

Gestora ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT
Grupo Gestora ALLIANZ
Auditor KPMG
Fondo por compartimentos NO

Depositario BNP PARIBAS SECURITIES
Grupo Depositario BNP PARIBAS
Rating Depositario A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancopopular.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en: C/ Ramirez de Arellano nº 35 MADRID 28043, o mediante correo electrónico en 35049900@bancopopular.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros

Vocación Inversora: Garantizado de Rendimiento Variable. Perfil de riesgo: 1

Descripción general

La entidad garante es Banco Popular, que garantiza al Fondo a vencimiento (22/3/17):

- El 100% de la inversión del 2/4/13 ajustada por reembolsos/traspasos voluntarios (inversión mantenida, IM) más un 4,5% bruto de la IM mediante reembolso obligatorio de participaciones el 3/4/14;

- Además se garantiza a vencimiento, en su caso, el 100% de la revalorización de la media de las observaciones mensuales entre 3/6/13 y 2/3/17 de una cesta equiponderada formada por 4 valores del sector textil: Inditex, H&M, GAP y Abercrombie, con un límite de subida para cada valor en cada fecha de observación del 25% respecto a su valor inicial (máx precio de cierre entre 2/4/13 y 2/5/13) TAE mín y máx a vencimiento: 1,15% y 6,90%.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados para la consecución del objetivo de rentabilidad establecido en el folleto informativo.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	446.345,10	504.864,81
Nº de partícipes	3.837	4.272
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima		500,00 Euros

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	48.230	108,0553
2016	54.649	108,2446
2015	58.857	108,7446
2014	63.484	109,9130

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrim.	s/result.	Total	s/patrim.	s/result.	Total		
0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
			0,02			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,03	0,00	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Actual	4º 2016	3º 2016	2º 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	-0,17	-0,17	-0,21	-0,12	-0,06	-0,46	-1,06	2,64	1,94

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	26/01/2017	-0,04	26/01/2017	-0,67	09/10/2014
Rentabilidad máxima (%)	0,03	02/01/2017	0,03	02/01/2017	0,65	03/01/2014

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

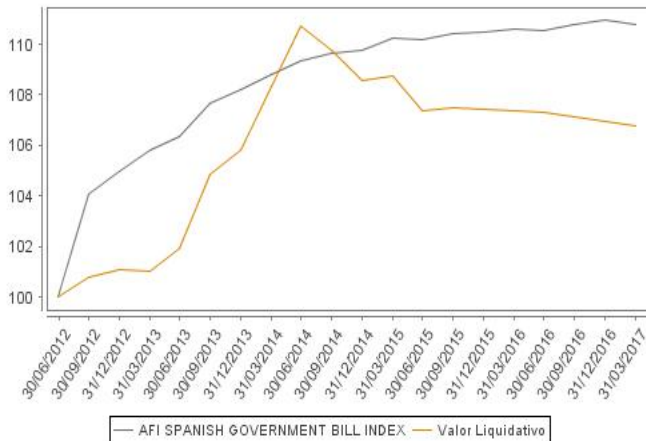
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Actual	4º 2016	3º 2016	2º 2016	2016	2015	2014	2012

	Acumulado 2017	Trimestral			Anual				
		Actual	4º 2016	3º 2016	2º 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,18	0,18	0,27	0,22	0,25	0,25	1,46	3,39	1,35
Ibex-35	11,46	11,46	16,13	18,05	35,15	26,40	22,08	18,81	28,16
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,24	1,23	0,44	0,71	0,24	0,50	2,43
VaR histórico(iii)	1,85	1,85	1,87	2,02	2,07	1,87	2,19	2,72	2,16

