

## **Eurovalor Ahorro Euro, F.I.**

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



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

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

### Informe sobre las cuentas anuales

#### Opinión

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

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

#### Fundamento de la opinión

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

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

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

#### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

**Cuestiones clave 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 la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

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 y de la comisión de auditoría 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.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

---

### **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 la comisión de auditoría 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.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

### Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 21 de abril de 2020.

### Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad Gestora en su reunión celebrada el 23 de noviembre de 2018 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

### Servicios prestados

Los servicios distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo auditado, se detallan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

21 de abril de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/06973

96,03 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5628839

## Eurovalor Ahorro Euro, 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>255 412 563,11</b>	<b>296 836 442,06</b>
Deudores	780 069,39	982 742,69
Cartera de inversiones financieras	234 472 489,03	276 010 384,08
Cartera interior	62 482 365,28	77 690 925,47
Valores representativos de deuda	62 482 365,28	77 690 925,47
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	171 609 192,73	201 531 308,19
Valores representativos de deuda	171 609 192,73	201 531 308,19
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	380 931,02	(3 211 849,58)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	20 160 004,69	19 843 315,29
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>255 412 563,11</b>	<b>296 836 442,06</b>



CLASE 8.ª



ON5628840

## Eurovalor Ahorro Euro, 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>255 216 695,42</b>	<b>296 318 809,69</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	255 216 695,42	296 318 809,69
Capital	-	-
Partícipes	(843 496 570,56)	(793 242 330,64)
Prima de emisión	-	-
Reservas	674 775,84	674 775,84
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1 096 751 279,82	1 096 751 279,82
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 287 210,32	(7 864 915,33)
(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>195 867,69</b>	<b>517 632,37</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	187 227,69	517 632,37
Pasivos financieros	-	-
Derivados	8 640,00	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>255 412 563,11</b>	<b>296 836 442,06</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>13 276 000,00</b>	<b>63 300 000,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 300 000,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	10 976 000,00	63 300 000,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>12 017 057,11</b>	<b>4 152 141,78</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	12 017 057,11	4 152 141,78
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>25 293 057,11</b>	<b>67 452 141,78</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



0N5628841

## Eurovalor Ahorro Euro, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3 111 313,06)	(3 735 891,17)
Comisión de gestión	(2 674 828,19)	(3 222 369,23)
Comisión de depositario	(401 061,15)	(483 056,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(35 423,72)	(30 465,76)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(3 111 313,06)</b>	<b>(3 735 891,17)</b>
Ingresos financieros	-	9 584 545,94
Gastos financieros	(7 565 696,01)	(63 868,56)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	10 393 683,99	(14 112 951,85)
Por operaciones de la cartera interior	456 529,91	(649 110,17)
Por operaciones de la cartera exterior	12 199 160,97	(11 562 202,95)
Por operaciones con derivados	(2 262 006,89)	(1 901 638,73)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	0,01	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 573 515,21	463 250,31
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	737 985,37	262 890,80
Resultados por operaciones de la cartera exterior	729 069,84	(318 340,49)
Resultados por operaciones con derivados	106 460,00	518 700,00
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>4 401 503,20</b>	<b>(4 129 024,16)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 290 190,14</b>	<b>(7 864 915,33)</b>
Impuesto sobre beneficios	(2 979,82)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 287 210,32</b>	<b>(7 864 915,33)</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 Ahorro Euro, F.I.**

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

**Al 31 de diciembre de 2019**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 287 210,32
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 287 210,32</b>

**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	(793 242 330,64)	674 775,84	1 096 751 279,82	(7 864 915,33)	-	-	296 318 809,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(793 242 330,64)</b>	<b>674 775,84</b>	<b>1 096 751 279,82</b>	<b>(7 864 915,33)</b>	-	-	<b>296 318 809,69</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 287 210,32	-	-	1 287 210,32
Operación del resultado del ejercicio	(7 864 915,33)	-	-	7 864 915,33	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	11 598 005,84	-	-	-	-	-	11 598 005,84
Reembolsos	(53 987 330,43)	-	-	-	-	-	(53 987 330,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(843 496 570,56)</b>	<b>674 775,84</b>	<b>1 096 751 279,82</b>	<b>1 287 210,32</b>	-	-	<b>255 216 695,42</b>

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5628842

**Eurovalor Ahorro Euro, F.I.**

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

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(7 864 915,33)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(7 864 915,33)</b>

