

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

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

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

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Allianz Popular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

21 de abril de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/06947

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



0N5625139

Eurovalor Renta Fija, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	43 358 356,63	49 558 322,63
Deudores	101 432,26	239 593,01
Cartera de inversiones financieras	41 894 116,17	48 969 153,59
Cartera interior	9 758 481,61	12 828 309,38
Valores representativos de deuda	9 758 481,61	12 828 309,38
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	31 901 716,51	36 024 625,48
Valores representativos de deuda	31 900 643,39	36 022 575,82
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 073,12	2 049,66
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	233 918,05	116 218,73
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 362 808,20	349 576,03
TOTAL ACTIVO	43 358 356,63	49 558 322,63



CLASE 8.ª



0N5625140

Eurovalor Renta Fija, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	43 311 385,01	49 445 845,80
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	43 311 385,01	49 445 845,80
Capital	-	-
Partícipes	(206 029 112,46)	(196 881 011,12)
Prima de emisión	-	-
Reservas	315 143,19	315 143,19
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	247 972 909,76	247 972 909,76
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 052 444,52	(1 961 196,03)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	46 971,62	112 476,83
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	46 971,62	112 476,83
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	43 358 356,63	49 558 322,63
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	6 900 120,00	11 283 420,95
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	2 983 420,95
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 900 120,00	8 300 000,00
Otras cuentas de orden	3 316 236,90	1 355 040,87
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	3 316 236,90	1 355 040,87
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	10 216 356,90	12 638 461,82

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



CLASE 8.ª



0N5625141

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(969 792,48)	(1 120 291,80)
Comisión de gestión	(956 333,92)	(1 110 429,13)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 458,56)	(9 862,67)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(969 792,48)	(1 120 291,80)
Ingresos financieros	894 489,52	637 031,31
Gastos financieros	(6 952,61)	(8 687,59)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	460 011,90	(1 803 174,49)
Por operaciones de la cartera interior	338 100,53	23 750,30
Por operaciones de la cartera exterior	920 038,16	(1 084 961,51)
Por operaciones con derivados	(798 126,79)	(741 963,28)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(398,65)	1 534,75
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	675 631,00	332 391,79
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	374 111,39	74 517,62
Resultados por operaciones de la cartera exterior	288 573,51	182 195,49
Resultados por operaciones con derivados	12 946,10	75 678,68
Otros	-	-
Resultado financiero	2 022 781,16	(840 904,23)
Resultado antes de impuestos	1 052 988,68	(1 961 196,03)
Impuesto sobre beneficios	(544,16)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 052 444,52	(1 961 196,03)

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

Eurovalor Renta Fija, 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 1 052 444,52

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

Total de ingresos y gastos reconocidos 1 052 444,52

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	(196 881 011,12)	315 143,19	247 972 909,76	(1 961 196,03)	-	-	49 445 845,80
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(196 881 011,12)	315 143,19	247 972 909,76	(1 961 196,03)	-	-	49 445 845,80
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 052 444,52	-	-	1 052 444,52
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 961 196,03)	-	-	1 961 196,03	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2 901 885,82	-	-	-	-	-	2 901 885,82
Reembolsos	(10 088 791,13)	-	-	-	-	-	(10 088 791,13)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	(206 029 112,46)	315 143,19	247 972 909,76	1 052 444,52	-	-	43 311 385,01



CLASE 8.ª



0N5625142

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

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 961 196,03)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(1 961 196,03)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(192 669 031,06)	315 143,19	247 972 909,76	171 052,82	-	-	55 790 074,71
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(192 669 031,06)	315 143,19	247 972 909,76	171 052,82	-	-	55 790 074,71
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 961 196,03)	-	-	(1 961 196,03)
Aplicación del resultado del ejercicio	171 052,82	-	-	(171 052,82)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	12 743 432,04	-	-	-	-	-	12 743 432,04
Reembolsos	(17 126 464,92)	-	-	-	-	-	(17 126 464,92)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	(196 881 011,12)	315 143,19	247 972 909,76	(1 961 196,03)	-	-	49 445 845,80



CLASE 8.ª



ON5625143



CLASE 8.ª



0N5625144

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Eurovalor Renta Fija, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 7 de noviembre de 1969, bajo la denominación de Eurovalor 2, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiéndose modificado dicha denominación en diferentes ocasiones hasta adquirir la actual con fecha 5 de febrero de 2004. Tiene su domicilio social en C/ Ramírez de Arellano, N° 35 - Madrid 28043.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 21 de enero de 1987 con el número 39, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.ª



ON5625145

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

Igualmente, la documentación legal del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaria ha sido del 0,00%.



