264,51	IT0005025389
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>201 175,55</b>	<b>2 995,67</b>	<b>208 440,06</b>	<b>7 264,51</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>66 941 119,73</b>	<b>(2 089 636,12)</b>	<b>69 264 858,61</b>	<b>2 323 738,88</b>	

CLASE 8.<sup>a</sup>

0N5625094

**Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
EURO DOLLAR FIX 125000 Fisica	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
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>3 243 277,24</b>	<b>3 410 411,03</b>	
<b>Ventas al contado</b>				
<b>Futuros vendidos</b>				
FRANCE O.A.T. 2,75% 25/10/2027 1000	EUR	3 500 000,00	5 278 000,00	7/03/2019
BUNDES OBLIGATION 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
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>29 203 840,00</b>	<b>39 699 356,19</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>32 447 117,24</b>	<b>43 109 767,22</b>	



CLASE 8.ª



0N5625095



CLASE 8.ª



0N5625096

## **Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

#### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

La segunda parte del año comenzó con ciertos temores y recortes en renta variable con un verano marcado por las incertidumbres, pero este panorama se ha ido despejando en la segunda parte del semestre, donde poco a poco hemos ido conociendo detalles sobre los temas que más inquietaban al mercado y se han ido descartando los riesgos de cola, lo que ha permitido cerrar un 2019 extraordinario en rentabilidades en todos los activos, marcando incluso máximos anuales en el caso del Eurostoxx 50 (con una revalorización del 7,81% en el semestre y del 24,78% en el acumulado anual) y máximos históricos en el caso del S&P 500, que sube un 9,82% en los últimos seis meses y 28,88% en el año. En Europa, hay dos índices que se han quedado algo atrás respecto al resto: El índice inglés que se ha resentido por todas las incógnitas acerca del Brexit, subiendo solo un 1,57% en el semestre y un 12,10% en el 2019, y el Ibex 35 en España, que acumula una subida del 11,82% en el año. En cuanto a los emergentes, las bolsas latinoamericanas han vivido episodios de volatilidad ante los levantamientos y disturbios en determinados países sudamericanos que desencadenaron la salida de Evo Morales del gobierno de Bolivia y el cambio de sede en la cumbre del clima de Santiago de Chile a Madrid y que han llevado al MSCI EM Latin América a subir en el periodo un 2,61%. Por otra parte, hemos visto una fuerte recuperación del mercado Brasileño en esta segunda parte del año (+14,54%). Dos de las principales incertidumbres que han tenido al mercado en vilo durante gran parte del año, parece que se han despejado en la recta final del mismo, aunque no podemos afirmar que hayan quedado resueltas de forma definitiva. Empezando por la guerra comercial, se ha anunciado el principio de acuerdo comercial entre China y EEUU en fase 1 y se han suspendido los incrementos de tarifas del 15 de diciembre acordándose avanzar de cara a la fase 2. Esto previsiblemente se firmará a mediados de enero. La otra gran incertidumbre, no solo del 2019 sino de los últimos años, la salida de Reino Unido de la Unión Europea, parece que empieza a tomar forma tras la victoria de Boris Johnson en las elecciones en el Reino Unido por mayoría absoluta, lo que supone reafirmar el acuerdo de Brexit alcanzado por el primer ministro con Bruselas. Otro tema de relevancia fue el avance del proceso de destitución (impeachment) a Donald Trump por parte del congreso norteamericano. Sin embargo, las perspectivas son favorables al presidente, ya que cuenta con mayoría republicana en el Senado. En cuanto a los resultados empresariales conocidos en el periodo, destacamos que los del tercer trimestre, aunque sorprendieron de forma positiva respecto a las expectativas que tenía el mercado, no fueron unos resultados especialmente positivos puesto que estas previsiones se habían revisado fuertemente a la baja antes del inicio de publicación de resultados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5625097

## **Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

Los datos macroeconómicos, que es otro de los temas que venían preocupando al mercado, parece que se han estabilizado en la última parte del año, revirtiendo su tendencia a la baja, aunque los PMIs manufactureros siguen por debajo del nivel de expansión de 50, donde en Europa llevan ya 11 meses consecutivos.

