

Santalucía Fonvalor Euro, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santalucía Fonvalor Euro, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>Cartera de inversiones financieras</p> <p>De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p>De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo (en adelante la cartera), se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020.</p> <p>Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.</p>	<p>El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en la cartera.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p>Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p>Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p>Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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, así como 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 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

15 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/08023

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Cuentas Anuales e
informe de gestión
al 31 de diciembre de 2020

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2020****(Expresado en euros)**

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	88 413 604,04	158 697 005,02
Deudores	3 489 740,41	920 106,89
Cartera de inversiones financieras	73 272 641,36	142 168 362,96
Cartera interior	22 139 725,87	43 386 056,32
Valores representativos de deuda	14 746 409,22	20 682 016,88
Instrumentos de patrimonio	7 388 221,75	22 704 039,44
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 094,90	-
Otros	-	-
Cartera exterior	49 555 663,26	96 720 406,49
Valores representativos de deuda	25 860 144,10	36 655 189,64
Instrumentos de patrimonio	15 267 253,99	55 397 863,99
Instituciones de Inversión Colectiva	8 428 265,17	4 491 992,86
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	175 360,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 577 252,23	2 061 900,15
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	11 651 222,27	15 608 535,17
TOTAL ACTIVO	88 413 604,04	158 697 005,02

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	88 160 804,17	158 319 098,16
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	88 160 804,17	158 319 098,16
Capital	-	-
Partícipes	100 915 055,65	147 307 931,61
Prima de emisión	-	-
Reservas	11 575,98	11 575,98
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(2 125 011,89)	(2 125 011,89)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(10 640 815,57)	13 124 602,46
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	252 799,87	377 906,86
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreeedores	247 704,97	377 906,86
Pasivos financieros	-	-
Derivados	5 094,90	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	88 413 604,04	158 697 005,02
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019*
Cuentas de compromiso	23 643 000,00	10 001 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	23 643 000,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	10 001 000,00
Otras cuentas de orden	13 454 703,85	13 454 703,85
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	13 454 703,85	13 454 703,85
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	37 097 703,85	23 455 703,85

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(663 773,85)</u>	<u>(1 059 754,72)</u>
Comisión de gestión	(584 788,17)	(927 438,78)
Comisión de depositario	(63 376,80)	(100 956,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 608,88)	(31 359,83)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(663 773,85)	(1 059 754,72)
Ingresos financieros	2 971 083,11	5 392 442,19
Gastos financieros	(74 484,39)	(125 303,07)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 966 135,89</u>	<u>3 047 166,14</u>
Por operaciones de la cartera interior	(214 905,32)	1 643 420,43
Por operaciones de la cartera exterior	(2 079 028,76)	4 078 883,68
Por operaciones con derivados	4 260 069,97	(2 675 137,97)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(158 342,10)	(25 276,12)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(14 681 434,23)</u>	<u>5 934 820,32</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(4 752 118,73)	864 286,29
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(9 976 169,50)	6 582 145,67
Resultados por operaciones con derivados	46 854,00	(1 511 611,64)
Otros	-	-
Resultado financiero	(9 977 041,72)	14 223 849,46
Resultado antes de impuestos	(10 640 815,57)	13 164 094,74
Impuesto sobre beneficios	-	(39 492,28)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(10 640 815,57)</u>	<u>13 124 602,46</u>

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 2020.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(10 640 815,57)						
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-						
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-						
Total de ingresos y gastos reconocidos	(10 640 815,57)						

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	147 307 931,61	11 575,98	(2 125 011,89)	(13 124 533,26)	-	-	158 319 028,96
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	147 307 931,61	11 575,98	(2 125 011,89)	(13 124 533,26)	-	-	158 319 028,96
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(10 640 815,57)	-	-	(10 640 815,57)
Aplicación del resultado del ejercicio	13 124 533,26	-	-	(13 124 533,26)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	34 235 083,69	-	-	-	-	-	34 235 083,69
Reembolsos	(93 752 492,91)	-	-	-	-	-	(93 752 492,91)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	100 915 055,65	11 575,98	(2 125 011,89)	(10 640 815,57)	-	-	(88 160 804,17)

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 2020.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	13 124 533,26								
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-								
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-								
Total de ingresos y gastos reconocidos	13 124 533,26								