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

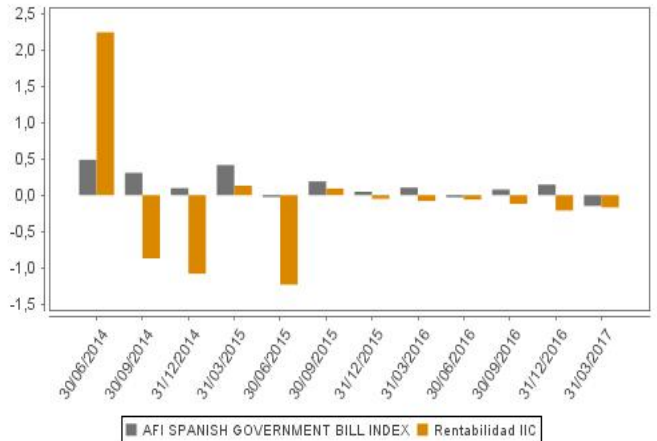
Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Actual	4º 2016	3º 2016	2º 2016	2016	2015	2014	2012
0,32	0,32	0,36	0,36	0,35	1,41	1,41	1,41	1,36

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.146.074	91.207	-0,11
Renta Fija Internacional	71.529	5.296	0,56
Renta Fija Mixta Euro	401.467	13.570	1,70
Renta Fija Mixta Internacional	3.007.116	72.761	1,09
Renta Variable Mixta Euro	102.210	7.122	4,53
Renta Variable Mixta Internacional	287.115	6.266	3,21
Renta Variable Euro	266.701	11.869	8,46
Renta Variable Internacional	492.941	23.340	4,81
IIC de gestión Pasiva(1)	210.735	7.077	-1,01
Garantizado de Rendimiento Fijo	280.292	8.514	-0,07
Garantizado de Rendimiento Variable	2.062.184	77.544	-0,62
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	486.277	19.539	0,50
Global	110.588	4.869	2,09
Total fondos	10.925.228	348.974	0,79

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.400	13,27	53.918	98,66
* Cartera interior	6.400	13,27	51.524	94,28
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2.394	4,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.676	86,41	751	1,37
(+/-) RESTO	154	0,32	-20	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	48.230	100,00	54.649	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	54.649	56.533	54.649	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-11,69	-3,23	-11,69	256,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
- Rendimientos netos	-0,18	-0,20	-0,18	88.714,13
(+) Rendimientos de gestión	0,15	0,15	0,15	-205,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,05	-0,02	-49,85
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,17	0,20	0,17	-13,41
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-142,51
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,35	-0,33	88.942,53
- Comisión de gestión	-0,30	-0,33	-0,30	-12,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-12,40
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-10,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-59,33
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	89.037,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-22,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-22,63
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	48.230	54.649	48.230	

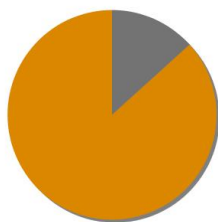
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378641130 - Bonos FADE 4,125 2017-03-17	EUR	0	0,00	37.422	68,48
XS0736467159 - Bonos INSTITUTO CREDITO OF 4,625 2017-01-31	EUR	0	0,00	4.794	8,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	42.216	77,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	42.216	77,25
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	42.216	77,25
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 4,250 2017 03 21	EUR	0	0,00	8.808	16,12
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,720 2017 03 22	EUR	0	0,00	500	0,91
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,200 2017 06 06	EUR	6.400	13,27	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		6.400	13,27	9.308	17,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.400	13,27	51.524	94,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.400	13,27	51.524	94,28

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Tipo de Valor



DEPÓSITOS A PLAZO	13,3 %
LIQUIDEZ	86,7 %
Total	100,0 %

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos.		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos.		X
c. Reembolso de patrimonio significativo.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Sustitución de la sociedad gestora.		X
f. Sustitución de la entidad depositaria.		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora.		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
i. Autorización del proceso de fusión.		X
j. Otros hechos relevantes.		X

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 6.400.000,00 suponiendo un 11,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 6.400.000,00 euros, suponiendo un 11,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2017 acaba con importantes revalorizaciones en las principales bolsas mundiales. El Ibex 35 se revalorizó un +11,88%, mientras que el Euro Stoxx 50 subió un +6,39%. Al otro lado del Atlántico, el S&P 500 presentó unas ganancias del +5,53%. Los mercados emergentes también tuvieron un buen comportamiento, el índice MSCI Emerging Markets subió un +11,14% en el trimestre.