**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>	<b>(725 623 406,78)</b>	<b>674 775,84</b>	<b>1 096 751 279,82</b>	<b>(1 860 273,24)</b>	-	-	<b>369 942 375,64</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(725 623 406,78)</b>	<b>674 775,84</b>	<b>1 096 751 279,82</b>	<b>(1 860 273,24)</b>	-	-	<b>369 942 375,64</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(7 864 915,33)	-	-	(7 864 915,33)
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 860 273,24)	-	-	1 860 273,24	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	22 574 931,04	-	-	-	-	-	22 574 931,04
Reembolsos	(88 333 581,66)	-	-	-	-	-	(88 333 581,66)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(793 242 330,64)</b>	<b>674 775,84</b>	<b>1 096 751 279,82</b>	<b>(7 864 915,33)</b>	-	-	<b>296 318 809,69</b>



CLASE 8.ª



0N5628843



**CLASE 8.ª**



0N5628844

## **Eurovalor Ahorro Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

Eurovalor Ahorro Euro, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en España el 10 de marzo de 1989, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Eurovalor 3, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiéndose modificado dicha denominación en diferentes ocasiones hasta adquirir la actual con fecha 30 de julio de 2009. Tiene su domicilio social en C/Ramírez de Arellano, Nº35 - Madrid 28043.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 08 de noviembre de 2006 con el número 3.621, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo procedió a crear dos clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del fondo:

- Clase A: Participación con una inversión mínima de 30.000 euros.
- Clase B: Participación con una inversión mínima de 300 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5628845

## Eurovalor Ahorro Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5628846

## Eurovalor Ahorro Euro, F.I.

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

---

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

	<u>Clase A</u>	<u>Clase B</u>
Comisión de Gestión Sobre patrimonio	0,60%	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 0,09% para la Clase A y del 0,15% para la Clase B.

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.



CLASE 8.ª



ON5628847

## Eurovalor Ahorro Euro, F.I.

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

---

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5628848

**Eurovalor Ahorro Euro, F.I.**

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

---

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.

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.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5628849

## Eurovalor Ahorro Euro, F.I.

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

(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.



CLASE 8.ª



0N5628850

**Eurovalor Ahorro Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N5628851

## Eurovalor Ahorro Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

- 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 irreparable 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".



CLASE 8.ª



0N5628852

## Eurovalor Ahorro Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

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.



CLASE 8.ª



0N5628853

## Eurovalor Ahorro Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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".



CLASE 8.ª



ON5628854

## Eurovalor Ahorro Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

#### k) Valor liquidativo de las participaciones

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

#### l) Suscripciones y reembolsos

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

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

#### m) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.ª



0N5628855

## Eurovalor Ahorro Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

#### 4. Deudores

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

	2019	2018
Depósitos de garantía	594 816,50	758 175,90
Administraciones Públicas deudoras	185 252,89	224 566,79
	<u>780 069,39</u>	<u>982 742,69</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	-	185 252,89
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	185 252,89	39 313,90
	<u>185 252,89</u>	<u>224 566,79</u>

#### 5. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	2 979,82	-
Otros	184 247,87	517 623,37
	<u>187 227,69</u>	<u>517 623,37</u>



CLASE 8.ª



0N5628856

## Eurovalor Ahorro Euro, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente. Adicionalmente, recoge los reembolsos ordenados en los últimos días de los ejercicios 2019 y 2018, cuya liquidación ha tenido lugar en los primeros días del mes de enero de 2020 y 2019.

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>62 482 365,28</b>	<b>77 690 925,47</b>
Valores representativos de deuda	62 482 365,28	77 690 925,47
<b>Cartera exterior</b>	<b>171 609 192,73</b>	<b>201 531 308,19</b>
Valores representativos de deuda	171 609 192,73	201 531 308,19
Derivados	-	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>380 931,02</b>	<b>(3 211 849,58)</b>
	<b>234 472 489,03</b>	<b>276 010 384,08</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.<sup>a</sup>



0N5628857

## Eurovalor Ahorro Euro, 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	20 160 004,35	19 843 314,96
Cuentas en divisa	0,34	0,33
	<u>20 160 004,69</u>	<u>19 843 315,29</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 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>23 171 596,74</u>	<u>25 654 809,67</u>
Número de participaciones emitidas	<u>12 573,02</u>	<u>14 040,65</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1 842,96</u>	<u>1 827,18</u>
Número de partícipes	<u>366</u>	<u>392</u>



CLASE 8.ª



0N5628858

## Eurovalor Ahorro Euro, F.I.

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

Clase B	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>232 045 098,68</u>	<u>270 664 000,02</u>
Número de participaciones emitidas	<u>128 792,78</u>	<u>150 829,58</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1 801,69</u>	<u>1 794,50</u>
Número de partícipes	<u>29 556</u>	<u>33 753</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.