CLASE 8.ª



ON5625146

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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

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

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



CLASE 8.ª



ON5625147

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.ª



0N5625148

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.ª



ON5625149

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.ª



0N5625150

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0N5625151

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.ª



0N5625152

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de “Deudores” del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de “Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva”.



CLASE 8.ª



0N5625153

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.^a



0N5625154

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

(Expresada en euros)

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.ª



0N5625155

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

4. Deudores

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

	2019	2018
Depósitos de garantía	97 099,88	225 482,14
Administraciones Públicas deudoras	293,78	10 758,35
Otros	4 038,60	3 352,52
	<u>101 432,26</u>	<u>239 593,01</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 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	544,16	-
Otros	46 427,46	112 476,83
	<u>46 971,62</u>	<u>112 476,83</u>

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" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente. Adicionalmente, recoge el importe de 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.



CLASE 8.ª



0N5625156

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2019 y 2018, 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
Cartera interior	9 758 481,61	12 828 309,38
Valores representativos de deuda	9 758 481,61	12 828 309,38
Cartera exterior	31 901 716,51	36 024 625,48
Valores representativos de deuda	31 900 643,39	36 022 575,82
Derivados	1 073,12	2 049,66
Intereses de la cartera de inversión	233 918,05	116 218,73
	41 894 116,17	48 969 153,59

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

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



CLASE 8.ª



0N5625157

Eurovalor Renta Fija, 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
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 141 188,50	307 038,76
Cuentas en divisa	221 619,70	42 537,27
	<u>1 362 808,20</u>	<u>349 576,03</u>

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario (BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España). Durante los ejercicios 2019 y 2018 las cuentas corrientes estaban remuneradas al mismo tipo de interés que el EONIA.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>43 311 385,01</u>	<u>49 445 845,80</u>
Número de participaciones emitidas	<u>5 921 846,74</u>	<u>6 903 923,48</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,31</u>	<u>7,16</u>
Número de partícipes	<u>3 724</u>	<u>4 104</u>

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



CLASE 8.^a



ON5625158

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	<u>3 316 236,90</u>	<u>1 355 040,87</u>
	3 316 236,90	1 355 040,87

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 del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2019.



CLASE 8.ª



ON5625159

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios. No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N5625160

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

13. Hechos Posteriores

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON5625161

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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



CLASE 8.ª



ON5625162

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMUNIDAD DE MADRID	EUR	1 335 296,67	19 431,25	1 480 879,29	145 582,62	ES0000101677
REINO DE ESPAÑA	EUR	809 924,52	6 819,08	871 148,79	61 224,27	ES0000012B39
REINO DE ESPAÑA	EUR	739 009,60	6 550,63	859 270,52	120 260,92	ES00000127A2
REINO DE ESPAÑA	EUR	481 071,68	661,58	480 860,08	(211,60)	ES00000126A4
REINO DE ESPAÑA	EUR	338 142,96	2 635,23	355 766,07	17 623,11	ES00000124W3
REINO DE ESPAÑA	EUR	936 620,64	3 563,64	978 205,32	41 584,68	ES00000123C7
TOTALES Deuda pública		4 640 066,07	39 661,41	5 026 130,07	386 064,00	
Renta fija privada cotizada						
CRITERIA	EUR	799 960,29	7 739,48	829 494,22	29 533,93	ES0205045018
UCI 0,000	EUR	727 666,17	1 300,58	735 364,92	7 698,75	ES0338147004
PITCH1	EUR	94 734,43	2 999,79	112 638,66	17 904,23	ES0334699008
MERLIN PROPERTIES SO	EUR	598 382,96	8 977,65	629 764,73	31 381,77	XS1416688890
AYT CEDULAS CAJAS GL	EUR	391 566,39	861,22	445 768,48	54 202,09	ES0312298021
ABERTIS INFRASTRUCT	EUR	297 870,92	2 189,43	301 097,91	3 226,99	XS2025480596
CAJA RURAL DE NAVARR	EUR	200 518,40	1 083,17	208 116,81	7 598,41	ES0415306069
CAIXABANK	EUR	199 853,20	2 215,36	204 546,83	4 693,63	XS1679158094
BBVA 0,375	EUR	298 425,94	310,26	298 544,45	118,51	XS2058729653
BBVA 2,575	EUR	604 227,49	12 894,03	641 022,87	36 795,38	XS1954087695
BANKIA SA	EUR	299 278,50	9 884,35	325 991,66	26 713,16	XS1951220596
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 512 484,69	50 455,32	4 732 351,54	219 866,85	
TOTAL Cartera Interior		9 152 550,76	90 116,73	9 758 481,61	605 930,85	

