Eurovalor Mixto-15, 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 Mixto-15, F.I. por encargo de los administradores de Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Eurovalor Mixto-15, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera de inversiones financieras

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

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

Periodo de contratación

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Guillermo Cavia González (20552)

21 de abril de 2020

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/06959
96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0N5624689

Eurovalor Mixto-15, 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	**145 550 860,28**	**175 785 512,24**
Deudores	692 125,46	944 154,55
Cartera de inversiones financieras	138 174 238,89	169 641 653,69
Cartera interior	47 461 510,96	71 148 542,74
Valores representativos de deuda	26 591 580,77	45 816 971,17
Instrumentos de patrimonio	20 869 930,19	25 331 571,57
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	
Otros	-	-
Cartera exterior	90 319 816,72	103 949 873,32
Valores representativos de deuda	89 743 993,00	103 131 117,60
Instrumentos de patrimonio	575 823,72	796 610,30
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	22 145,42
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	392 911,21	(5 456 762,37)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 684 495,93	5 199 704,00
TOTAL ACTIVO	**145 550 860,28**	**175 785 512,24**

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

TIMBRE DEL ESTADO

0N5624690

CLASE 8.ª

Eurovalor Mixto-15, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**145 410 207,99**	**175 358 751,07**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	145 410 207,99	175 358 751,07
Capital	-	-
Partícipes	120 570 315,36	165 692 226,01
Prima de emisión	-	-
Reservas	230 907,40	230 907,40
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	18 743 734,73	18 743 734,73
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 865 250,50	(9 308 117,07)
(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	**140 652,29**	**426 761,17**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	140 652,29	414 281,17
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	12 480,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**145 550 860,28**	**175 785 512,24**

CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	**9 300 000,00**	**29 253 300,00**
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	5 718 700,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	9 300 000,00	23 534 600,00
Otras cuentas de orden	**10 676 103,38**	**1 367 986,31**
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	10 676 103,38	1 367 986,31
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**19 976 103,38**	**30 621 286,31**

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

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

Eurovalor Mixto-15, F.I.

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

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 654 886,47)	(3 290 320,92)
Comisión de gestión	(2 620 630,06)	(3 267 594,39)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(34 256,41)	(22 726,53)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(2 654 886,47)**	**(3 290 320,92)**
Ingresos financieros	-	6 424 119,29
Gastos financieros	(2 448 907,02)	(13 883,83)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	10 339 876,72	(12 815 339,37)
Por operaciones de la cartera interior	3 502 425,75	(4 671 938,11)
Por operaciones de la cartera exterior	7 964 739,47	(6 377 267,97)
Por operaciones con derivados	(1 127 288,50)	(1 766 133,29)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	28 083,26	71 103,73
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	618 768,07	316 204,03
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	494 641,05	(177 503,04)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	78 035,26	17 626,80
Resultados por operaciones con derivados	46 091,76	476 080,27
Otros	-	-
Resultado financiero	**8 537 821,03**	**(6 017 796,15)**
Resultado antes de impuestos	**5 882 934,56**	**(9 308 117,07)**
Impuesto sobre beneficios	(17 684,06)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**5 865 250,50**	**(9 308 117,07)**

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 Mixto-15, F.I.

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

CLASE 8.ª

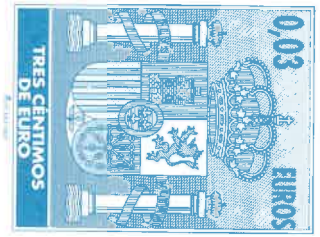
Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 865 250,50
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**5 865 250,50**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**165 692 226,01**	**230 907,40**	**18 743 734,73**	**(9 308 117,07)**	-	-	**175 358 751,07**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**165 692 226,01**	**230 907,40**	**18 743 734,73**	**(9 308 117,07)**	-	-	**175 358 751,07**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 865 250,50	-	-	5 865 250,50
Aplicación del resultado del ejercicio	(9 308 117,07)	-	-	9 308 117,07	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	4 947 304,47	-	-	-	-	-	4 947 304,47
Reembolsos	(40 761 098,05)	-	-	-	-	-	(40 761 098,05)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**120 570 315,36**	**230 907,40**	**18 743 734,73**	**5 865 250,50**	-	-	**145 410 207,99**



ON5624692

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 Mixto-15, F.I.

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

CLASE 8.ª

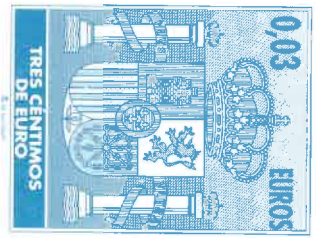
Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(9 308 117,07)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**(9 308 117,07)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**201 064 082,89**	**230 907,40**	**18 743 734,73**	**3 605 753,19**	**-**	**-**	**223 644 478,21**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**201 064 082,89**	**230 907,40**	**18 743 734,73**	**3 605 753,19**	**-**	**-**	**223 644 478,21**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(9 308 117,07)	-	-	(9 308 117,07)
Aplicación del resultado del ejercicio	3 605 753,19	-	-	(3 605 753,19)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	26 142 107,00	-	-	-	-	-	26 142 107,00
Reembolsos	(65 119 717,07)	-	-	-	-	-	(65 119 717,07)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**165 692 226,01**	**230 907,40**	**18 743 734,73**	**(9 308 117,07)**	**-**	**-**	**175 358 751,07**



ON5624693

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

Eurovalor Mixto-15, 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 Mixto-15, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 25 de octubre de 1996, bajo la denominación de Eurovalor 98 A, 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, Nº 35 – Madrid 28043.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de noviembre de 1996 con el número 756, 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.).