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	<u>12 017 057,11</u>	<u>4 152 141,78</u>
	<u>12 017 057,11</u>	<u>4 152 141,78</u>



CLASE 8.ª



0N5628859

**Eurovalor Ahorro Euro, F.I.**

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

---

## **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas 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.

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.



CLASE 8.ª



ON5628860

**Eurovalor Ahorro Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

## 12. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 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.



CLASE 8.ª



ON5628861

## **Eurovalor Ahorro Euro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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.

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 Ahorro Euro, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
COMUNIDAD DE MADRID 3,875 2022-09-01	EUR	1 100 860,26	1 683,34	1 119 153,33	18 293,07	ES00000101636
REINO DE ESPAÑA 1,400 2028-04-30	EUR	6 382 974,00	32 380,56	6 223 140,51	(159 833,49)	ES00000012B39
REINO DE ESPAÑA 1,500 2027-04-30	EUR	5 537 050,00	21 045,00	5 493 414,84	(43 635,16)	ES000000128P8
REINO DE ESPAÑA 1,950 2026-04-30	EUR	6 728 400,00	20 793,00	6 752 286,34	23 886,34	ES000000127Z9
REINO DE ESPAÑA 2,150 2025-10-31	EUR	5 482 417,02	4 552,48	5 624 007,90	141 590,88	ES000000127G9
REINO DE ESPAÑA 2,750 2024-10-31	EUR	24 061 814,06	12 619,59	24 517 987,51	456 173,45	ES000000126B2
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>49 293 515,34</b>	<b>93 073,97</b>	<b>49 729 990,43</b>	<b>436 475,09</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
TDA 20 A1 MTGE 0,000 2036-04-26	EUR	1 529 982,87	177,65	1 536 874,18	6 891,31	ES0377981008
AYTGH III 0,000 2035-07-15	EUR	1 522 419,83	2 402,71	1 546 878,36	24 458,53	ES0370143002
TDA 15 A2 MTGE 0,000 2042-06-27	EUR	466 049,96	3,02	469 188,37	3 138,41	ES0377979028
CAJAS RURALES UNIDAS 1,000 2020-10-22	EUR	4 893 620,58	10 708,58	4 946 228,88	52 608,30	ES0422714040
CAIXABANK 1,125 2023-01-12	EUR	2 598 091,60	28 799,72	2 659 108,77	61 017,17	XS1679158094
BBVA 0,375 2024-10-02	EUR	903 118,40	691,00	895 873,14	(7 245,26)	XS2058729653
BANCAJA 0,000 2050-05-22	EUR	671 518,54	94,67	698 223,15	26 704,61	ES0312872015
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>12 584 801,78</b>	<b>42 877,35</b>	<b>12 752 374,85</b>	<b>167 573,07</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>61 878 317,12</b>	<b>135 951,32</b>	<b>62 482 365,28</b>	<b>604 048,16</b>	