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	187 337 994,82	11 575,98	(2 125 011,89)	(22 669 570,17)	-	-	162 554 988,74
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	187 337 994,82	11 575,98	(2 125 011,89)	(22 669 570,17)	-	-	162 554 988,74
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	13 124 533,26	-	-	13 124 533,26
Aplicación del resultado del ejercicio	(22 669 570,17)	-	-	22 669 570,17	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	56 567 715,05	-	-	-	-	-	56 567 715,05
Reembolsos	(73 928 208,09)	-	-	-	-	-	(73 928 208,09)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	147 307 931,61	11 575,98	(2 125 011,89)	13 124 533,26	-	-	158 319 028,96

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 30 de enero de 2001 bajo la denominación social de PLUS ULTRA GESTIÓN GLOBAL, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 27 de octubre de 2017. Tiene su domicilio social en Plaza de España 15, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 10 de mayo de 2001 con el número 2.376, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

A partir del 22 de marzo de 2019, el Fondo tiene activas las clases de series de participaciones "Clase A", "Clase B" y "Clase C" en las que se divide el Patrimonio del Fondo.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad Gestora que se encuentra integrada en el Grupo Santalucía, a través, de Santalucía, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, quien ostenta el 100% de capital social de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la entidad depositaria del Fondo es BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse 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.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Desde el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 22 de marzo de 2019, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

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

Durante el periodo comprendido entre el 23 de marzo de 2019 y el ejercicio 2020, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2020 y 2019 el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones de gestión de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionadas por estas últimas.

b) Gestión del riesgo

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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,

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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 2020 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

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 2020 y 2019.

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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

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

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

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras.

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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".

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

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Suscripciones y reembolsos

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	2 810 298,50	-
Administraciones Públicas deudoras	660 387,02	920 037,69
Operaciones pendientes de liquidar	19 054,89	-
	<u>3 489 740,41</u>	<u>920 037,69</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	144 984,15	371 269,94
Otras retenciones	139 621,37	131 780,74
Hacienda Pública deudora ejercicios anteriores	375 781,50	416 987,01
	<u>660 387,02</u>	<u>920 037,69</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	39 594,17	40 677,27
Acreedores por reembolso	141 574,17	211 949,70
Otros	66 536,63	125 279,89
	<u>247 704,97</u>	<u>377 906,86</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	39 492,28	39 561,48
Otras Retenciones	101,89	1 115,79
	<u>39 594,17</u>	<u>40 677,27</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2020 y 2019, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 se muestra a continuación:

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

	2020	2019
Cartera interior	22 139 725,87	43 386 056,32
Valores representativos de deuda	14 746 409,22	20 682 016,88
Instrumentos de patrimonio	7 388 221,75	22 704 039,44
Derivados	5 094,90	-
Cartera exterior	49 555 663,26	96 720 406,49
Valores representativos de deuda	25 860 144,10	36 655 189,64
Instrumentos de patrimonio	15 267 253,99	55 397 863,99
Instituciones de Inversión Colectiva	8 428 265,17	4 491 992,86
Derivados	-	175 360,00
Intereses de la cartera de inversión	1 577 252,23	2 061 900,15
	73 272 641,36	142 168 362,96

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 2020. 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 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	11 651 222,27	15 608 535,17
	11 651 222,27	15 608 535,17

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo recogido en el epígrafe "Cuentas en el Depositario" corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario. Las cuentas en euros están remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre -1,00% y -0,12% a partir del importe establecido contractualmente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

Clase A	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>83 691 503,36</u>	<u>149 989 508,60</u>
Número de participaciones emitidas	<u>5 324 468,41</u>	<u>9 008 488,41</u>
Valor liquidativo por participación	<u>15,72</u>	<u>16,65</u>
Número de partícipes	<u>6</u>	<u>9</u>
Clase B	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>3 918 668,03</u>	<u>6 093 228,71</u>
Número de participaciones emitidas	<u>275 256,32</u>	<u>399 035,51</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,24</u>	<u>15,27</u>
Número de partícipes	<u>157</u>	<u>209</u>
Clase C	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>550 632,78</u>	<u>2 236 291,65</u>
Número de participaciones emitidas	<u>33 349,63</u>	<u>127 609,78</u>
Valor liquidativo por participación	<u>16,51</u>	<u>17,52</u>
Número de partícipes	<u>50</u>	<u>65</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% ascendía al cierre del ejercicio 2020 a dos, representando el 55,78% y 26,99%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, teniendo en 2019 un único partícipe representando el 49,95% del patrimonio del Fondo por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