Eurovalor Renta Fija, 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
Deuda pública						
TESORO USA 0,125 2026-07-15	USD	1 089 369,76	758,04	1 307 692,58	218 322,82	US912828S505
FRANCE O.A.T PRINCIP 1,500 2050-05-25	EUR	446 167,76	2 985,04	429 441,66	(16 726,10)	FR0013404969
CAISSE FRANCAISE 1,000 2028-04-25	EUR	1 655 500,46	6 835,48	1 720 329,20	64 828,74	FR0013330693
REPUBLICA DE AUSTRIA 2,375 2024-03-26	EUR	297 967,39	5 759,84	311 962,45	13 995,06	XS1968814332
TESORO ITALIANO 2,000 2020-06-15	EUR	403 305,24	2 554,65	405 924,93	2 619,69	XS0222189564
TESORO ITALIANO 3,850 2049-09-01	EUR	670 721,87	4 637,11	620 325,83	(50 396,04)	IT0005363111
TESORO ITALIANO 2,000 2028-02-01	EUR	1 381 590,05	4 760,63	1 471 051,62	89 461,57	IT0005323032
TESORO ITALIANO 1,850 2024-05-15	EUR	876 905,28	3 067,36	963 114,89	86 209,61	IT0005246340
TESORO ITALIANO 1,300 2028-05-15	EUR	1 649 772,69	2 814,96	1 799 362,56	149 589,87	IT0005246134
TESORO ITALIANO 0,360 2022-12-15	EUR	262 820,79	836,32	262 583,15	(237,64)	IT0005137614
TESORO ITALIANO 5,000 2022-03-01	EUR	997 452,20	5 105,20	1 029 764,38	32 312,18	IT0004759673
TESORO ITALIANO 4,500 2026-03-01	EUR	1 194 343,32	9 446,74	1 300 122,22	105 778,90	IT0004644735
TESORO ITALIANO 9,000 2023-11-01	EUR	385 748,76	971,70	402 205,03	16 456,27	IT0000366655
OBRIGACOES DO TESOUR 2,875 2025-10-15	EUR	1 191 513,43	4 173,63	1 297 039,23	105 525,80	PTOTEKOE0011
TOTALES Deuda pública		12 503 179,00	54 706,70	13 320 919,73	817 740,73	
Renta fija privada cotizada						
SOCIETE GENERALE 0,394 2024-05-22	EUR	710 993,64	221,58	706 083,87	(4 909,77)	XS1616341829
AVIVA PLC 3,875 2024-07-03	EUR	414 125,27	6 342,85	448 588,80	34 463,53	XS1083986718
BANCA INTESA SANPAO 0,540 2022-04-19	EUR	503 163,97	289,03	504 565,97	1 402,00	XS1599167589
BPCE 2,750 2022-11-30	EUR	301 219,80	679,09	321 075,22	19 855,42	FR0013063385
DEUTSCHE BANK 0,058 2022-09-05	EUR	755 945,40	(6 642,25)	751 809,92	(4 135,48)	XS0318729950
JP MORGAN CHASE & CO 0,625 2024-0	EUR	199 288,68	1 486,74	203 495,07	4 206,39	XS1456422135
RABOBANK NEDERLAND 3,250 2049-12-29	EUR	400 130,00	(3 871,62)	404 695,33	4 565,33	XS2050933972
UNICREDITO ITALIANO 5,750 2020-10-28	EUR	323 810,48	678,67	325 537,97	1 727,49	XS0986063864
ALLIANZ AG-REG 5,625 2022-10-17	EUR	1 066 521,44	7 092,30	1 152 618,03	86 096,59	DE000A1RE1Q3
AXA UAP 5,125 2023-07-04	EUR	975 487,06	13 757,66	1 052 269,79	76 782,73	XS0878743623
MORGAN STANLEY 0,296 2022-01-27	EUR	201 289,15	1,59	200 939,30	(349,85)	XS1511787407
VODAFONE GROUP PLC 0,500 2024-01-30	EUR	373 152,98	2 061,22	379 554,81	6 401,83	XS1499604905
TOTAL SA-B 1,750 2024-04-04	EUR	601 869,00	7 506,66	623 092,84	21 223,84	XS1974787480
TOTAL SA-B 2,708 2023-05-05	EUR	400 051,08	7 106,72	428 037,83	27 986,75	XS1501167164