En relación al petróleo lo más destacado del periodo ha sido el sobresalto de mitad de septiembre, donde dos refinerías de la petrolera estatal saudí, Aramco, sufrieron un ataque con drones. Si bien el precio del petróleo rebotó con fuerza durante dos días, las ganancias se disiparon tras las declaraciones de que la producción se vería restituida en el plazo de un mes. Aún con todo, el precio del petróleo ha subido un 25% en el año, y el oro un 18%.

En el comportamiento sectorial, hemos observado en el año dispersión entre sectores. Como ejemplo, la diferencia entre la subida de alguno de los sectores de mejor comportamiento (tecnología +35,05% o materiales de construcción +37,32%) y el peor (telecomunicaciones +0,05%). Otro sector con rentabilidades por debajo de la media del índice es el de energía que subió un +5,81%. El sector bancario subió de media en el año un +8,22% gracias a su mejor comportamiento en la última parte del año por la rotación sectorial que hemos visto.

En lo relativo a los mercados de deuda, durante el último semestre del año se ha producido un movimiento divergente entre las curvas de tipos de Europa y EE.UU. En Europa la rentabilidad del bono a 10 años tras tocar niveles mínimos históricos en verano terminó repuntando hasta el -0,19% (+14 p.b. en el periodo), manteniéndose estable la pendiente entre el bono 2 años y 10 años. Por su parte la rentabilidad del bono 10 años americano continuó reduciéndose hasta el 1,88% (-13 p.b. en el periodo) y la pendiente repuntó. Para el conjunto del año el movimiento si ha sido más sincronizado registrándose caídas de rentabilidades a ambos lados del Atlántico, el bono 10a alemán -43 p.b. en el año y el bono 10a americano -81 p.b. en el año. Toda la atención la acapararon los Bancos Centrales y el giro de 180 grados que dieron tanto la FED como el BCE, pasando de un proceso de normalización de tipos a nuevas políticas monetarias aún más expansivas. El BCE, además de rebajar los tipos de interés hasta nuevos mínimos históricos y establecer nuevas subastas de liquidez, retomó el programa de compra de activos. El soporte de los Autoridades Monetarias y la estabilización del entorno macroeconómico han favorecido el contexto de apetito por el riesgo a lo largo del todo año. Así las primas de riesgo periféricas se redujeron significativamente, la española en -52 p.b. hasta 65 p.b. y la italiana en -90 p.b. hasta los 160 p.b. También se favoreció el crédito que obtuvo rendimientos notables en base a la fuerte reducción de los diferenciales crediticios tanto en el segmento de grado de inversión como especulativo.



CLASE 8.ª



0N5625098

## **Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

El fondo en el tercer y cuarto trimestre del año, ha mantenido relativamente estable su cartera de crédito, salvo pequeños ajustes vía ventas. Además, se ha incrementado la duración del fondo con la recompra parte de futuros vendidos sobre el bund y el bobl. En el trimestre el fondo ha adquirido deuda del gobierno portugués con vencimiento 2027 y venta de deuda del gobierno español con vencimiento 2022 y 2023, letras del gobierno italiano con vencimiento 2020.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% Bloomberg Barclays Euro 1-3 year Treasury Bond y 40% Bloomberg Barclays 1-3 year corporate Bond. Dichas referencias se toman únicamente a efectos comparativos. A estos efectos, la rentabilidad del fondo en el semestre ha sido 0,10%.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido 0,10% La rentabilidad media de los fondos de la gestora se sitúa en 1,92%.

Eurovalor Renta Fija Corto ha aumentado la duración de la cartera recomprando parte de sus futuros vendidos. Mantiene su exposición a deuda italiana con vencimientos 2022 y 2026, deuda española con vencimientos 2024, 2026 y 2028, manteniendo su apuesta en bonos flotantes portugueses, corporativos y en los ligados a la inflación a la espera de repuntes de la misma. Mantiene sus apuestas en su cartera de crédito y mantiene una pequeña parte de exposición en divisa dólar para diversificar riesgos.