Eurovalor Mixto-15, 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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,60%.

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

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.

Eurovalor Mixto-15, 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.

Eurovalor Mixto-15, 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.

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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".

Eurovalor Mixto-15, 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.

Eurovalor Mixto-15, 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".

Eurovalor Mixto-15, 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	213 259,80	722 983,32
Administraciones Públicas deudoras	445 735,01	216 238,33
Otros	33 130,65	4 932,90
	692 125,46	**944 154,55**

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

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

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	230 234,19	216 238,33
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	215 500,82	-
	445 735,01	**216 238,33**

5. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	17 684,06	0,01
Otros	122 968,23	414 281,16
	140 652,29	**414 281,17**

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

	2019	2018
Otras retenciones	-	0,01
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	17 684,06	-
	17 684,06	**0,01**

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente. Adicionalmente recoge el importe de los reembolsos ordenados en los últimos días del ejercicio 2019 y 2018, cuya liquidación ha tenido lugar en los primeros días del mes de enero de 2020 y 2019, respectivamente.

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	**47 461 510,96**	**71 148 542,74**
Valores representativos de deuda	26 591 580,77	45 816 971,17
Instrumentos de patrimonio	20 869 930,19	25 331 571,57
Cartera exterior	**90 319 816,72**	**103 949 873,32**
Valores representativos de deuda	89 743 993,00	103 131 117,60
Instrumentos de patrimonio	575 823,72	796 610,30
Derivados	-	22 145,42
Intereses de la cartera de inversión	**392 911,21**	**(5 456 762,37)**
	138 174 238,89	**169 629 173,69**

Eurovalor Mixto-15, F.I.

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

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.

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	4 612 584,28	3 761 441,17
Cuentas en divisa	2 071 911,65	1 438 262,83
	6 684 495,93	**5 199 704,00**

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

Eurovalor Mixto-15, F.I.

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

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	145 410 207,99	175 358 751,07
Número de participaciones emitidas	1 550 623,24	1 936 202,36
Valor liquidativo por participación	93,78	90,57
Número de partícipes	5 852	7 130

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

Eurovalor Mixto-15, F.I.

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

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	10 676 103,38	1 367 986,31
	10 676 103,38	**1 367 986,31**

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

Eurovalor Mixto-15, F.I.

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

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.

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.

Eurovalor Mixto-15, F.I.

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

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.

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 Mixto-15, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REINO DE ESPAÑA 1,400 2028-07-30	EUR	3 589 996,87	8 762,07	3 657 038,95	67 042,08	ES0000012B88
REINO DE ESPAÑA 2,350 2033-07-30	EUR	4 722 266,15	13 128,97	4 691 006,66	(31 259,49)	ES00000128Q6
REINO DE ESPAÑA 5,900 2026-07-30	EUR	10 269 214,83	21 455,67	10 482 491,87	213 277,04	ES00000123C7
Obligaciones CORES 1,500 2022-11-27	EUR	3 107 801,17	4 176,41	3 248 047,31	140 246,14	ES0224261042
TOTALES Deuda pública		**21 689 279,02**	**47 523,12**	**22 078 584,79**	**389 305,77**	
Renta fija privada cotizada						
INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	884 560,06	2 838,26	941 140,36	56 580,30	XS1509942923
FERROVIAL 0,375 2022-09-14	EUR	995 104,66	1 604,03	1 008 602,77	13 498,11	ES0205032016
ABERTIS INFRAESTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	796 450,48	2 594,07	790 144,33	(6 306,15)	XS2025466413
CAIXABANK 1,750 2023-10-24	EUR	1 392 135,40	4 956,79	1 465 966,06	73 830,66	XS1897489578
BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	301 016,08	1 870,08	307 142,46	6 126,38	ES0313307201
TOTALES Renta fija privada cotizada		**4 369 266,68**	**13 863,23**	**4 512 995,98**	**143 729,30**	
Acciones admitidas cotización						
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	208 289,00	-	163 053,80	(45 235,20)	ES0105630315
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	3 958 814,62	-	2 705 794,22	(1 253 020,40)	ES0113900J37
TELEFONICA	EUR	2 785 818,93	-	1 617 058,50	(1 168 760,43)	ES0178430E18
REPSOL-YPF S.A.	EUR	1 031 103,37	-	1 151 133,41	120 030,04	ES0173516115
ENDESA	EUR	100 891,62	-	130 845,00	29 953,38	ES0130670112
IBERDROLA	EUR	1 422 170,51	-	2 823 520,14	1 401 349,63	ES0144580Y14
BBVA	EUR	2 241 138,33	-	1 467 089,88	(774 048,45)	ES0113211835
BANKINTER	EUR	266 482,34	-	252 905,98	(13 576,36)	ES0113679I37
GAS NATURAL	EUR	640 744,09	-	606 883,20	(33 860,89)	ES0116870314
AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	512 479,19	-	1 046 500,00	534 020,81	ES0109067019
EMPRESA NACIONAL DE CELULOSA	EUR	90 300,78	-	57 068,50	(33 232,28)	ES0130625512
MAPFRE VIDA	EUR	294 099,83	-	224 830,12	(69 269,71)	ES0124244E34
INDRA SISTEMAS SA	EUR	228 872,34	-	231 880,04	3 007,70	ES0118594417
BANKIA SA	EUR	320 767,74	-	149 384,30	(171 383,44)	ES0113307062