CLASE 8.ª



ON5625163

Eurovalor Renta Fija, 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
Renta fija privada cotizada						
TOTAL SA-B 3,875 2022-05-18	EUR	202 048,11	4 362,55	217 229,32	15 181,21	XS1413581205
TOTAL SA-B 2,250 2021-02-26	EUR	95 737,90	3 654,79	100 657,00	4 919,10	XS1195201931
BBVA 0,750 2022-09-11	EUR	199 429,04	516,67	203 428,35	3 999,31	XS1678372472
BBVA 0,182 2022-04-12	EUR	600 656,84	152,40	604 695,26	4 038,42	XS1594368539
SANTANDER CONSUMER F 1,000 2021-05-26	EUR	200 170,93	1 150,28	203 417,91	3 246,98	XS1413580579
BANK OF AMERICA 0,298 2024-04-25	EUR	703 683,81	247,46	704 677,12	993,31	XS1811433983
COMMONWEALTH BANK 0,500 2026-07-27	EUR	200 614,04	394,40	205 025,29	4 411,25	XS1458458665
HARLEY-DAVIDSON FINL 0,900 2024-08-19	EUR	134 994,92	94,03	135 903,56	908,64	XS2075185228
ABBOTT IRELAND FINAN 0,875 2023-09-27	EUR	99 945,20	232,80	103 286,71	3 341,51	XS1883354620
BECTON DICKINSON AND 1,401 2023-05-24	EUR	401 892,15	3 115,33	414 367,82	12 475,67	XS1822506272
CAIXA ECO MONTEPIO G 0,875 2022-10-17	EUR	200 668,85	316,51	204 694,88	4 026,03	PTCMGTOM0029
FCA BANK SPA 0,000 2021-06-17	EUR	500 209,65	(67,10)	500 032,11	(177,54)	XS1753030490
IE2 HOLDCO 2,375 2023-11-27	EUR	599 357,56	1 366,38	641 714,32	42 356,76	XS1326311070
CETIN FINANCE BV 1,423 2021-12-06	EUR	203 120,06	87,48	205 520,69	2 400,63	XS1529934801
FRANCE O.A.T PRINCIP 0,250 2024-07-25	EUR	1 308 814,83	1 339,98	1 320 467,84	11 653,01	FR0011427848
ORLEN CAPITAL AB 2,500 2021-06-30	EUR	498 385,84	6 688,13	517 900,18	19 514,34	XS1082660744
NYKREDIT 0,750 2021-07-14	EUR	100 149,11	315,40	101 289,01	1 139,90	DK0009511537
NET4GAS SRO 2,500 2021-07-28	EUR	804 547,03	6 391,69	831 947,54	27 400,51	XS1090450047
HANNOVERFINANCE 5,000 2023-06-30	EUR	202 291,33	4 739,40	231 887,24	29 595,91	XS0856556807
ALBEMARLE CORP 1,875 2021-12-08	EUR	206 136,43	(150,46)	212 583,66	6 447,23	XS1148074518
EXOR SPA 2,125 2022-12-02	EUR	798 006,98	2 501,34	839 996,10	41 989,12	XS1329671132
COFACE 4,125 2024-03-27	EUR	417 929,82	10 019,47	454 479,48	36 549,66	FR0011805803
BELFIUS BANK & INSUR 0,750 2022-0	EUR	200 384,02	415,83	203 843,09	3 459,07	BE6298043272
NN GROUP NV 0,250 2024-02-27	EUR	499 727,27	1 102,23	506 762,56	7 035,29	NL0013400401
GENERAL MOTORS 0,151 2022-03-26	EUR	600 234,63	(774,57)	598 557,67	(1 676,96)	XS1792505197
MOODYS CORPORATION 0,950 2029-11-25	EUR	201 346,77	179,53	202 388,60	1 041,83	XS2010038227
FRANCE O.A.T PRINCIP 1,850 2027-07-25	EUR	602 439,87	3 992,43	610 605,60	8 165,73	FR0011008705
TOTALES Renta fija privada cotizada		18 009 970,94	89 094,62	18 579 723,66	569 752,72	
TOTAL Cartera Exterior		30 513 149,94	143 801,32	31 900 643,39	1 387 493,45	