CLASE 8.ª



0N5628862

Eurovalor Ahorro Euro, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
REPUBLICA DE IRLANDA 5,400 2025-03-13	EUR	6 553 213,98	49 579,56	6 907 824,35	354 610,37	IE00B4TV0D44
TESORO ITALIANO 2,000 2020-06-15	EUR	2 218 178,81	14 050,57	2 232 587,15	14 408,34	XS0222189564
TESORO ITALIANO 0,005 2021-11-29	EUR	4 200 944,86	(19,40)	4 197 748,79	(3 196,07)	IT0005388928
TESORO ITALIANO 0,950 2023-03-15	EUR	7 246 282,63	11 304,41	7 374 014,10	127 731,47	IT0005172322
TESORO ITALIANO 0,360 2022-12-15	EUR	5 477 433,23	13 839,46	5 493 746,93	16 313,70	IT0005137614
TESORO ITALIANO 0,460 2020-12-15	EUR	13 438 234,71	(94 583,07)	13 376 914,36	(61 320,35)	IT0005056541
OBRIGACOES DO TESOUR 1,100 2022-12-05	EUR	1 443 772,48	70,76	1 446 094,25	2 321,77	PTOTVLOE0001
OBRIGACOES DO TESOUR 2,875 2025-10-15	EUR	7 962 778,72	8 732,66	8 160 316,68	197 537,96	PTOTEKOE0011
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>48 540 839,42</b>	<b>2 974,95</b>	<b>49 189 246,61</b>	<b>648 407,19</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
AXA,UAP 5,250 2020-04-16	EUR	5 953 689,31	32 129,60	5 962 418,37	8 729,06	XS05036665290
BBVA 0,182 2022-04-12	EUR	2 002 189,48	507,98	2 015 650,87	13 461,39	XS1594368539
FORD MOTOR COMPANY 0,032 2021-05-14	EUR	3 902 700,88	(73,06)	3 877 151,51	(25 549,37)	XS1821814800
ING GROEP 0,447 2023-09-20	EUR	986 979,49	236,79	1 014 742,21	27 762,72	XS1882544205
BANCA INTESA SAN PAO 0,540 2022-04-19	EUR	3 721 129,74	2 287,56	3 733 639,44	12 509,70	XS1599167589
DEUTSCHE BANK 0,058 2022-09-05	EUR	3 665 726,83	(19 118,15)	3 645 600,79	(20 126,04)	XS0318729950
DEUTSCHE BAHN FINANC 0,950 2025-01-22	EUR	403 426,00	611,22	404 972,07	1 546,07	XS2010039035
BANCA MONTE DEI PASC 0,750 2020-01-25	EUR	6 598 876,88	22 493,24	6 603 120,50	4 243,62	IT0005240509
UNICREDITO ITALIANO 5,750 2020-10-28	EUR	2 608 726,34	5 944,41	2 624 834,96	16 108,62	XS0986063864
BANCO BPI 0,250 2024-03-22	EUR	799 170,80	1 686,48	808 526,90	9 356,10	PTBPIAOM0026
BANK OF AMERICA 0,397 2022-02-07	EUR	1 310 573,10	95,22	1 307 544,30	(3 028,80)	XS1560862580
RENAULT SA 0,176 2024-11-04	EUR	3 818 814,41	493,77	3 705 735,79	(113 078,62)	FR0013292687
SOCIETE GENERALE 0,394 2024-05-22	EUR	4 249 797,66	1 803,06	4 236 029,63	(13 768,03)	XS1616341829
VOLKSWAGEN BANK 0,250 2020-10-05	EUR	1 972 389,11	604,50	1 977 257,95	4 868,84	XS1692348847
TOTAL SA-B 2,708 2023-05-05	EUR	1 071 753,20	14 774,50	1 073 086,87	1 333,67	XS1501167164
TOTAL SA-B 3,875 2022-05-18	EUR	549 179,59	3 252,46	550 727,21	1 547,62	XS1413581205
FRANCE TELECOM 4,250 2020-02-07	EUR	650 502,74	(7 493,48)	651 091,38	588,64	XS1028600473
GOLDMAN SACHS 0,221 2023-09-26	EUR	7 135 614,09	2 581,41	7 147 249,73	11 635,64	XS1691349523
BBVA 0,205 2023-03-09	EUR	844 982,46	20 021,99	2 878 762,83	2 033 780,37	XS1788584321
BBVA 0,750 2022-09-11	EUR	1 595 432,29	4 133,36	1 627 426,77	31 994,48	XS1678372472
BANK OF AMERICA 0,298 2024-04-25	EUR	4 508 459,48	2 217,67	4 529 440,36	20 980,88	XS1811433983