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON5624712

Eurovalor Mixto-15, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GRUPO GRIFOLS	EUR	550 818,71	-	665 100,80	114 282,09	ES0171996095
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	550 459,85	-	660 879,70	110 419,85	ES0167050915
CAIXABANK	EUR	767 441,50	-	618 948,38	(148 493,12)	ES0140609019
INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	423 810,97	-	602 241,86	178 430,89	ES0177542018
INDITEX	EUR	1 703 367,01	-	2 398 817,30	695 450,29	ES0148396007
ACERINOX	EUR	202 765,14	-	195 797,14	(6 968,00)	ES0132105018
CINTRA CONCESIONES	EUR	347 100,25	-	702 703,35	355 603,10	ES0118900010
CIA DISTRIB INTEGRAL LOGISTA	EUR	411 096,51	-	414 864,00	3 767,49	ES0105027009
AENA	EUR	181 345,56	-	234 608,00	53 262,44	ES0105046009
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	249 305,98	-	433 696,11	184 390,13	ES0105066007
EUSKALTEL SA	EUR	192 369,46	-	215 620,86	23 251,40	ES0105075008
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,625	EUR	221 705,24	-	266 326,17	44 620,93	ES0105025003
GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	112 330,89	-	105 910,00	(6 420,89)	ES0116920333
INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	169 245,28	-	272 787,68	103 542,40	ES0139140174
REDESA	EUR	402 274,76	-	453 681,75	51 406,99	ES0173093024
TOTALES Acciones admitidas cotización		**20 587 409,80**	**-**	**20 869 930,19**	**282 520,39**	
TOTAL Cartera Interior		**46 645 955,50**	**61 386,35**	**47 461 510,96**	**815 555,46**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON5624713

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						
FRANCE O.A.T PRINCIP 0,750 2028-11-25	EUR	3 012 061,64	2 338,36	3 191 936,23	179 874,59	FR0013341682
TESORO ITALIANO 2,200 2027-06-01	EUR	9 552 697,47	(26 523,26)	9 243 369,33	(309 328,14)	IT0005240830
TESORO ITALIANO 4,500 2026-03-01	EUR	9 660 478,10	63 439,26	10 289 568,20	629 090,10	IT0004644735
OBRIGACOES DO TESOUR 1,100 2022-12-05	EUR	2 757 156,72	(10 134,99)	2 769 211,23	12 054,51	PTOTVLOE0001
OBRIGACOES DO TESOUR 1,600 2022-08-02	EUR	2 108 124,15	1 831,03	2 119 703,08	11 578,93	PTOTVKOE0002
TOTALES Deuda pública		**27 090 518,08**	**30 950,40**	**27 613 788,07**	**523 269,99**	
Renta fija privada cotizada						
UNICREDITO ITALIANO 2,000 2023-03-04	EUR	829 422,21	7 629,39	846 864,51	17 442,30	XS1374865555
GENERALI ASSICUR 7,750 2022-12-12	EUR	907 786,72	1 374,23	967 653,75	59 867,03	XS0863907522
FORD MOTOR COMPANY 0,025 2022-12-07	EUR	600 942,90	392,10	580 039,48	(20 903,42)	XS1767930826
BANCA INTESA SAN PAO 0,540 2022-04-19	EUR	2 491 715,35	3 300,65	2 520 974,35	29 259,00	XS1599167589
BPCE 0,655 2022-03-09	EUR	1 826 221,03	(61,91)	1 829 453,16	3 232,13	FR0013241130
GALP 1,375 2023-09-19	EUR	897 514,67	3 679,46	933 523,93	36 009,26	PTGGDAOE0001
DNB NORBANK ASA 1,250 2022-03-01	EUR	2 403 667,79	24 089,89	2 452 424,08	48 756,29	XS1571331955
ALLIANZ AG-REG 2,241 2025-07-07	EUR	2 107 857,57	22 199,88	2 256 213,71	148 356,14	DE000A14J9N8
RABOBANK NEDERLAND 0,625 2024-02-27	EUR	1 200 185,24	6 286,89	1 224 869,88	24 684,64	XS1956955980
WELLS FARGO 0,095 2022-01-31	EUR	2 904 529,49	126,46	2 909 918,06	5 388,57	XS1558022866
BANK OF AMERICA 0,386 2023-05-04	EUR	3 339 847,48	79,22	3 331 903,92	(7 943,56)	XS1602557495
SOCIETE GENERALE 0,394 2024-05-22	EUR	2 213 589,59	1 254,57	2 218 562,55	4 972,96	XS1616341829
GOLDMAN SACHS 0,235 2022-09-09	EUR	2 246 831,70	123,21	2 248 015,23	1 183,53	XS1577427526
GOLDMAN SACHS 0,596 2021-07-27	EUR	2 218 652,43	455,89	2 228 597,62	9 945,19	XS1458408306
BBVA 0,205 2023-03-09	EUR	699 295,83	16 569,92	2 382 424,42	1 683 128,59	XS1788584321
BBVA 0,182 2022-04-12	EUR	1 301 744,54	302,32	1 310 200,94	8 456,40	XS1594368539
SANTANDER CONSUMER F 0,875 2022-01-24	EUR	2 295 371,68	20 267,34	2 341 737,51	46 365,83	XS1550951641
BANCA MONTE DEI PASC 2,125 2025-11-26	EUR	3 305 990,22	6 752,40	3 558 238,14	252 247,92	IT0005151854
MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	1 512 275,19	20 817,36	1 590 990,96	78 715,77	XS1398336351
ACQUIRENTE UNICO SPA 2,800 2026-02-20	EUR	1 202 404,07	28 647,37	1 296 133,89	93 729,82	XS1953929608
MIZUHO FINANCIAL GRO 0,083 2023-04-10	EUR	728 846,08	82,92	730 269,50	1 423,42	XS1801906279