CLASE 8.ª



ON5625164

Eurovalor Renta Fija, 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
Futuros vendidos				
FRANCE GOVT OF 0,75% 25/11/2028 100	EUR	1 500 000,00	2 441 550,00	6/03/2020
BUNDESSCHATZANW "0" 10/12/2	EUR	2 200 000,00	2 461 910,00	6/03/2020
BUONI POLIENNALI 2,80% 12/01/2028 1	EUR	900 000,00	1 282 140,00	6/03/2020
SPGB GOV 1,45% 30/04/2029 1000 Fisi	EUR	200 000,00	317 240,00	6/03/2020
BUNDES REPUBLIC DEUTS 0,25% 15/02/2	EUR	1 100 000,00	1 875 390,00	6/03/2020
US TREASURY N/B 2,00 % 15/11/20	USD	1 000 120,00	1 259 934,12	20/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		6 900 120,00	9 638 164,12	
TOTALES		6 900 120,00	9 638 164,12	



CLASE 8.^a



ON5625165

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMUNIDAD DE MADRID	EUR	1 338 191,38	19 473,76	1 333 385,49	(4 805,89)	ES0000101677
REINO DE ESPAÑA	EUR	811 069,96	6 727,00	804 541,49	(6 528,47)	ES0000012B39
REINO DE ESPAÑA	EUR	1 432 839,31	6 679,89	1 501 212,55	68 373,24	ES00000128C6
REINO DE ESPAÑA	EUR	738 141,55	6 542,83	773 127,79	34 986,24	ES00000127A2
REINO DE ESPAÑA	EUR	2 974 096,53	5 572,89	3 054 430,46	80 333,93	ES00000126B2
REINO DE ESPAÑA	EUR	481 072,20	657,94	471 082,44	(9 989,76)	ES00000126A4
REINO DE ESPAÑA	EUR	345 509,55	2 693,28	355 978,01	10 468,46	ES00000124W3
REINO DE ESPAÑA	EUR	969 056,89	3 690,95	962 570,81	(6 486,08)	ES00000123C7
TOTALES Deuda pública		9 089 977,37	52 038,54	9 256 329,04	166 351,67	
Renta fija privada cotizada						
SRFFT 2017-1 A MTGE	EUR	83 858,79	325,52	82 915,25	(943,54)	ES0305239008
INMOBILIARIA COLONIA	EUR	296 543,87	867,96	289 049,70	(7 494,17)	XS1509942923
UCI 0,000 2042-06-15	EUR	809 604,44	57,41	819 296,09	9 691,65	ES0338147004
PITCH1 5,125 2022-07-20	EUR	93 215,48	2 951,48	116 285,30	23 069,82	ES0334699008
MERLIN PROPERTIES SO	EUR	597 883,96	8 970,13	623 070,03	25 186,07	XS1416688890
AYT CEDULAS CAJAS GL	EUR	389 013,60	855,35	454 404,38	65 390,78	ES0312298021
CAJA RURAL DE NAVARR	EUR	200 603,25	1 084,19	200 838,91	235,66	ES0415306069
CAIXABANK 1,125 2023-01-12	EUR	199 819,17	2 214,95	196 029,24	(3 789,93)	XS1679158094
CAIXABANK 1,500 2023-05-10	EUR	799 959,13	7 739,46	790 091,44	(9 867,69)	ES0205045018
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 470 501,69	25 066,45	3 571 980,34	101 478,65	
TOTAL Cartera Interior		12 560 479,06	77 104,99	12 828 309,38	267 830,32	