A la buena marcha de los mercados también le acompañó el buen desarrollo económico y empresarial. Así las principales economías del mundo presentaron sólidas tasas de crecimiento, destacando el crecimiento de la eurozona, que en 2017 fue de un 1,7%, por encima de las previsiones de hace unos meses. Los beneficios empresariales presentan una clara tendencia positiva en Estados Unidos y Europa.

Los tipos de interés no han sido ajenos a este panorama de mejora clara en la macro y la micro. Estados Unidos ya ha subido una vez los tipos de interés en 2017 y, probablemente, subirá otras dos o tres veces más en el presente año. En la eurozona, aunque las subidas de tipos parecen lejanas, es cierto que la política monetaria superexpansiva del Banco Central Europeo se tornará poco a poco en algo más moderada. Los mercados no deben temer a una subida de tipos, si esto se produce, como es el caso actual, fruto de una normalización de la situación macroeconómica y financiera.

España no es ajena al entorno mundial positivo. En 2017 la economía nacional crecerá en torno al 2,5%, tendrá el mayor PIB de su historia, y creará empleo de manera decidida. Además, el endeudamiento público marcará un punto de inflexión a la vez que el déficit público se moderará de forma importante a causa de los mayores ingresos derivados de una mayor actividad económica.

Respecto a la renta variable, a pesar de las recientes subidas, es el activo a medio plazo que mayor potencial presenta, y en especial la bolsa europea. A pesar de las posibles tensiones políticas, como las negociaciones sobre el Brexit o las próximas elecciones francesas, pensamos que las actuales cotizaciones bursátiles tienen potencial de apreciación, en especial si las estimaciones de beneficios de las empresas continúan al alza. Si un inversor desea aprovecharse del crecimiento mundial que anteriormente describía, Europa es probablemente el mejor mercado para ello ya que las bolsas están relativamente baratas, los beneficios claramente al alza y el sector bancario, muy apalancado al ciclo económico, tiene un alto peso.

En renta fija, salvo en oportunidades puntuales, vemos poco valor. Salvo que se tenga una aproximación dinámica y flexible, que es justamente lo que se necesita en el entorno actual.

Si el partícipe reembolsa de manera voluntaria antes del vencimiento, lo haría al valor liquidativo vigente en la fecha de la solicitud, no se le garantizará importe alguno y soportará la comisión de reembolso indicada en el folleto de la IIC. La comisión de reembolso no será aplicable en las fechas correspondientes a las ventanas de liquidez fijadas en el folleto de la IIC. El fondo no tiene más ventanas de liquidez hasta su vencimiento.

Por tratarse de un fondo garantizado las operaciones de cartera realizadas durante el periodo, han ido encaminadas a ajustar la cartera a los flujos netos de partícipes.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo, ha disminuido con respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 0,18%. La volatilidad para la Letra del tesoro a un año ha sido del 0,15%, y del IBEX 35 un 11,46% para el mismo trimestre. El VAR histórico acumulado del fondo alcanzó a final del periodo el 1,85%. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

El valor liquidativo a la fecha de inicio de garantía 01/06/2012 fue de 101.03226, el valor liquidativo a 31/03/2017 es de 108.05533 siendo la rentabilidad acumulada a fecha de este informe de 6,95 % con una TAE del 1,40 %. Se ha conseguido el objetivo de rentabilidad antes de que venza el Fondo.

El reembolso de participaciones a fecha de este informe supone percibir 1,34471 Euros más con respecto al valor mínimo garantizado a vencimiento, siendo este 106,71062. A este importe habría que deducir la comisión de reembolso si procediera.

El patrimonio del fondo baja desde 54.649 miles de euros, hasta 48.230 miles de euros, es decir un -11,75 %. El número de partícipes pasa de 4.272 unidades a 3.837 unidades. En lo que va de ejercicio la rentabilidad del fondo ha sido de un -0,17 %, con una TAE del -0,71 %. La referida rentabilidad obtenida, es neta de unos gastos directos que han supuesto una carga del 0,32 % sobre el patrimonio medio.

A 31 de marzo de 2017, la exposición a BNP supera el límite legal del 20%. Este exceso se produce por un aumento de la liquidez en cuenta corriente al vencer la garantía de este fondo. Este fondo tiene previsto ser absorbido por el fondo Eurovalor Patrimonio durante el segundo trimestre de 2017.