CLASE 8.ª



ON5628863

**Eurovalor Ahorro Euro, F.I.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
AIR PRODUCTS & CHEMI 0,375 2021-0	EUR	2 699 465,33	6 079,93	2 718 983,15	19 517,82	XS1419858094
MEDTRONIC INC 0,000 2022-02-12	EUR	1 805 049,42	(955,50)	1 804 015,66	(1 033,76)	XS2020670696
PKO BANK 0,250 2021-11-23	EUR	1 700 893,96	404,29	1 711 625,58	10 731,62	XS1935261013
ABBOTT IRELAND FINAN 0,875 2023-09-27	EUR	2 051 432,55	1 198,05	2 069 192,11	17 759,56	XS1883354620
ABBOTT IRELAND FINAN 0,000 2020-09-27	EUR	1 499 166,90	525,30	1 502 234,74	3 067,84	XS1883354547
MIZUHO FINANCIAL GRO 0,523 2024-06-10	EUR	2 408 364,00	6 106,80	2 422 235,69	13 871,69	XS2004880832
CAIXA ECO MONTEPIO G 0,875 2022-10-17	EUR	1 806 019,65	2 848,62	1 842 253,87	36 234,22	PTCMGTOM0029
FCA BANK SPA 0,000 2021-06-17	EUR	2 600 941,46	(287,30)	2 600 105,34	(836,12)	XS1753030490
RAIFFEISENLANDESBANK 0,750 2023-05-22	EUR	2 496 608,66	11 996,70	2 536 553,71	39 945,05	XS1720806774
SPAREBANK 0,500 2022-03-09	EUR	3 190 263,04	15 680,32	3 238 787,00	48 523,96	XS1576650813
FRANCE O.A.T PRINCIP 1,850 2027-07-25	EUR	9 172 506,57	60 067,93	9 186 838,80	14 332,23	FR0011008705
HARLEY-DAVIDSON FINL 0,900 2024-08-19	EUR	451 326,29	314,38	454 364,12	3 037,83	XS2075185228
MUNICHRE 6,000 2021-05-26	EUR	3 469 841,48	34 664,57	3 547 209,27	77 367,79	XS0608392550
GENERAL MOTORS 0,151 2022-03-26	EUR	3 401 329,57	(4 389,23)	3 391 826,80	(9 502,77)	XS1792505197
CITIGROUP 0,500 2022-01-29	EUR	1 101 215,18	3 381,61	1 111 790,75	10 575,57	XS1939355753
CITIGROUP 0,102 2023-03-21	EUR	6 505 092,68	111,22	6 519 623,23	14 530,55	XS1795253134
MORGAN STANLEY 2021-11-09	EUR	3 503 441,20	405,30	3 503 899,89	458,69	XS1706111876
MORGAN STANLEY 0,296 2022-01-27	EUR	4 114 607,69	950,58	4 118 337,58	3 729,89	XS1511787407
NET4GAS SRO 2,500 2021-07-28	EUR	2 247 068,54	1 335,64	2 304 097,26	57 028,72	XS1090450047
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2024-05-27	EUR	1 690 229,04	8 962,57	1 743 131,36	52 902,32	XS1072141861
FCE BANK PLC 0,088 2020-08-26	EUR	2 003 321,69	(228,29)	1 998 202,30	(5 119,39)	XS1590503279
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>118 268 298,78</b>	<b>238 364,02</b>	<b>120 700 318,65</b>	<b>2 432 019,87</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
PARPUBLICA 3,750 2021-07-05	EUR	1 704 996,03	3 640,73	1 719 627,47	14 631,44	PTPETUOM0018
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>1 704 996,03</b>	<b>3 640,73</b>	<b>1 719 627,47</b>	<b>14 631,44</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>168 514 134,23</b>	<b>244 979,70</b>	<b>171 609 192,73</b>	<b>3 095 058,50</b>	



ON5628864

CLASE 8.ª



**Eurovalor Ahorro Euro, F.I.**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
BUONI POLIENNALI 2,80% 12/01/2028 1	EUR	2 300 000,00	3 276 580,00	6/03/2020
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>2 300 000,00</b>	<b>3 276 580,00</b>	
<b>Ventas al contado</b>				
<b>Futuros vendidos</b>				
FRANCE GOVT OF 0,75% 25/11/2028 100	EUR	7 600 000,00	12 370 520,00	6/03/2020
BUNDES OBLIGATION 10/18/2024 1000 Fi	EUR	376 000,00	50 244 880,00	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>10 976 000,00</b>	<b>67 730 100,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>13 276 000,00</b>	<b>71 006 680,00</b>	



**CLASE 8.ª**  
Seguros y fianzas



0N5628865

Eurovalor Ahorro Euro, F.I.

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



CLASE 8.ª



ON5628866

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
COMUNIDAD DE MADRID	EUR	1 134 131,96	1 737,44	1 142 744,61	8 612,65	ES0000101636
REINO DE ESPAÑA	EUR	18 562 499,99	33 131,26	18 760 486,89	197 986,90	ES0000012B62
REINO DE ESPAÑA	EUR	3 013 050,00	1 870,50	3 040 772,65	27 722,65	ES0000012A97
REINO DE ESPAÑA	EUR	16 494 778,72	45 298,13	16 726 554,06	231 775,34	ES0000012801
REINO DE ESPAÑA	EUR	18 137 504,72	468 042,00	17 848 716,49	(288 788,23)	ES00000123B9
REINO DE ESPAÑA	EUR	5 343 237,60	166 097,38	5 228 520,74	(114 716,86)	ES00000121G2
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>62 685 202,99</b>	<b>716 176,71</b>	<b>62 747 795,44</b>	<b>62 592,45</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
TDA 20 A1 MTGE	EUR	1 878 444,97	530,52	1 864 049,68	(14 395,29)	ES0377981008
SRFFT 2017-1 A MTGE	EUR	1 019 191,29	10 587,40	988 301,83	(30 889,46)	ES0305239008
AYTGH III	EUR	1 833 868,93	661,46	1 863 616,48	29 747,55	ES0370143002
TDA 15 A2 MTGE	EUR	683 761,77	5,81	690 296,29	6 534,52	ES0377979028
MERCK	EUR	603 665,47	1 175,39	616 173,08	12 507,61	XS1028941976
CAJAS RURALES UNIDAS	EUR	4 887 480,28	10 695,06	4 971 356,45	83 876,17	ES0422714040
CAIXABANK	EUR	2 597 649,26	28 794,24	2 548 380,25	(49 269,01)	XS1679158094
IM CEDULAS 7	EUR	434 580,36	3 443,38	444 447,25	9 866,89	ES0347784003
BANCAJA	EUR	919 561,90	142,84	956 508,72	36 946,82	ES0312872015
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>14 858 204,23</b>	<b>56 036,10</b>	<b>14 943 130,03</b>	<b>84 925,80</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>77 543 407,22</b>	<b>772 212,81</b>	<b>77 690 925,47</b>	<b>147 518,25</b>	