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON5624714

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						
CAIXA ECO MONTEPIO G 0,875 2022-10-17	EUR	1 806 019,65	2 848,62	1 842 253,87	36 234,22	PTCMGTOM0029
AMERICA MOVIL SAB DE 0,890 2020-05	EUR	886 122,11	10 556,18	888 422,22	2 300,11	XS1238034695
SKANDINAVISKA ENSKIL 1,375 2023-10-31	EUR	2 683 388,44	6 957,98	2 759 135,95	75 747,51	XS1511589605
CNP ASSURANCES 4,000 2024-11-18	EUR	878 549,15	1 976,67	904 966,32	26 417,17	FR0012317758
CNP ASSURANCES 6,875 2021-09-30	EUR	673 872,31	1 038,61	680 830,95	6 958,64	FR0011033851
AVIVA PLC 6,125 2043-07-05	EUR	1 693 154,55	38 400,31	1 654 511,82	(38 642,73)	XS0951553592
FRANCE O.A.T PRINCIP 0,250 2024-07-25	EUR	1 809 720,60	1 857,33	1 830 283,24	20 562,64	FR0011427848
MEDIOBANCA 1,625 2025-01-07	EUR	402 113,86	4 807,66	418 725,05	16 611,19	XS1973750869
DEUT PFANDBREIFBANK 0,875 2021-01-29	EUR	1 599 180,28	13 280,66	1 613 405,37	14 225,09	DE000A2DASD4
MONDELEZ INTERNATION 1,625 2023-01-20	EUR	1 895 975,08	30 166,26	1 988 344,55	92 369,47	XS1346872580
NN GROUP NV 1,000 2022-03-18	EUR	1 398 427,52	11 473,84	1 434 034,80	35 607,28	XS1204254715
GENERAL MOTORS 0,151 2022-03-26	EUR	1 100 430,16	(1 420,05)	1 097 355,73	(3 074,43)	XS1792505197
CITIGROUP 0,102 2023-03-21	EUR	3 402 663,86	58,18	3 410 264,46	7 600,60	XS1795253134
BANCO BPI 0,250 2024-03-22	EUR	399 585,40	843,24	404 263,45	4 678,05	PTBPIAOM0026
NATWEST MARKERTS PLC 0,324 2021-06-18	EUR	500 327,63	50,67	501 997,33	1 669,70	XS2013531228
CNP ASSURANCES 6,000 2020-09-14	EUR	908 487,03	13 308,74	942 400,23	33 913,20	FR0010941484
TOTALES Renta fija privada cotizada		**59 272 709,41**	**300 574,46**	**62 130 204,93**	**2 857 495,52**	
Acciones admitidas cotización						
MITTAL STELL CO NV	EUR	222 745,20	-	129 484,48	(93 260,72)	LU1598757687
ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	234 326,47	-	265 437,48	31 111,01	PTEDP0AM0009
ENEL SPA	EUR	121 009,20	-	180 901,76	59 892,56	IT0003128367
TOTALES Acciones admitidas cotización		**578 080,87**	**-**	**575 823,72**	**(2 257,15)**	
TOTAL Cartera Exterior		**86 941 308,36**	**331 524,86**	**90 319 816,72**	**3 378 508,36**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 € EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON5624715

Eurovalor Mixto-15, 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
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FRANCE GOVT OF 0,75% 25/11/2028 100	EUR	1 400 000,00	2 278 780,00	6/03/2020
BUNDES REPUBLIC DEUTS 0,25% 15/02/2	EUR	7 900 000,00	13 468 710,00	6/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		**9 300 000,00**	**15 747 490,00**	
TOTALES		**9 300 000,00**	**15 747 490,00**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON5624716