Los activos de riesgo, y las bolsas en concreto siguen soportadas en un escenario macroeconómico que tiende a mejorar paulatinamente y a una mayor confianza en el acercamiento comercial entre Estados Unidos y China gracias a la reducción de algunos aranceles y la no puesta en marcha de nuevos. También existe más visibilidad en cuanto al Brexit. Todo lo anterior, ha puesto en marcha un escenario reflacionista al que también se ha sumado la renta fija, que tras mínimos de yields en verano, éstos repuntan a nivel global. Con todo ello, vemos los niveles de valoración de las bolsas algo más exigentes y ello deja un menor colchón a futuro para asumir escenarios menos favorables. Por ello, aunque pensamos que en el corto plazo, la inercia del escenario de bolsas al alza y yields de los bonos al alza puede continuar en ausencia de noticias negativas, no descartamos que puedan existir momentos en el año de volatilidad que pongan a prueba estos niveles de valoración tan ajustados.



CLASE 8.ª



0N5625099

## **Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

En la renta fija vemos cierta tendencia al alza en las yields de las curvas basándonos en un escenario macroeconómico algo más estable y con tendencia a mejorar, unos bancos centrales en el corto plazo en pausa y unos niveles de inflación bajos aunque con tendencia también a repuntar desde los niveles mínimos en que se encuentran las expectativas. Sin embargo, por otro lado, encontramos también razones para pensar que podría haber en algún nivel un techo en las rentabilidades de las curvas de tipos en la medida en que nos encontramos en las fases finales del ciclo económico y que a pesar de que como hemos comentado podría haber cierto repunte de la inflación no lo vemos suficiente como para variar la postura de los bancos centrales.

Durante el semestre se han mantenido parte de las 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 trimestre, el importe nominal comprometido en derivados era de 7.804.000 euros. El fondo está apostando por una serie de estrategias que combinan posiciones en contado con posiciones en derivados. Como ejemplo de dichas estrategias estarían:

- Mejora en el breakeven de inflación europea y por ello tenemos posiciones vendidas del bono francés a 10 años (OAT).
- 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.

En lo relativo a la divisa, el fondo vende las posiciones compradas del futuro del euro/dólar, para diversificar riesgos en otras divisas.

El patrimonio del Fondo a final de año asciende a 92.049 miles de euros siendo el número de 4.260.

No obstante no se puede dejar de señalar la incertidumbre a nivel mundial que genera la alerta sanitaria por el COVID-19 y el desconocimiento de los efectos que la misma va a tener en la economía mundial.



CLASE 8.ª



ON5625100

**Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

### **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 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

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

### **Acciones propias**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



FG5326245

01/2020

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. D<sup>a</sup>. María Ussía Bertrán, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, 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, 16 de marzo de 2020

**La Secretaria del Consejo de Administración**

Fdo.: D<sup>a</sup>. María Ussía Bertrán

**El Presidente del Consejo de Administración**

**El Vicepresidente del Consejo de Administración**

Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

**Consejeros:**

Fdo.: D. José Mercado García

Fdo.: D. Alberto Delgado Romero

Fdo.: D. Jesús Ruiz Castañeda

Fdo.: D. Carlos Encinas Oñate

**= LEGITIMACIÓN =**

**PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ**, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, **DOY FE** que considero legítima las firmas que anteceden **Doña María Ussia Bertán** con D.N.I. número 33.518.573-Y, **Don Lázaro de Lázaro Torres** con DNI número 05383514-L, **Don Miguel Angel Sánchez Lozano** con DNI número 05372145-N, **Don José Francisco Mercado García** con DNI número 05212299-Q, **Don Alberto Delgado Romero** con DNI número 27306422-V, **Don Jesus Constantitino Ruiz Castañeda** con DNI número 13149880-K, y **Carlos Alberto Encinas Oñate** con DNI número 07210767-Z.

En Madrid a trece de abril de dos mil veinte.



**= LEGITIMACIÓN =**

**PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ**, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, **DOY FE** que la fotocopia anterior, extendida en este único folio de papel timbrado de uso notarial, es reproducción fiel y exacta de su respectivo original, que me ha sido exhibido.

En Madrid, a catorce de abril de dos mil veinte.