Participes	2020	2019
SANTALUCIA VIDA Y PENSIONES, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	55,78%	49,95%
UNICORP VIDA, CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	<u>26,99%</u>	<u>-</u>
	<u>82,77%</u>	<u>49,95%</u>

9. Cuentas de compromiso

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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 2020 y 2019, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	<u>13 454 703,85</u>	<u>13 454 703,85</u>
	<u>13 454 703,85</u>	<u>13 454 703,85</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, 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 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2020 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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

SANTALUCÍA FONVALOR EURO, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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 2020 y 2019.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 4 miles de euros, para ambos ejercicios.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ESTACIONAMIENTOS Y S 6,88 2021-07-23	EUR	2 108 658,25	55 369,70	2 108 709,07	50,82	ES0205037007
VIARIO A31, S.A. 5,00 2024-11-25	EUR	1 400 681,19	1 995,72	1 352 026,88	(48 654,31)	ES0205052006
BANKINTER SA 8,63 2021-05-10	EUR	1 570 240,00	39 424,85	1 615 691,15	45 451,15	XS1404935204
LIBERBANK 6,88 2022-03-14	EUR	958 032,00	40 285,24	960 288,28	2 256,28	ES0268675032
BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2022-06-07	EUR	567 700,00	29 889,99	590 608,64	22 908,64	XS1626771791
OBRASCON HUARTE 5,50 2021-01-14	EUR	1 846 052,00	419 992,48	880 964,26	(965 087,74)	XS1206510569
OBRASCON HUARTE 4,75 2021-01-14	EUR	606 290,00	407 762,01	205 402,78	(400 887,22)	XS1043961439
BANKIA 9,00 2021-11-16	EUR	978 165,00	(8 599,07)	986 784,29	8 619,29	ES0213056007
UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	1 400 784,00	5 230,49	1 411 344,93	10 560,93	ES0280907017
SIDECU SA 5,00 2025-03-18	EUR	1 975 408,54	32 441,96	2 000 252,22	24 843,68	ES0305063010
BANCO SABADELL 1,75 2022-06-29	EUR	703 353,00	5 374,76	718 220,71	14 867,71	XS21939960668
BANCO SABADELL 5,38 2023-12-12	EUR	1 048 570,00	(1 139,01)	1 091 214,22	42 644,22	XS1918887156
INM.COLONIAL 1,35 2028-07-14	EUR	802 440,00	2 259,74	824 901,79	22 461,79	ES0239140017
TOTALES Renta fija privada cotizada		15 966 373,98	1 030 288,86	14 746 409,22	(1 219 964,76)	
Acciones admitidas cotización						
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	381 724,86	-	510 369,64	128 644,78	ES0109067019
BANCO SANTANDER SA	EUR	1 006 896,79	-	685 589,94	(321 306,85)	ES0113900J37
INDRA	EUR	941 489,59	-	640 715,14	(300 774,45)	ES0118594417
TELEFONICA SA	EUR	409 172,95	-	423 848,92	14 675,97	ES0178430E18
TECNICAS REUNIDAS	EUR	1 000 824,76	-	590 977,58	(409 847,18)	ES0178165017
CAIXABANK SA	EUR	407 807,06	-	439 720,39	31 913,33	ES0140609019
INDITEX	EUR	710 283,23	-	633 423,00	(76 860,23)	ES0148396007
CIA DE DISTR	EUR	786 541,18	-	665 453,88	(121 087,30)	ES0105027009
Talgo SA	EUR	895 862,80	-	690 152,18	(205 710,62)	ES0105065009
Merlin Properties So	EUR	864 332,69	-	737 933,00	(126 399,69)	ES0105025003
CELLNEX TELECOM	EUR	774 179,91	-	722 751,68	(51 428,23)	ES0105066007
Prosegur Cash SA	EUR	1 903 083,59	-	647 286,40	(1 255 797,19)	ES0105229001
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 082 199,41	-	7 388 221,75	(2 693 977,66)	
TOTAL Cartera Interior		26 048 573,39	1 030 288,86	22 134 630,97	(3 913 942,42)	