Eurovalor Mixto-15, 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						
REINO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	9 396 134,48	177 166,32	9 387 401,35	(8 733,13)	ES00000124W3
REINO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	10 071 310,85	347 866,02	9 840 897,32	(230 413,53)	ES00000123U9
REINO DE ESPAÑA 5,900 2026-07-30	EUR	10 533 441,33	145 471,17	10 192 564,79	(340 876,54)	ES00000123C7
REINO DE ESPAÑA 5,500 2021-04-30	EUR	10 014 552,81	254 316,75	9 802 768,29	(211 784,52)	ES00000123B9
CORES 1,500 2022-11-27	EUR	3 210 702,18	4 314,81	3 346 111,93	135 409,75	ES0224261042
TOTALES Deuda pública		**43 226 141,65**	**929 135,07**	**42 569 743,68**	**(656 397,97)**	
Renta fija privada cotizada						
INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	881 654,00	2 828,83	866 924,14	(14 729,86)	XS1509942923
FERROVIAL 0,375 2022-09-14	EUR	993 496,74	1 601,42	987 948,44	(5 548,30)	ES0205032016
CAIXABANK 1,750 2023-10-24	EUR	1 390 275,23	4 954,60	1 392 354,91	2 079,68	XS1897489578
TOTALES Renta fija privada cotizada		**3 265 425,97**	**9 384,85**	**3 247 227,49**	**(18 198,48)**	
Acciones admitidas cotización						
REDESA	EUR	743 755,34	-	912 268,53	168 513,19	ES0173093024
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	5 450 386,85	-	3 967 954,29	(1 482 432,56)	ES0113900J37
TELEFONICA	EUR	3 511 042,12	-	2 343 907,80	(1 167 134,32)	ES0178430E18
REPSOL-YPF S.A.	EUR	1 142 654,90	-	1 306 469,12	163 814,22	ES0173516115
ENDESA	EUR	159 592,20	-	175 131,00	15 538,80	ES0130670112
IBERDROLA	EUR	1 980 735,85	-	3 006 328,73	1 025 592,88	ES0144580Y14
BBVA	EUR	3 275 172,33	-	1 955 411,51	(1 319 760,82)	ES0113211835
BANKINTER	EUR	367 416,37	-	374 641,89	7 225,52	ES0113679I37
GAS NATURAL	EUR	234 301,29	-	242 099,76	7 798,47	ES0116870314
AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	810 840,14	-	1 383 744,96	572 904,82	ES0109067019
EMPRESA NACIONAL DE CELULOSA	EUR	131 241,01	-	123 961,00	(7 280,01)	ES0130625512
SOL MELIA	EUR	217 971,79	-	183 904,00	(34 067,79)	ES0176252718
MAPFRE VIDA	EUR	396 141,21	-	297 704,72	(98 436,49)	ES0124244E34
BANKIA SA	EUR	649 419,86	-	406 963,20	(242 456,66)	ES0113307062

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON5624717

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
Acciones admitidas cotización						
AZUCARERA EBRO AGRICOLAS	EUR	376 194,99	-	315 315,20	(60 879,79)	ES0112501012
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	615 589,25	-	774 368,70	158 779,45	ES0167050915
GRUPO GRIFOLS	EUR	381 972,26	-	354 950,88	(27 021,38)	ES0171996095
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	208 289,00	-	165 838,40	(42 450,60)	ES0105630315
CAIXABANK	EUR	1 402 582,26	-	1 279 164,07	(123 418,19)	ES0140609019
INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	441 352,80	-	655 593,88	214 241,08	ES0177542018
INDITEX	EUR	2 698 557,29	-	2 700 706,95	2 149,66	ES0148396007
ACERINOX	EUR	153 141,30	-	118 279,61	(34 861,69)	ES0132105018
PROSEGUR	EUR	133 225,83	-	143 116,00	9 890,17	ES0105229001
CINTRA CONCESIONES	EUR	654 399,32	-	888 218,22	233 818,90	ES0118900010
AENA	EUR	247 241,48	-	254 667,00	7 425,52	ES0105046009
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	270 946,46	-	268 232,20	(2 714,26)	ES0105066007
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,625	EUR	180 496,61	-	195 715,40	15 218,79	ES0105025003
INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	377 790,60	-	436 052,27	58 261,67	ES0139140174
INDRA SISTEMAS SA	EUR	131 394,70	-	100 862,28	(30 532,42)	ES0118594417
TOTALES Acciones admitidas cotización		**27 343 845,41**		**- 25 331 571,57**	**(2 012 273,84)**	
TOTAL Cartera Interior		**73 835 413,03**	**938 519,92**	**71 148 542,74**	**(2 686 870,29)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON5624718