CLASE 8.ª



ON5625166

Eurovalor Renta Fija, 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
Deuda pública						
TESORO USA 0,125 2026-07-15	USD	1 089 283,31	728,47	1 175 704,16	86 420,85	US912828S505
TESORO ITALIANO 2,000 2020-06-15	EUR	406 513,03	2 638,87	410 148,69	3 635,66	XS0222189564
TESORO ITALIANO 0,557 2019-06-14	EUR	578 006,65	1 089,96	578 422,58	415,93	IT0005335879
TESORO ITALIANO 2,000 2028-02-01	EUR	1 396 009,85	4 325,24	1 318 693,17	(77 316,68)	IT0005323032
TESORO ITALIANO 1,850 2024-05-15	EUR	870 092,75	3 043,24	905 529,82	35 437,07	IT0005246340
TESORO ITALIANO 1,300 2028-05-15	EUR	652 880,08	1 140,46	646 545,58	(6 334,50)	IT0005246134
TESORO ITALIANO 0,461 2022-12-15	EUR	262 732,41	(234 479,66)	488 952,08	226 219,67	IT0005137614
TESORO ITALIANO 4,750 2028-09-01	EUR	1 390 940,29	8 475,53	1 309 168,59	(81 771,70)	IT0004889033
TESORO ITALIANO 5,000 2022-03-01	EUR	1 027 562,60	5 262,89	1 037 833,87	10 271,27	IT0004759673
TESORO ITALIANO 4,500 2026-03-01	EUR	1 213 236,44	9 598,22	1 217 474,47	4 238,03	IT0004644735
TESORO ITALIANO 9,000 2023-11-01	EUR	406 336,11	1 027,46	403 908,26	(2 427,85)	IT0000366655
UNITED MEXICAN STATE 2,375 2021-04-09	EUR	812 012,05	10 947,95	841 942,68	29 930,63	XS1054418196
OBRIGACOES DO TESOUR 2,875 2025-10-15	EUR	1 203 557,81	4 216,67	1 244 286,56	40 728,75	PTOTEKOE0011
TOTALES Deuda pública		11 309 163,38	(181 984,70)	11 578 610,51	269 447,13	
Renta fija privada cotizada						
BANK OF AMERICA 0,383 2024-04-25	EUR	700 404,09	492,12	680 341,56	(20 062,53)	XS1811433983
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2024-05-27	EUR	1 076 706,64	15 883,70	1 144 936,30	68 229,66	XS1072141861
DIAGEO FINANCE PLC 1,000 2025-01-22	EUR	597 985,51	1 086,23	602 006,89	4 021,38	XS1896660989
AVIVA PLC 3,875 2024-07-03	EUR	416 713,07	6 382,73	405 258,04	(11 455,03)	XS1083986718
DEUTSCHE BOERSE AG 2,750 2021-02-05	EUR	524 682,97	11 217,18	516 384,33	(8 298,64)	DE000A161W62
BANCA INTESA SAN PAO 0,632 2022-04-19	EUR	502 352,23	525,17	484 493,25	(17 858,98)	XS1599167589
BPCE 2,750 2022-11-30	EUR	301 612,91	680,00	312 184,29	10 571,38	FR0013063385
DEUTSCHE BANK 1,221 2022-09-05	EUR	757 460,59	2 739,57	751 088,68	(6 371,91)	XS0318729950
CAIXA ECO MONTEPIO G 0,875 2022-10-17	EUR	200 889,63	316,88	201 781,50	891,87	PTCMGTOM0029
JP MORGAN CHASE & CO 0,625 2024-0	EUR	199 150,20	1 297,28	196 750,53	(2 399,67)	XS1456422135
ALLIANZ AG-REG 5,625 2022-10-17	EUR	1 087 323,18	7 233,57	1 153 568,76	66 245,58	DE000A1RE1Q3
UNICREDITO ITALIANO 5,750 2020-10-28	EUR	337 424,48	709,26	322 617,56	(14 806,92)	XS0986063864
MORGAN STANLEY 0,379 2022-01-27	EUR	200 447,18	116,00	198 951,14	(1 496,04)	XS1511787407
AXA.UAP 5,125 2023-07-04	EUR	993 066,58	14 007,86	1 018 503,09	25 436,51	XS0878743623
SOCIETE GENERALE 0,484 2024-05-22	EUR	706 890,23	237,91	675 142,90	(31 747,33)	XS1616341829
VODAFONE GROUP PLC 0,500 2024-01-30	EUR	372 791,63	2 059,23	362 794,30	(9 997,33)	XS1499604905
TOTAL SA-B 2,708 2023-05-05	EUR	400 070,72	7 107,08	408 929,01	8 858,29	XS1501167164
TOTAL SA-B 3,875 2022-05-18	EUR	202 684,63	4 376,37	213 126,73	10 442,10	XS1413581205
TOTAL SA-B 2,250 2021-02-26	EUR	468 763,42	17 894,38	497 129,59	28 366,17	XS1195201931