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA PUBLICA ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	2 129 340,00	8 969,87	2 146 850,13	17 510,13	IT0005367492
TOTALES Deuda pública		2 129 340,00	8 969,87	2 146 850,13	17 510,13	
Renta fija privada cotizada						
ING BANK NV 0,10 2021-03-31	EUR	370 348,00	23 384,89	349 303,26	(21 044,74)	NL0000113587
ORANGE SA 1,75 2028-07-15	EUR	695 429,00	2 715,55	723 485,26	28 056,26	FR00140005L7
NYKREDIT REALKREDIT 4,13 2026-04-15	EUR	799 392,00	7 028,38	841 439,67	42 047,67	DK0030352471
BANCA INTESA SPA 2,93 2030-10-14	EUR	500 165,00	3 125,03	525 580,38	25 415,38	XS2243298069
JYSKE BANK A/S 1,25 2026-01-28	EUR	785 776,00	10 072,64	794 781,66	9 005,66	XS2109391214
UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-03	EUR	1 978 280,00	8 418,95	1 790 118,58	(188 161,42)	XS2121441856
BARCLAYS BANK PLC 0,17 2021-03-15	EUR	1 820 219,00	80 175,67	1 691 038,11	(129 180,89)	XS0214398199
BANQUE FED CRED MUTU 0,00 2021-06-15	EUR	780 201,00	84 487,44	717 097,56	(63 103,44)	XS0207764712
UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	2 405 304,00	62 455,21	2 425 133,64	19 829,64	XS2101558307
ASSICURAZIONI GENERA 4,60 2025-11-21	EUR	1 943 250,00	33 381,90	2 222 071,43	278 821,43	XS1140860534
COOPERATIEVE RABOBAN 3,25 2026-12-29	EUR	790 624,00	1 721,89	804 371,81	13 747,81	XS2050933972
CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2023-06-28	EUR	2 214 900,00	(16 228,01)	2 270 025,82	55 125,82	PTCGDKOM0037
ELECTRICITE FRANCE 4,00 2024-07-24	EUR	1 576 965,00	8 571,67	1 625 158,47	48 193,47	FR0013367612
Merlin Properties So 1,75 2025-02-26	EUR	2 649 925,00	(1 211,01)	2 645 780,87	(4 144,13)	XS1619643015
BANCA FARMAFACTORING 5,88 2022-03-02	EUR	1 831 960,00	195 003,95	1 948 180,98	116 220,98	XS1572408380
BANCA INTESA SPA 6,63 2023-09-13	EUR	801 822,00	4 054,30	808 019,73	6 197,73	XS0971213201
TELEFONICA EUROPE BV 2,50 2027-02-05	EUR	1 525 965,00	30 835,05	1 531 706,74	5 741,74	XS2109819859
TOTALES Renta fija privada cotizada		23 470 525,00	537 993,50	23 713 293,97	242 768,97	
Acciones admitidas cotización						
ATENTO SA	USD	2 953 706,71	-	813 339,34	(2 140 367,37)	LU2212224153
SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	622 929,12	-	669 958,82	47 029,70	DE000SHL1006
BEFESA SA	EUR	606 085,66	-	933 288,40	327 202,74	LU1704650164
FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	486 204,72	-	446 846,40	(39 358,32)	DE0005785802
KORIAN SA	EUR	457 141,10	-	490 690,38	33 549,28	FR0010386334
Cerved Information S	EUR	565 917,09	-	636 937,75	71 020,66	IT0005010423
Stabilus SA	EUR	837 862,29	-	651 663,80	(186 198,49)	LU1066226637
DANIELI & CO	EUR	1 366 644,94	-	897 369,52	(469 275,42)	IT0000076502
WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	440 053,65	-	464 712,50	24 658,85	FR0011981968
ELIS SA	EUR	1 289 182,75	-	922 560,18	(366 622,57)	FR0012435121
VERALLIA PACKAGING S	EUR	575 653,54	-	710 679,20	135 025,66	FR0013447729
ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	527 349,62	-	561 475,10	34 125,48	FR0000121667