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						
FRANCE O.A.T PRINCIP 0,750 2028-11-25	EUR	3 013 851,26	2 048,74	3 013 102,08	(749,18)	FR0013341682
Letras TESORO ITALIANO 0,557 2019-06-14	EUR	1 775 875,62	3 348,79	1 777 153,53	1 277,91	IT0005335879
TESORO ITALIANO 0,461 2022-12-15	EUR	7 571 583,44	(6 761 346,41)	14 059 147,40	6 487 563,96	IT0005137614
TESORO ITALIANO 0,700 2020-05-01	EUR	4 566 798,64	11 919,91	4 639 625,55	72 826,91	IT0005107708
TESORO ITALIANO 4,500 2026-03-01	EUR	11 934 095,33	78 391,69	11 682 984,29	(251 111,04)	IT0004644735
OBRIGACOES DO TESOUR 1,100 2022-12-05	EUR	2 772 142,10	308,10	2 745 838,26	(26 303,84)	PTOTVLOE0001
OBRIGACOES DO TESOUR 1,600 2022-08-02	EUR	2 121 076,56	3 088,23	2 120 993,56	(83,00)	PTOTVKOE0002
TOTALES Deuda pública		**33 755 422,95**	**(6 662 240,95)**	**40 038 844,67**	**6 283 421,72**	
Renta fija privada cotizada						
AVIVA PLC 6,125 2043-07-05	EUR	1 699 793,35	38 551,65	1 563 896,02	(135 897,33)	XS0951553592
SANTANDER CONSUMER F 0,875 2022-01-24	EUR	2 293 878,80	20 254,10	2 308 469,75	14 590,95	XS1550951641
BBVA 0,282 2022-04-12	EUR	3 006 236,67	1 521,50	2 981 884,39	(24 352,28)	XS1594368539
BBVA 0,285 2023-03-09	EUR	12 428 349,58	1 638,16	2 400 272,25	(10 028 077,33)	XS1788584321
GOLDMAN SACHS 0,683 2021-07-27	EUR	2 598 639,82	10 326,25	2 619 431,39	20 791,57	XS1458408306
GOLDMAN SACHS 0,315 2022-09-09	EUR	2 244 005,90	309,06	2 175 502,49	(68 503,41)	XS1577427526
SOCIETE GENERALE 0,484 2024-05-22	EUR	2 212 999,84	922,43	2 121 702,98	(91 296,86)	XS1616341829
BANK OF AMERICA 0,462 2023-05-04	EUR	3 686 036,01	8 629,30	3 568 209,89	(117 826,12)	XS1602557495
BANCA MONTE DEI PASC 2,125 2025-11-26	EUR	2 308 754,99	4 656,31	2 310 675,24	1 920,25	IT0005151854
CAIXA ECO MONTEPIO G 0,875 2022-10-17	EUR	1 808 006,75	2 851,82	1 816 033,63	8 026,88	PTCMGTOM0029
DNB NORBANK ASA 1,250 2022-03-01	EUR	2 404 886,99	24 102,13	2 399 416,55	(5 470,44)	XS1571331955
GALP 1,375 2023-09-19	EUR	896 924,81	3 677,01	894 746,02	(2 178,79)	PTGGDAOE0001
BPCE 0,735 2022-03-09	EUR	1 834 234,47	75,66	1 796 988,83	(37 245,64)	FR0013241130
BANCA INTESA SAN PAO 0,632 2022-04-19	EUR	2 961 566,88	6 118,02	2 903 992,47	(57 574,41)	XS1599167589
ALLIANZ AG-REG 2,241 2025-07-07	EUR	2 109 112,84	22 213,20	2 070 581,10	(38 531,74)	DE000A14J9N8
MONDELEZ INTERNATION 1,625 2023-01-20	EUR	1 895 033,06	30 150,87	1 971 031,94	75 998,88	XS1346872580
GROUPAMA SA 7,875 2039-10-27	EUR	1 280 634,05	3 752,46	1 278 903,21	(1 730,84)	FR0010815464
AMERICA MOVIL SAB DE 0,890 2020-05	EUR	886 122,11	2 416,43	885 194,78	(927,33)	XS1238034695

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
TRES CÉNTIMOS DE EURO 0,03 EUROS
ON5624719