**Eurovalor Ahorro Euro, F.I.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
REPUBLIC OF ICELAND 0,500 2022-12-20	EUR	302 376,42	28,20	302 667,12	290,70	XS1738511978
REPUBLICA DE IRLANDA 5,400 2025-03-13	EUR	6 618 462,83	202 813,13	6 828 277,95	209 815,12	IE00B4TV0D44
TESORO ITALIANO 2,000 2020-06-15	EUR	2 235 821,65	14 513,82	2 255 817,77	19 996,12	XS0222189564
TESORO ITALIANO 0,557 2019-06-14	EUR	1 494 844,80	2 818,84	1 495 920,48	1 075,68	IT0005335879
TESORO ITALIANO 1,300 2028-05-15	EUR	4 419 495,92	7 720,04	4 376 616,20	(42 879,72)	IT0005246134
TESORO ITALIANO 0,950 2023-03-15	EUR	7 252 213,07	16 822,69	7 030 207,94	(222 005,13)	IT0005172322
TESORO ITALIANO 0,461 2022-12-15	EUR	5 483 124,25	(4 892 414,37)	10 212 935,41	4 729 811,16	IT0005137614
TESORO ITALIANO 0,561 2020-12-15	EUR	22 294 476,97	(27 440,32)	21 783 483,85	(510 993,12)	IT0005056541
OBRIAGCOES DO TESOUR 4,950 2023-10-25	EUR	7 656 141,77	16 034,19	7 903 421,23	247 279,46	PTOTEAOE0021
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>57 756 957,68</b>	<b>(4 659 103,78)</b>	<b>62 189 347,95</b>	<b>4 432 390,27</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANK OF AMERICA 0,482 2022-02-07	EUR	1 306 743,82	656,56	1 302 519,04	(4 224,78)	XS1560862580
BBVA 0,282 2022-04-12	EUR	2 004 157,77	1 014,34	1 987 922,92	(16 234,85)	XS1594368539
FORD MOTOR COMPANY 0,114 2021-05-14	EUR	4 301 275,18	2 582,78	4 115 722,27	(185 552,91)	XS1821814800
BANCA INTESA SAN PAO 0,632 2022-04-19	EUR	4 018 817,84	4 201,36	3 875 945,96	(142 871,88)	XS1599167589
DEUTSCHE BANK 1,221 2022-09-05	EUR	4 292 276,69	(3 267,23)	4 274 960,65	(17 316,04)	XS0318729950
CAIXA ECO MONTEPIO G 0,875 2022-10-17	EUR	1 808 006,75	2 851,82	1 816 033,63	8 026,88	PTCMGTOM0029
TAKEDA CHEMICAL INDU 0,234 2020-11-21	EUR	3 099 271,50	863,97	3 095 950,54	(3 320,96)	XS1843450138
BANCA MONTE DEI PASC 0,750 2020-01-25	EUR	6 597 071,25	22 487,03	6 594 678,71	(2 392,54)	IT0005240509
SPAREBANK 0,500 2022-03-09	EUR	3 187 076,48	15 664,96	3 197 462,05	10 385,57	XS1576650813
BANK OF AMERICA 0,383 2024-04-25	EUR	4 502 597,68	3 163,67	4 373 624,25	(128 973,43)	XS1811433983
KBC FINANCIAL PRODUC 2,375 2019-11-25	EUR	1 884 748,39	(4 929,43)	1 838 890,99	(45 857,40)	BE0002479542
AXA.UAP 5,250 2020-04-16	EUR	6 052 719,62	185 666,29	6 040 029,09	(12 690,53)	XS0503665290
BAYER 3,000 2020-07-01	EUR	3 489 801,39	49 768,21	3 477 188,43	(12 612,96)	DE000A11QR65
SOCIETE GENERALE 0,484 2024-05-22	EUR	4 331 799,28	1 674,30	4 147 093,55	(184 705,73)	XS1616341829
VOLKSWAGEN BANK 0,250 2020-10-05	EUR	1 976 252,88	(872,22)	1 964 613,02	(11 639,86)	XS1692348847
FRANCE TELECOM 4,250 2020-02-07	EUR	2 242 328,84	67 197,61	2 173 884,13	(68 444,71)	XS1028600473
GOLDMAN SACHS 0,301 2023-09-26	EUR	7 116 656,26	204,43	6 800 716,40	(315 939,86)	XS1691349523
BBVA 0,285 2023-03-09	EUR	14 416 885,51	1 900,27	2 784 315,80	(11 632 569,71)	XS1788584321
BBVA 0,750 2022-09-11	EUR	1 593 949,01	4 129,46	1 576 160,73	(17 788,28)	XS1678372472
UNICREDITO ITALIANO 5,750 2020-10-28	EUR	3 150 336,22	7 197,41	3 017 472,80	(132 863,42)	XS0986603864