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SANOFI	EUR	441 099,86	-	410 420,50	(30 679,36)	FR0000120578
IMCD GROUP	EUR	397 055,22	-	773 952,00	376 896,78	NL0010801007
AIRBUS SE	EUR	868 499,83	-	651 084,56	(217 415,27)	NL0000235190
HOCHTIEF AG	EUR	451 475,36	-	465 208,40	13 733,04	DE0006070006
VOLKSWAGEN AG	EUR	439 482,33	-	481 799,62	42 317,29	DE0007664039
CAPGEMINI SE	EUR	435 998,69	-	501 494,00	65 495,31	FR0000125338
TELEPERFORMANCE	EUR	352 908,45	-	449 001,50	96 093,05	FR0000051807
KONINKLIJKE BOSKALIS	EUR	852 794,94	-	677 394,62	(175 400,32)	NL0000852580
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	813 261,97	-	617 003,08	(196 258,89)	GB00B03MLX29
SAP SE	EUR	817 780,11	-	775 522,26	(42 257,85)	DE0007164600
CARREFOUR SA	EUR	755 451,10	-	682 727,86	(72 723,24)	FR0000120172
Coca-Cola European P	EUR	511 630,97	-	582 124,20	70 493,23	GB00BDCPN049
TOTALES Acciones admitidas cotización		17 866 170,02	-	15 267 253,99	(2 598 916,03)	
Acciones y participaciones Directiva						
INVSC S&P500 EUR	EUR	4 498 103,33	-	4 572 215,17	74 111,84	IE00BRKWGL70
ETF BNIKE FP Equity	EUR	3 564 935,00	-	3 856 050,00	291 115,00	LU1829219390
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 063 038,33	-	8 428 265,17	365 226,84	
TOTAL Cartera Exterior		51 529 073,35	546 963,37	49 555 663,26	(1 973 410,09)	

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUROSTOXX 10	EUR	23 643 000,00	23 643 000,00	
TOTALES Futuros comprados		23 643 000,00	23 643 000,00	
Otros compromisos de compra				
INVSC S&P500 EUR	EUR	4 572 215,17	4 572 215,17	
ETF BNKE FP Equity	EUR	3 856 050,00	3 856 050,00	
TOTALES Otros compromisos de compra		8 428 265,17	8 428 265,17	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
TOTALES		32 071 265,17	32 071 265,17	

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

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

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

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

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

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

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMUNDI ASSET MNG	EUR	2 012 158,36	-	2 046 672,00	34 513,64	FR0004125920
BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	1 885 214,95	-	2 107 643,81	222 428,86	US0846707026
SONAE INVESTIMENTOS-	EUR	2 129 506,06	-	2 088 714,81	(40 791,25)	PTSON0AM0001
AIRBUS SE	EUR	2 576 996,62	-	2 807 668,64	230 672,02	NL0000235190
BEFESA SA	EUR	955 487,85	-	1 073 956,00	118 468,15	LU1704650164
THALES SA	EUR	1 381 982,23	-	1 289 451,24	(92 530,99)	FR0000121329
SANOFI	EUR	1 323 299,59	-	1 402 104,90	78 805,31	FR0000120578
TELEPERFORMANCE	EUR	1 876 065,58	-	1 912 685,20	36 619,62	FR0000051807
KONINKLIJKE BOSKALIS	EUR	2 936 244,49	-	2 359 230,00	(577 014,49)	NL0000852580
VINCI SA	EUR	2 197 169,18	-	2 153 844,00	(43 325,18)	FR0000125486
TOTAL SA	EUR	1 385 514,88	-	1 393 983,60	8 468,72	FR0000120271
DEUTSCHE POST	EUR	1 505 438,24	-	1 503 276,01	(2 162,23)	DE0005520004
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	1 016 138,66	-	1 067 034,87	50 896,21	GB00B03MLX29
BANCA INTESA SPA	EUR	2 567 299,79	-	2 170 779,61	(396 520,18)	IT0000072618
THYSSENKRUPP AG	EUR	2 978 127,58	-	2 214 962,68	(763 164,90)	DE0007500001
SAP SE	EUR	1 103 816,11	-	1 087 813,12	(16 002,99)	DE0007164600
CARREFOUR SA	EUR	1 898 563,41	-	1 828 310,25	(70 253,16)	FR0000120172
ENI SPA	EUR	2 545 515,10	-	2 476 772,48	(68 742,62)	IT00003132476
DAIMLER AG	EUR	987 846,67	-	966 960,82	(20 885,85)	DE0007100000
BRENTAG AG	EUR	1 261 823,60	-	1 374 747,36	112 923,76	DE000A1DAH00
TOTALES Acciones admitidas cotización		62 575 887,63	-	55 397 863,99	(7 178 023,64)	
Acciones y participaciones Directiva						
OAKTREE LUX FUNDS	EUR	2 200 000,00	-	2 217 386,82	17 386,82	LU0931237787
STONE HARBOR INVESTM	EUR	2 200 000,00	-	2 274 606,04	74 606,04	IE00B1YBRZ95
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 400 000,00	-	4 491 992,86	91 992,86	
TOTAL Cartera Exterior		102 800 842,95	993 964,37	96 545 046,49	(6 255 796,46)	

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

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

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

Entorno económico

El año 2020 ha estado profundamente marcado por el impacto de la pandemia del COVID 19, que ha generado la mayor recesión a nivel global desde la segunda guerra mundial. Comenzando en China y expandiéndose a lo largo de todo el planeta ha supuesto un desmoronamiento de la actividad económica sin precedentes y más de 80 millones de contagios.