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						
SKANDINAVISKA ENSKIL 1,375 2023-10-31	EUR	2 778 660,84	7 205,04	2 743 838,69	(34 822,15)	XS1511589605
CNP ASSURANCES 6,000 2020-09-14	EUR	1 375 007,86	20 144,92	1 464 514,62	89 506,76	FR0010941484
FRANCE O.A.T PRINCIP 0,250 2024-07-25	EUR	5 102 186,37	5 207,62	5 080 268,37	(21 918,00)	FR0011427848
FORD MOTOR COMPANY 0,104 2022-12-07	EUR	1 401 049,77	79,05	1 278 782,06	(122 267,71)	XS1767930826
DEUT PFANDBREIFBANK 0,875 2021-01-29	EUR	1 598 417,78	13 655,70	1 603 478,33	5 060,55	DE000A2DASD4
GENERALI ASSICUR 7,750 2022-12-12	EUR	941 644,47	1 431,63	935 917,63	(5 726,84)	XS0863907522
NN GROUP NV 1,000 2022-03-18	EUR	1 397 433,52	11 963,98	1 416 494,95	19 061,43	XS1204254715
GENERAL MOTORS 0,240 2022-03-26	EUR	1 102 873,65	1 944,46	1 053 483,54	(49 390,11)	XS1792505197
CITIGROUP 0,191 2023-03-21	EUR	3 700 912,84	205,67	3 629 081,27	(71 831,57)	XS1795253134
RENAULT SA 0,252 2024-11-04	EUR	633 194,13	931,13	579 909,22	(53 284,91)	FR0013292687
WELLS FARGO 0,182 2022-01-31	EUR	3 004 468,84	886,76	2 972 114,45	(32 354,39)	XS1558022866
MIZUHO FINANCIAL GRO 0,182 2023-04-10	EUR	728 540,52	278,33	719 763,85	(8 776,67)	XS1801906279
MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	1 515 213,84	20 858,01	1 547 693,02	32 479,18	XS1398336351
TOTALES Renta fija privada cotizada		**73 834 821,35**	**266 958,66**	**63 092 272,93**	**(10 742 548,42)**	
Acciones admitidas cotización						
MITTAL STELL CO NV	EUR	338 450,00	-	228 164,92	(110 285,08)	LU1598757687
ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	322 445,78	-	288 215,87	(34 229,91)	PTEDP0AM0009
ENEL SPA	EUR	262 818,93	-	280 229,51	17 410,58	IT0003128367
TOTALES Acciones admitidas cotización		**923 714,71**	**-**	**796 610,30**	**(127 104,41)**	
TOTAL Cartera Exterior		**108 513 959,01**	**(6 395 282,29)**	**103 927 727,90**	**(4 586 231,11)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON5624720

Eurovalor Mixto-15, 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
Compras al contado				
Futuros comprados				
US TREASURY N/B 3% 31/10/2025 1	USD	5 718 700,00	6 917 431,54	20/03/2019
TOTALES Futuros comprados		**5 718 700,00**	**6 917 431,54**	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
IBEX35 10 Fisica	EUR	1 734 600,00	1 703 420,00	18/01/2019
FRANCE O.A.T. 2,75% 25/10/2027 1000	EUR	1 800 000,00	2 714 400,00	7/03/2019
BUNDES REPUBLIC DEUTS 0,5% 15/02/20	EUR	20 000 000,00	32 708 000,00	7/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		**23 534 600,00**	**37 125 820,00**	
TOTALES		**29 253 300,00**	**44 043 251,54**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON5624721

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N5624722

Eurovalor Mixto-15, 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 despejado en la segunda parte del semestre, donde poco a poco hemos ido conociendo detalles sobres 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.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

Eurovalor Mixto-15, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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

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

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

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

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

Eurovalor Mixto-15, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Durante el semestre los niveles de exposición a renta variable no han variado mucho respecto a los del trimestre anterior mientras que la duración de la cartera se ha incrementado respecto al nivel del semestre anterior.

El fondo está referenciado en un 15% al índice IBEX 35 y un 85% al índice Euro MTS 1-3 siendo la utilidad de este índice ilustrar al partícipe acerca de la rentabilidad potencial de su inversión. La rentabilidad del fondo ha sido 3,63% en el año, mientras que a modo ilustrativo la rentabilidad del índice mencionado anteriormente ha sido de 1,93% existiendo entre ellos una baja correlación.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido 0,91% La rentabilidad media de los fondos de la gestora se sitúa en 1,92%.

La cartera de renta variable ha tenido un comportamiento positivo en el semestre, en línea con el movimiento que ha tenido su índice de referencia Ibex 35 que sube en el trimestre un 3,81%. En el semestre se han realizado operaciones de venta de la cartera del fondo para ajustar el fondo a las necesidades de liquidez crecientes. En lo relativo a los cambios en la cartera de renta variable tan solo se ha moderado la exposición a la compañía inmobiliaria Colonial.

En lo relativo a la cartera de renta fija, en la primera parte del semestre, debido a ese entorno dominado por el tono dovish de los bancos centrales con la consiguiente expectativa de bajada de tipos, las incertidumbres políticas y geopolíticas y un crecimiento global desacelerándose, hemos apostado por reducir nuestra exposición vendida en Alemania (hemos comprado parte de Bunds que teníamos venidos). Además de lo anterior que incrementa la duración del fondo, también hemos ejecutado el mismo enfoque con la cartera de contado de dos maneras: bien cambiando la deuda pública italiana a vencimiento más corto por otros más largos (por ejemplo cambiando plazos como 2021 por 2027) o incrementando la exposición a deuda pública española en plazos largos (2033). También se ha deshecho el relativo entre la deuda alemana y la americana a 10 años. De forma que hemos vendido los futuros de la deuda americana y comprado los de la deuda alemana.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