CLASE 8.ª



0N5625167

Eurovalor Renta Fija, 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
Renta fija privada cotizada						
ENI SPA 3,250 2023-07-10	EUR	250 545,46	3 812,82	277 090,23	26 544,77	XS0951566091
BBVA 0,750 2022-09-11	EUR	199 243,63	516,18	197 020,09	(2 223,54)	XS1678372472
BBVA 0,282 2022-04-12	EUR	601 247,34	304,29	596 376,89	(4 870,45)	XS1594368539
SANTANDER CONSUMER F 1,000 2021-05-26	EUR	200 257,69	1 150,79	202 916,69	2 659,00	XS1413580579
RABOBANK NEDERLAND 2,500 2021-05-26	EUR	403 239,60	5 360,28	415 075,12	11 835,52	XS1069772082
ALBEMARLE CORP 1,875 2021-12-08	EUR	206 136,43	225,34	212 975,25	6 838,82	XS1148074518
BECTON DICKINSON AND 1,401 2023-05-24	EUR	402 354,00	3 118,56	403 253,90	899,90	XS1822506272
GROUPAMA SA 6,375 2024-05-28	EUR	803 400,60	17 072,12	741 892,62	(61 507,98)	FR0011896513
FCA BANK SPA 0,019 2021-06-17	EUR	500 304,75	(1,20)	484 295,16	(16 009,59)	XS1753030490
IE2 HOLDCO 2,375 2023-11-27	EUR	699 085,98	1 593,72	731 934,46	32 848,48	XS1326311070
CETIN FINANCE BV 1,423 2021-12-06	EUR	204 664,98	88,20	203 914,53	(750,45)	XS1529934801
CNP ASSURANCES 4,250 2025-06-05	EUR	979 051,81	15 911,01	951 833,84	(27 217,97)	FR0011949403
FRANCE O.A.T PRICIP 0,250 2024-07-25	EUR	1 308 814,94	1 332,61	1 300 024,17	(8 790,77)	FR0011427848
FRANCE O.A.T PRICIP 1,850 2027-07-25	EUR	602 440,22	3 970,46	596 441,96	(5 998,26)	FR0011008705
RURAL HIPOTECARIO FO 0,000 2035-03-15	EUR	173 785,88	6,09	174 552,92	767,04	ES0358284000
NYKREDIT 0,750 2021-07-14	EUR	100 223,74	315,64	100 589,73	365,99	DK0009511537
ORLEN CAPITAL AB 2,500 2021-06-30	EUR	497 629,50	6 677,93	522 792,69	25 163,19	XS1082660744
HANNOVER FINANCE 5,000 2023-06-30	EUR	202 808,17	4 751,58	227 504,91	24 696,74	XS0855556807
NET4GAS SRO 2,500 2021-07-28	EUR	905 115,41	8 891,74	942 555,34	37 439,93	XS1090450047
TVO 2,500 2021-03-17	EUR	514 487,55	6 127,35	521 974,16	7 486,61	XS1043513529
CENTRICA PLC 3,000 2021-04-10	EUR	592 032,36	14 910,18	586 531,63	(5 500,73)	XS1216020161
MUNICH RE 6,000 2021-05-26	EUR	432 450,65	8 066,37	453 383,38	20 932,73	XS0608392550
EXOR SPA 2,125 2022-12-02	EUR	896 380,99	2 296,01	939 316,91	42 935,92	XS1329671132
COFACE 4,125 2024-03-27	EUR	421 207,23	10 098,39	431 483,14	10 275,91	FR0011805803
BELFIUS BANK & INSUR 0,750 2022-0	EUR	200 511,44	416,09	198 860,07	(1 651,37)	BE6298043272
MONDELEZ INTERNATION 1,625 2023-01-20	EUR	498 692,91	7 934,44	518 692,61	19 999,70	XS1346872580
GENERAL MOTORS 0,240 2022-03-26	EUR	601 567,44	1 060,62	574 627,38	(26 940,06)	XS1792505197
MORGAN STANLEY 0,063 2021-11-09	EUR	500 223,21	101,03	494 245,34	(5 977,87)	XS1706111876
ABBOTT IRELAND FINAN 0,875 2023-09-27	EUR	99 932,47	232,74	100 015,40	82,93	XS1883354620
COMMONWEALTH BANK 0,500 2026-07-27	EUR	200 700,88	394,54	195 806,34	(4 894,54)	XS1458458665
TOTALES Renta fija privada cotizada		24 245 957,15	221 098,44	24 443 965,31	198 008,16	
TOTAL Cartera Exterior		35 555 120,53	39 113,74	36 022 575,82	467 455,29	