La expectativa de crecimiento mundial, soportada por los datos de China, será inferior al -4%. Las fuertes restricciones a la movilidad y los confinamientos amplían aún más estas caídas en la Eurozona. En el caso de España, con un peso importante del PIB en turismo y hostelería los datos son especialmente negativos.

Esta situación ha llevado a respuestas cuantitativas y fiscales extremas por parte de los bancos centrales y administraciones públicas. En el caso del Banco Central Europeo bajando aún más los tipos, aumentando los programas de compra de deuda hasta los 1,75 billones de euros y favoreciendo el crédito bancario. Por el lado fiscal, las medidas de apoyo a empresas, líneas de crédito, moratorias... han ayudado a soportar empresas y sectores en todo el mundo.

El año ha estado marcado por una volatilidad extrema, con meses como febrero y marzo donde las bolsas hacían mínimos, acumulando en algunos índices caídas superiores al 30% y una recuperación posterior a medida que se anunciaban los estímulos y consolidándose a finales de año con el anuncio de las primeras vacunas. A nivel sectorial la disparidad ha sido especialmente acusada. Con sectores ligados a la tecnología que se han visto claramente beneficiados y sectores cíclicos que cerraban el año muy lejos de los niveles del 2019.

Por el lado político, a finales de año se cerró un acuerdo entre la Unión Europea y Reino Unido para evitar un *Brexit* duro. En Estados Unidos se produce un relevo en la presidencia al ganar Joe Biden las elecciones frente a Donald Trump que terminaba su mandato después de cuatro años.

Por el lado de la deuda, las medidas monetarias han llevado a las rentabilidades de la deuda pública a niveles mínimos y las primas de riesgo se han reducido a niveles históricos. La deuda corporativa ha sufrido más la volatilidad a lo largo del año, pero termina cerrando el 2020 en niveles de rentabilidad históricamente bajos.

Gestión del Fondo

Hemos mantenido a lo largo de este periodo una exposición relativamente estable en niveles cercanos al 55%-60%. Además, hemos gestionado el fondo activamente deshaciendo posiciones de renta variable en todos nuestros valores para incrementar el peso en productos índice del S&P 500, Euro Stoxx 50, Stoxx 600 y MSCI Europe SRI. En cuanto a la operativa en fondos, hemos comprado el ETF de Amundi MSCI Europe SRI, el ETF de Ishares Stoxx 600, el ETF de Lyxor Euro Stoxx Banks y el Invesco S&P 500, manteniendo estos dos últimos a cierre de mes de diciembre.

La gestión del plan en lo que respecta a Renta Fija a lo largo del 2020 La cartera ha estado invertida en bonos corporativos, en gran medida subordinados y emisiones high yield donde hemos tratado de buscar oportunidades tanto en el mercado primario como en el secundario para obtener una rentabilidad ajustada al riesgo atractiva.

En Renta Variable, hemos apostado por una cartera más global, invirtiendo en estados unidos e índices para reducir el peso en la cartera de acciones donde seguimos manteniendo un peso relevante de compañías europeas y españolas y con un claro sesgo *value*, primando oportunidades en empresas con una posición financiera saneada frente a compañías que pudieran tener un perfil financiero más agresivo. En todo caso, las posiciones de la cartera han sido seleccionadas bajo una perspectiva de diversificación y de largo plazo y qué en opinión del equipo gestor, ofrecen ventajas competitivas frente a empresas del mismo sector, recurrencia en sus ingresos, balances saneados, bajo riesgo operativo, alta calidad del equipo gestor, y en general ofrecen descuentos frente a su valor intrínseco que compensan los riesgos asumidos en su inversión.