Eurovalor Mixto-15, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Los activos de riesgo, y las bolsas en concreto siguen soportadas en un escenario macroeconómico que tiende a mejorar paulatinamente y a una mayor confianza en el acercamiento comercial entre Estados Unidos y China gracias a la reducción de algunos aranceles y la no puesta en marcha de nuevos. También existe más visibilidad en cuanto al Brexit. Todo lo anterior, ha puesto en marcha un escenario deflacionista al que también se ha sumado la renta fija, que tras mínimos de yields en verano, éstos repuntan a nivel global. Con todo ello, vemos los niveles de valoración de las bolsas algo más exigentes y ello deja un menor colchón a futuro para asumir escenarios menos favorables. Por ello, aunque pensamos que en el corto plazo, la inercia del escenario de bolsas al alza y yields de los bonos al alza puede continuar en ausencia de noticias negativas, no descartamos que puedan existir momentos en el año de volatilidad que pongan a prueba estos niveles de valoración tan ajustados. En la renta fija vemos cierta tendencia al alza en las yields de las curvas basándonos en un escenario macroeconómico algo más estable y con tendencia a mejorar, unos bancos centrales en el corto plazo en pausa y unos niveles de inflación bajos aunque con tendencia también a repuntar desde los niveles mínimos en que se encuentran las expectativas. Sin embargo, por otro lado, encontramos también razones para pensar que podría haber en algún nivel un techo en las rentabilidades de las curvas de tipos en la medida en que nos encontramos en las fases finales del ciclo económico y que a pesar de que como hemos comentado podría haber cierto repunte de la inflación no lo vemos suficiente como para variar la postura de los bancos centrales.

Durante el semestre se han realizado operaciones con derivados de cobertura, con el fin de inmunizar parcialmente la cartera ante movimientos adversos del mercado, y de inversión con el fin de agilizar y optimizar la gestión. A cierre del trimestre, el importe nominal comprometido en derivados era de 9.300.000 euros. En la cartera de renta fija, hemos mantenido algunas apuestas que se iniciaron el trimestre anterior, como por ejemplo la apuesta por el breakeven de inflación europea, por lo que tenemos posiciones de contado en linkers franceses cubiertos con futuro del bono francés a 10 años (OAT). Hemos finalizado la apuesta de estrechamiento del diferencial a 10 años entre los bonos alemán y americano con lo que se han vendido las posiciones compradas de Treasury y se han reducido las posiciones vendidas de Bund.

Por otro lado, adecuamos la duración de la cartera de contado a los niveles deseados con posiciones vendidas de futuro del bono alemán (Bund) aunque a lo largo del trimestre hemos moderado esta apuesta. En la cartera de renta variable, mantenemos posiciones vendidas del futuro del Ibex con el fin de adecuar el nivel de exposición a bolsa del fondo.

Eurovalor Mixto-15, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

El patrimonio del Fondo a final de año asciende a 145.410 miles de euros siendo el número de partícipes de 5.852.

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

Uso de Instrumentos Financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

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

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

TIMBRE DEL ESTADO

0,15 €

FG5326187

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. Dª. 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.: Dª. María Ussía Bertran

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

El Vicepresidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

Consejeros:

Fdo.: D. José Mercado García

Fdo.: D. Alberto Delgado Romero

Fdo.: D. Jesús Ruiz Castañeda

Fdo.: D. Carlos Encinas Oñate

= LEGITIMACIÓN =

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

En Madrid a trece de abril de dos mil veinte.

= LEGITIMACIÓN =

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

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

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

FB8844933

09/2019

ANEXO:

Primer ejemplar

Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
2408	Cartera Óptima Decidida, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5628501 al 0N5628532
2410	Cartera Óptima Dinámica, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5625588 al 0N5625620
2310	Cartera Óptima Flexible, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5628567 al 0N5628598
2407	Cartera Óptima Moderada, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5628633 al 0N5628664
2442	Cartera Óptima Prudente, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5628699 al 0N5628732
3123	Eurovalor Ahorro Dólar, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5628769 al 0N5628802
3621	Eurovalor Ahorro Euro, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5628839 al 0N5628874
5101	Eurovalor Ahorro Rentas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5628985 al 0N5629020
5154	Eurovalor Ahorro Rentas II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5628913 al 0N5628947
2876	Eurovalor Asia, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629059 al 0N5629086
2348	Eurovalor Bolsa Española, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629117 al 0N5629150
1452	Eurovalor Bolsa Europea, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629187 al 0N5629220
351	Eurovalor Bolsa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629257 al 0N5629290
3328	Eurovalor Bonos Alto Rendimiento, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629327 al 0N5629354
4164	Eurovalor Bonos Corporativos, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629385 al 0N5629412
4292	Eurovalor Bonos Emergentes, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629443 al 0N5629471
3345	Eurovalor Bonos Euro Largo Plazo, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629680 al 0N5629714
3188	Eurovalor Compromiso ISR, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629752 al 0N5629780
2649	Eurovalor Conservador Dinámico, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629812 al 0N5629843
3241	Eurovalor Dividendo Europa, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629878 al 0N5629910
1488	Eurovalor Emergentes Empresas Europeas, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5629946 al 0N5629977
2613	Eurovalor Empresas Volumen, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N5630012 al 0N5630042
4257	EurovalorEstabilidad, 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	EurovalorFondepósito 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

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

FB8844934

09/2019

= LEGITIMACIÓN =

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

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

FE PÚBLICA NOTARIAL
CONSEJO GENERAL DEL NOTARIADO ESPAÑOL
NOTARIADO EUROPA
NIHIL PRIUS FIDE
0255533346

A032336024

= 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 8.844.933 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.

NIHIL PRIUS FIDE
A272331594
NOTARIADO EUROPA
0255531956