ON5628867

CLASE 8.ª

## Eurovalor Ahorro Euro, F.I.

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

CLASE 8.ª



ON5628868

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
DEUT PFANDBREIFBANK 1,250 2019-02-04	EUR	2 503 464,12	25 183,88	2 505 555,16	2 091,04	DE000A13SWD8
FCA BANK SPA 0,019 2021-06-17	EUR	2 601 584,72	(18,74)	2 518 347,31	(83 237,41)	XS1753030490
RAIFFEISENLANDESBANK 0,750 2023-05-22	EUR	2 495 791,53	11 992,59	2 492 789,26	(3 002,27)	XS1720806774
FCE BANK PLC 0,184 2020-08-26	EUR	2 006 070,45	19,95	1 961 556,21	(44 514,24)	XS1590503279
FRANCE O.A.T PRINCIP 0,250 2024-07-25	EUR	9 225 812,58	9 513,70	9 281 042,12	55 229,54	FR0011427848
FRANCE O.A.T PRINCIP 1,850 2027-07-25	EUR	4 545 685,22	29 958,95	4 500 425,67	(45 259,55)	FR0011008705
AIR PRODUCTS & CHEMI 0,375 2021-0	EUR	2 699 213,96	6 079,66	2 720 322,64	21 108,68	XS1419858094
CLOVERIE PLC SWISS R 7,500 2019-07-24	EUR	1 734 527,64	17 066,05	1 750 731,07	16 203,43	XS0442190855
BMW AG 0,069 2019-03-18	EUR	4 001 998,45	(184,85)	4 002 372,18	373,73	DE000A1Z6M04
BELFIUS BANK & INSUR 0,750 2022-0	EUR	1 503 835,78	3 120,66	1 491 450,57	(12 385,21)	BE6298043272
ABBOTT IRELAND FINAN 0,000 2020-09-27	EUR	1 498 341,17	217,78	1 493 767,26	(4 573,91)	XS1883354547
GENERAL MOTORS 0,240 2022-03-26	EUR	3 408 882,20	6 010,14	3 256 221,86	(152 660,34)	XS1792505197
CITIGROUP 0,191 2023-03-21	EUR	7 001 726,99	389,11	6 865 829,42	(135 897,57)	XS1795253134
MORGAN STANLEY 0,063 2021-11-09	EUR	4 301 919,66	868,81	4 250 510,01	(51 409,65)	XS1706111876
MORGAN STANLEY 0,379 2022-01-27	EUR	4 109 975,28	7 589,94	4 073 286,46	(36 688,82)	XS1511787407
NET4GAS SRO 2,500 2021-07-28	EUR	2 247 068,54	16 891,40	2 308 868,13	61 799,59	XS1090450047
PETROL D.D LJUBLJANA 3,250 2019-06-24	EUR	1 802 230,45	28 697,33	1 832 335,00	30 104,55	XS1028951777
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2024-05-27	EUR	1 717 652,36	18 772,83	1 722 457,17	4 804,81	XS1072141861
RENAULT SA 0,252 2024-11-04	EUR	3 824 738,80	5 380,38	3 509 258,70	(315 480,10)	FR0013292687
MUNICH RE 6,000 2021-05-26	EUR	3 535 976,64	101 347,12	3 590 250,91	54 274,27	XS0608392550
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>148 139 268,90</b>	<b>651 052,28</b>	<b>134 582 562,07</b>	<b>(13 556 706,83)</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
PARPUBLICA 3,750 2021-07-05	EUR	1 737 212,94	23 624,15	1 744 588,89	7 375,95	PTPETUOM0018
ROYAL BANK OF CANADA 0,112 2020-08-06	EUR	3 001 971,14	364,96	3 014 809,28	12 838,14	XS1272154565
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>4 739 184,08</b>	<b>23 989,11</b>	<b>4 759 398,17</b>	<b>20 214,09</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>210 635 410,66</b>	<b>(3 984 062,39)</b>	<b>201 531 308,19</b>	<b>(9 104 102,47)</b>	