CLASE 8.^a



ON5625168

Eurovalor Renta Fija, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BTPS (TESORO ITA) 4,75% 01/09/2028	EUR	1 500 000,00	1 917 300,00	7/03/2019
EURO DOLAR FIX 125000 Fisica	USD	1 131 500,95	1 130 616,51	18/03/2019
US TREASURY N/B 3% 31/10/2025 1	USD	351 920,00	425 688,10	20/03/2019
TOTALES Futuros comprados		2 983 420,95	3 473 604,61	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FRANCE O.A.T. 2,75% 25/10/2027 1000	EUR	2 300 000,00	3 468 400,00	7/03/2019
BUNDES REPUBLIC DEUTS 2,50% 04/07/2	EUR	900 000,00	1 625 580,00	7/03/2019
BUNDES REPUBLIC DEUTS 0,5% 15/02/20	EUR	4 900 000,00	8 013 460,00	7/03/2019
SPGB GOV 1,45% 31/10/2027 1000 Fisi	EUR	200 000,00	289 300,00	7/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		8 300 000,00	13 396 740,00	
TOTALES		11 283 420,95	16 870 344,61	



CLASE 8.^a



0N5625169



CLASE 8.ª



0N5625170

Eurovalor Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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



CLASE 8.ª



0N5625171

Eurovalor Renta Fija, 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 nivel 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 el 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 subasta de liquidez, retomó el programa de compra de activos. El soporte de los Autoridades Monetarias y la estabilización del entorno macroeconómico han favorecido el contexto de apetito por el riesgo a lo largo del todo año. Así las primas de riesgo periféricas se redujeron significativamente, la española en -52 p.b. hasta 65 p.b. y la italiana en -90 p.b. hasta los 160 p.b. También se favoreció el crédito que obtuvo rendimientos notables en base a la fuerte reducción de los diferenciales crediticios tanto en el segmento de grado de inversión como especulativo.



CLASE 8.^a



0N5625172

Eurovalor Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

En el primer trimestre del año pasado, el consenso de mercado esperaba ampliaciones de las primas de riesgo y del Bund. A estos efectos, vendimos duración a principios de año pero más tarde y tras las palabras de Mario Draghi en Sintra de volver a implementar estímulos monetarios en las economías de la zona euro, nuestra enfoque tuvo que cambiar significativamente y adaptarse a la nueva coyuntura, ampliando duraciones y comprando papel más subordinado en la estructura de capital de las entidades emisoras. Del mismo modo, invertimos en los breakevens de inflación y diversificamos la cartera con la compra de dólares y deuda gubernamental americana, mientras veíamos como poco a poco se iban diluyendo los riesgos geopolíticos tanto de la zona euro (con un escenario plausible de soft Brexit) como a nivel mundial, con una guerra comercial entre China y EEUU llegando a un entendimiento.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 3-5 y 40% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate 3-5. Dichas referencias son únicamente a efectos comparativos y/o informativos. La rentabilidad del índice de referencia a dichos efectos comparativos ha sido 2,72% comparada con la del fondo 2,11%. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido 0,11% La rentabilidad media de los fondos de la gestora se sitúa en 1,92%.

Compramos deuda portuguesa a 30 años e incrementamos duración dentro de la curva española. Acudimos al primario de Harley-Davidson y Moody's y tomamos posición en la deuda subordinada de Rabobank. Compramos deuda francesa a 30 años y vendimos diversas posiciones de crédito con cupones flotantes puesto que no vemos mayor recorrido en este tipo de papeles.

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.



CLASE 8.^a



ON5625173

Eurovalor Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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

El fondo mantiene desde el año anterior estrategias como la mejora del breakeven de inflación europea mediante posiciones vendidas del bono francés a 10 años (OAT) y la compra del bono ligado a la inflación, del mismo modo, mantiene una estrategia americana a 10 años.

Cerramos el estrechamiento americano contra el Bund.

Cerramos la cobertura en divisa dólar y abrimos posición en la divisa americana.

Con motivo de las palabras del presidente del Banco Central Europeo en Sintra, compramos inflación europea mediante ventas en los futuros italianos y compra de los bonos.

Vendimos deuda a corto plazo core esperando un repunte de las yields.

El patrimonio del Fondo a final de año asciende a 43.311 miles de euros siendo el número de partícipes de 3.724.

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.



CLASE 8.^a



ON5625174

Eurovalor Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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.



FG5326265

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^a. 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^a. 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", written over a horizontal line.

= 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", written over a horizontal line.





FB8844911

09/2019

ANEXO:

0,13 €

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 Fondedepósito 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



FB8844912

09/2019

= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRÍGUEZ, 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/initials

Handwritten signature: Pablo de la Esperanza Rodríguez

= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRÍGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que las fotocopias anteriores, extendidas en dos folios de papel timbrado de uso notarial, serie FB, números 8.844.911 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/initials
Handwritten signature: Pablo de la Esperanza Rodríguez