FB8844991

09/2019

Primer ejemplar

Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
2408	Cartera Óptima Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5628501 al 0N5628532
2410	Cartera Óptima Dinámica, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5625588 al 0N5625620
2310	Cartera Óptima Flexible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5628567 al 0N5628598
2407	Cartera Óptima Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5628633 al 0N5628664
2442	Cartera Óptima Prudente, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5628699 al 0N5628732
3123	Eurovalor Ahorro Dólar, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5628769 al 0N5628802
3621	Eurovalor Ahorro Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5628839 al 0N5628874
5101	Eurovalor Ahorro Rentas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5628985 al 0N5629020
5154	Eurovalor Ahorro Rentas II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5628913 al 0N5628947
2876	Eurovalor Asia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629059 al 0N5629086
2348	Eurovalor Bolsa Española, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629117 al 0N5629150
1452	Eurovalor Bolsa Europea, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629187 al 0N5629220
351	Eurovalor Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629257 al 0N5629290
3328	Eurovalor Bonos Alto Rendimiento, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629327 al 0N5629354
4164	Eurovalor Bonos Corporativos, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629385 al 0N5629412
4292	Eurovalor Bonos Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629443 al 0N5629471
3345	Eurovalor Bonos Euro Largo Plazo, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629680 al 0N5629714
3188	Eurovalor Compromiso ISR, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629752 al 0N5629780
2649	Eurovalor Conservador Dinámico, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629812 al 0N5629843
3241	Eurovalor Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629878 al 0N5629910
1488	Eurovalor Emergentes Empresas Europeas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629946 al 0N5629977
2613	Eurovalor Empresas Volumen, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5630012 al 0N5630042
4257	Eurovalor Estabilidad, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5630076 al 0N5630106
2443	Eurovalor Estados Unidos, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5630140 al 0N5630168
2294	Eurovalor Europa del Este, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5630200 al 0N5630227
2444	Eurovalor Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5630258 al 0N5630288
4019	Eurovalor Fondepósito Plus, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5630322 al 0N5630352
4124	Eurovalor Garantizado Acciones, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5624217 al 0N5624251
4420	Eurovalor Garantizado Acciones II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5630386 al 0N5630419
2618	Eurovalor Garantizado Acciones III, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5624001 al 0N5624034

Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
4992	Eurovalor Garantizado Acciones IV, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5624071 al 0N5624106
5042	Eurovalor Garantizado Acciones V, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5624145 al 0N5624179
3436	Eurovalor Garantizado Estrategia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5624287 al 0N5624322
1584	Eurovalor Garantizado Europa II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5624361 al 0N5624392
5082	Eurovalor Garantizado Rentas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5624427 al 0N5624466
3954	Eurovalor Global Convertibles, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5624509 al 0N5624536
2295	EurovalorIberoamérica, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5624567 al 0N5624595
2188	EurovalorJapón, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5624627 al 0N5624656
756	Eurovalor Mixto-15, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5624689 al 0N5624726
1489	Eurovalor Mixto-30, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5624767 al 0N5624804
1672	Eurovalor Mixto-50, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5624845 al 0N5624882
38	Eurovalor Mixto-70, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5624923 al 0N5624960
2279	EurovalorParticularesVolumen, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5625001 al 0N5625031
1311	EurovalorPatrimonio, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5625271 al 0N5625310
677	Eurovalor Renta Fija Ahorro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5625065 al 0N5625100
39	Eurovalor Renta Fija, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5625139 al 0N5625174
3325	EurovalorRV Emergentes Global, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5625213 al 0N5625240
3991	Óptima Renta Fija Flexible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5625353 al 0N5625388
5055	Popular Income, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5625427 al 0N5625457
4187	Popular Selección, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5625491 al 0N5625521

El Vicesecretario del Consejo de Administración:



Fdo.: Don Rafael Fernández Dapena



FB8844992



09/2019

= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legitima las firmas que anteceden de Don Rafael Fernández Dapena DNI número 00417668-B.

En Madrid, a diecisiete de abril de dos mil veinte.



Handwritten initials 'RF'

Handwritten signature of Pablo de la Esperanza Rodríguez

= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRÍGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que las fotocopias anteriores, extendidas en dos folios de papel timbrado de uso notarial, serie FB, números 8 8 44 991 y el siguiente en orden correlativo, son reproducción fiel y exacta de su original que me exhiben y devuelvo.

En Madrid, a diecisiete de abril de dos mil veinte.

Handwritten signature of Pablo de la Esperanza Rodríguez