**Eurovalor Ahorro Euro, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



0N5628869

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Ventas al contado</b>				
<b>Futuros vendidos</b>				
FRANCE O.A.T. 2,75% 25/10/2027 1000	EUR	13 800 000,00	20 810 400,00	7/03/2019
BUNDES OBLIGATION 13/10/2023 1000 Fi	EUR	42 300 000,00	56 055 960,00	7/03/2019
BUNDES REPUBLIC DEUTS 0,5% 15/02/20	EUR	1 000 000,00	1 635 400,00	7/03/2019
BUONI POLIENALI 3,75% 01/05/2021 1	EUR	4 800 000,00	5 314 560,00	7/03/2019
BTPS (TESORO ITA) 4,75% 01/09/2028	EUR	1 400 000,00	1 789 480,00	7/03/2019
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>63 300 000,00</b>	<b>85 605 800,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>63 300 000,00</b>	<b>85 605 800,00</b>	



CLASE 8.ª



0N5628870

**Eurovalor Ahorro Euro, 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 America 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>



0N5628871

**Eurovalor Ahorro Euro, 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.<sup>a</sup>



0N5628872

**Eurovalor Ahorro Euro, 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 por la incorporación de deuda periférica de vencimientos más largos en detrimento de algún vencimiento más corto que ya estaba generando una rentabilidad negativa.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 75% ICE BofAML Euro Treasury Bill y 25% Bloomberg Barclays 1-3 Year Euro Corporate Bond. Dichas referencias se toman a efectos comparativos y/o informativos. A este respecto indicar que la rentabilidad del fondo ha sido 1,56% que compara con la rentabilidad el índice anteriormente indicado.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido 0,45%. La rentabilidad media de los fondos de la gestora se sitúa en 1,92%.

Eurovalor Ahorro Euro ha rotado parte de la deuda pública periférica, alargando vencimientos. Así se ha sustituido bono español con vencimiento 2024 por bono español a 2027 y 2028. Mantiene su apuesta en bonos portugueses e italianos. Además, se cambia al último vencimiento de letras a dos años italianas y se vendió una pequeña exposición a Islandia del 22. Por otra parte, se reduce exposición a inflación europea vía venta del bono francés. En los bonos corporativos, el fondo acudió en mercado primario a una emisión de BBVA con vencimiento 2024 y a otra de la compañía estatal de trenes alemanes Deutsche Bahn. En secundario se realizaron diferentes ventas para ajustar liquidez y niveles y se aumentó exposición a un subordinado de la petrolera Total con opción call cercana. En cuanto a cambios significativos en el rating, S&P le bajaba un escalón a Ford y se lo subía a Jyske bank. Moody's le subió un escalón al banco Unicredito, mientras que se lo bajó a la automovilística Ford, al Danske Bank y a IBM. Fitch por su parte mejoró la calificación a BBVA mientras se la bajaba a la farmacéutica Bayer y al Deutsche Bank. Por último, destacar la mejora de la perspectiva de la deuda portuguesa a positiva por parte de Moody's en agosto y en septiembre por S&P.





CLASE 8.ª



0N5628873

**Eurovalor Ahorro Euro, F.I.**

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

---

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 deflacionista 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. 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 realizado operaciones con derivados de cobertura, con el fin de inmunizar parcialmente la cartera ante movimientos adversos del mercado, y de inversión con el fin de agilizar y optimizar la gestión. A cierre del semestre, el importe nominal comprometido en derivados era de 13.276.000 euros. El fondo está apostando por una serie de estrategias que combinan posiciones en contado con posiciones en derivados. En concreto, las apuestas abiertas en el fondo a final de semestre son las siguientes:

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

Además mantiene un aplanamiento de la curva italiana con venta de futuros de corto plazo (BTPS) y compra de los de largo plazo (IK) en Italia.

Por último indicar que cubrimos parte de la duración del contado con la venta de diferentes futuros según el plazo de la cartera entre el Bobl y el Bund.



**CLASE 8.ª**  
INVERSIÓN



ON5628874

**Eurovalor Ahorro Euro, F.I.**

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

---

El patrimonio a final de año de la clase A asciende a 23.172 miles de euros, siendo el número de partícipes de 366. El patrimonio de la clase B asciende a 232.045 miles de euros siendo el número de partícipes de 29.556.

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.

### **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.



FG5326217

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.



A handwritten signature in black ink, appearing to read "Pablo de la Esperanza Rodríguez", with a horizontal line underneath.

**= 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.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Pablo de la Esperanza Rodríguez", with a horizontal line underneath.





FB8844963

09/2019


ANEXO:

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 Fondopósito 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



FB8844964

= LEGITIMACIÓN =

09/2019

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

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



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

= 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 8.844.963 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]