Política de implicación

La sociedad gestora, en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en terceros Estados y su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC. La Gestora ejerce los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de las sociedades españolas, en las que el fondo tiene con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. La actuación ha sido, en cada caso, la que se consideraba más beneficiosa para el fondo. Adicionalmente, la Gestora ejerce el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas. Respecto a los dividendos, hemos optado por recibirlos en liquidez.

Durante el periodo se ha ejercido el voto bien de manera presencial o delegando el voto en los Consejos de Administración de las compañías en las que se mantienen inversiones.

En aquellas sociedades o activos en las que la gestora ha invertido, se mantienen conversaciones continuas con el equipo gestor y directivo ya sea por teléfono o de manera presencial. La finalidad de dichas conversaciones es, por un lado, el mantenimiento de la tesis de inversión en torno al análisis previo realizado y el propio control de la idoneidad de las inversiones y, por otro, intentar solventar posibles controversias que puedan surgir en lo que se refiere a los factores medioambientales, sociales y de gobernanza de la compañía. Entre otros, se debaten cuestiones relacionadas con la estrategia de la compañía, su política de remuneración a los accionistas, el rendimiento financiero y no financiero, los riesgos, la estructura de capital, el impacto social, medioambiental y de gobierno corporativo.

Perspectivas de mercado

Comenzamos el año 2021 con la confianza de en una recuperación económica a medida que los planes de vacunación se vayan cumpliendo y las empresas puedan ir volviendo a recuperar sus operaciones y beneficios. Seguimos apostando por la renta variable europea en mayor medida, aunque manteniendo una diversificación global y tratando de esquivar los sectores que pueden seguir sufriendo a corto y medio plazo. En renta fija mantenemos nuestra visión en deuda periférica y crédito de calidad para poder seguir generando una rentabilidad ajustada al riesgo atractiva. Aun así, no perdemos de vista la cantidad de

riesgos que aún existen por lo que nuestro enfoque sigue siendo conservador y con una liquidez relativamente alta que nos permita tomar decisiones ágiles a lo largo del año.

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 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 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 22 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 de SANTALUCIA FONVALOR EURO, F.I. las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES:



D. Andrés Romero Peña
Presidente



D. Carlos Babiano Espinosa
Consejero



D. Jose Manuel Jiménez Mena
Consejero



D. Alejandro Pérez-Lafuente Suarez
Secretario no consejero

D. José Manuel Oliva Mesonero con NIF 50.424.705-B en representación de Logalty Prueba por Interposición, S.L., sociedad que actúa en el mercado en su condición de Prestador de Servicios de Confianza generando una prueba por interposición CERTIFICA que todos los datos recogidos en el presente documento corresponden con la acreditación certificada entre las partes abajo indicadas, con fecha de creación 22/03/2021 14:26:15 cuyo identificador único es 001001-0001-000000060209680.par, habiéndose procedido a depositar notarialmente la función resumen de su contenido.

INTERVINIENTES

EMISOR DE LA
ACREDITACIÓN
 **SANTALUCIA FONVALOR EURO FI**
OTROS
INTERVINIENTES
 **ANDRES ROMERO PEÑA**
Identificación: 51654865Q - Tipo ID: NIF
Móvil: +34649452544
Email: andres.romerop@santalucia.es

 **CARLOS BABIANO ESPINOSA**
Identificación: 08842297Q - Tipo ID: NIF
Móvil: +34639780357
Email: carlos.babianoe@santalucia.es

 **JOSE MANUEL JIMÉNEZ MENA**
Identificación: 70511432X - Tipo ID: NIF
Móvil: +34609354810
Email: josemanuel.jimenezm@santalucia.es

 **ALEJANDRO PEREZ-LAFUENTE SUAREZ**
Identificación: 35461321J - Tipo ID: NIF
Móvil: +34619469543
Email: alejandro.perez-lafuentes@santalucia.es

ESTADO



FIRMADA







Fecha último estado: miércoles, 07 de abril de 2021 15:42:45

VERIFICACIÓN
NOTARIALREF. DE DEPÓSITO NOTARIAL:
20210407_Logalty_relevINTEGRIDAD DE CONTENIDO DE LOS DOCUMENTOS DEPOSITADOS:
d9f52df033bcab5d2e13d87106b3bb95907126171639e7268703534ef672da89VERIFICACIÓN
ELECTRÓNICAGUID de la transacción: 001001-0001-000000060209680.par
CONTROL DE INTEGRIDAD BASADO EN LA FUNCIÓN RESUMEN DEL DOCUMENTO TRAMITADO:

SANTALUCIA FONVALOR EURO.pdf

86618e5890159933c8d120a5c1ed776d59ef58f026d300957ca5faed97db6407

REMISIONES

INTERVINIENTE	MÉTODO	DIRECCIÓN/TELÉFONO	FECHA
 Alejandro Perez-Lafuente Suarez	EMAIL	alejandro.perez-lafuentes@santalucia.es	22/03/2021 14:26:17
 Andres Romero Peña	EMAIL	andres.romerop@santalucia.es	22/03/2021 14:26:19
 Carlos Babiano Espinosa	EMAIL	carlos.babianoe@santalucia.es	22/03/2021 14:26:18
 Carlos Babiano Espinosa	EMAIL	carlos.babianoe@santalucia.es	27/03/2021 06:26:36
 Carlos Babiano Espinosa	EMAIL	carlos.babianoe@santalucia.es	31/03/2021 23:26:50
 Carlos Babiano Espinosa	EMAIL	carlos.babianoe@santalucia.es	05/04/2021 15:27:02

Código de verificación del certificado: 29Z0SKSIL72TABLZEKEM

<https://logalty.com/verificar>

INTERVINIENTE	MÉTODO	DIRECCIÓN/TELÉFONO	FECHA
Jose Manuel Jiménez Mena	EMAIL	josemanuel.jimenezm@santalucia.es	22/03/2021 14:26:17
Jose Manuel Jiménez Mena	EMAIL	josemanuel.jimenezm@santalucia.es	27/03/2021 06:26:35

FIRMAS

INTERVINIENTE	DOCUMENTO	FECHA	RESULTADO
Alejandro Perez-Lafuente Suarez	SANTALUCIA FONVALOR EURO.pdf	22/03/2021 20:07:51 Método: Mensaje SMS	✓ FIRMADA Firmada con PIN
Verificación del trazo de firma: aea0278ced5b5bd06fc15d1a427248250de4261d692a94 31068326521afebe0e			
Andres Romero Peña	SANTALUCIA FONVALOR EURO.pdf	24/03/2021 20:17:46 Método: Mensaje SMS	✓ FIRMADA Firmada con PIN
Verificación del trazo de firma: bef39a1013eb61d33e3aab1ad898a2fb160f146abfc206 2a67e0dde9af0a494			
Carlos Babiano Espinosa	SANTALUCIA FONVALOR EURO.pdf	07/04/2021 15:42:45 Método: Mensaje SMS	✓ FIRMADA Firmada con PIN
Verificación del trazo de firma: 05b6f396e465b806aec62d11a21599c5edddbd459a009 03060c4c840223c1e0			
Jose Manuel Jiménez Mena	SANTALUCIA FONVALOR EURO.pdf	27/03/2021 10:00:44 Método: Mensaje SMS	✓ FIRMADA Firmada con PIN
Verificación del trazo de firma: 78ddbc407d0b278f56c5b7872403b804154fa91aeda471 7bb400ba44223d44d7			

Logalty custodiará los registros informáticos generados en las transacciones realizadas, que son acreditativos de todo lo antedicho, de acuerdo con contrato suscrito entre Logalty y el emisor.

Usted lee la impresión de un documento firmado electrónicamente por Logalty

Zona horaria de referencia. GMT+2

Todo el que aporte y/o exhiba una impresión como ésta, podrá, a requerimiento, aportar el fichero digitalmente firmado. Los datos en él reflejados están respaldados por matriz electrónica, a disposición de los órganos judiciales o arbitrales que precisen verificación.

De conformidad con la normativa de Protección de Datos de carácter personal aplicable se informa que sus datos personales han sido facilitados por el emisor identificado más arriba, con la exclusiva finalidad de acreditar la autenticidad de la transacción a la que se refiere este certificado.

El soporte que incorpora las firmas electrónicas de las transacciones tiene la consideración de prueba documental. Puede consultar las condiciones del servicio de confianza contratado en la dirección: www.logalty.com/terms/es

José Manuel Oliva
Director General



Código de verificación del certificado: 29Z0SKSIL72TABLZEKEM

<https://logalty.com/verificar>

Logalty Prueba por Interposición, S.L. - Calle Valportillo Primera, 22-24, planta 1. Ed. Caoba. 28108 Alcobendas, Madrid
CIF B84492891 - Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 22.055, Folio 60, Hoja M-393.315