

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: 24/04/2009

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

Banco Popular garantiza al fondo a vencimiento (02/02/22) el 100% del valor liquidativo a 28/10/15 (VLI) incrementado, en un 3,05% anual si en cada fecha de observación el valor final de cada una de 3 acciones (BBVA, Iberdrola y Repsol) es igual o superior a su respectivo valor inicial, y en un 0,35% anual si en cada fecha de observación alguna de las acciones estuviera por debajo de su valor inicial. Son acciones de distintos sectores y pueden tener distinto comportamiento.

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 | 1.291.375,28 | 1.425.110,09 |
| Nº de partícipes | 6.535 | 7.091 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | | |
| Inversión mínima | 600,00 Euros | |
| ¿Distribuye dividendos? | NO | |
| Fecha | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período |
| Período del informe | 160.418 | 124.2225 |
| 2016 | 179.315 | 123.0174 |
| 2015 | 185.148 | 119.3081 |
| 2014 | 12.195 | 119.8525 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
|-------------------------|-----------|-------|-----------|-----------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | | |
| Período | | | Acumulada | | | s/patrim. | s/result. |
| s/patrim. | s/result. | Total | s/patrim. | s/result. | Total | | |
| 0,29 | | 0,29 | 0,58 | | 0,58 | patrimonio | al fondo |

Comisión de depositario

| % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo |
|-------------------------|-----------|-------|-----------|-----------|-------|-----------------|
| Período | | | Acumulada | | | |
| s/patrim. | s/result. | Total | s/patrim. | s/result. | Total | |
| | | 0,01 | | | 0,02 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,08 | 0,05 | 0,13 | 0,08 |
| 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 | 3º 2017 | 2º 2017 | 1º 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2012 |
| Rentabilidad | 0,98 | -0,86 | 0,07 | 0,64 | 1,13 | 3,11 | | | |

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
| | | Actual | 3º 2017 | 2º 2017 | 1º 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2012 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|------|------|
| | Actual | 3º 2017 | 2º 2017 | 1º 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2012 |
| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | | | |
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha | | |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,70 | 04/10/2017 | -0,70 | 04/10/2017 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,54 | 26/10/2017 | 0,70 | 24/04/2017 | | | | |

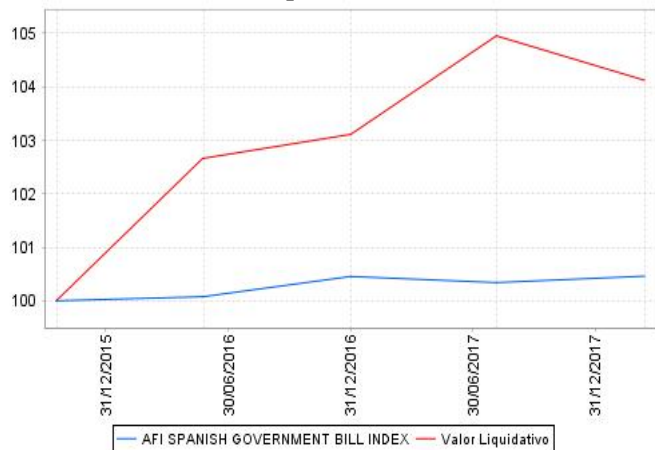
(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponon rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| | Acumulado 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
| | | Actual | 3º 2017 | 2º 2017 | 1º 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2012 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,93 | 3,25 | 2,71 | 3,13 | 2,63 | 3,39 | | | |
| Ibex-35 | 13,03 | 14,62 | 12,08 | 13,87 | 11,46 | 26,40 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,60 | 0,17 | 1,10 | 0,40 | 0,15 | 0,71 | | | |
| VaR histórico(iii) | 1,84 | 1,84 | 1,85 | 1,93 | 2,08 | 2,15 | | | |

(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.

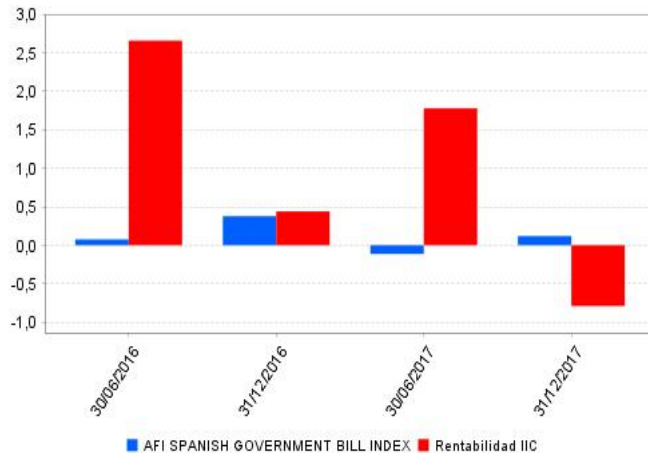
Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



| Acumulado 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
| | Actual | 3º 2017 | 2º 2017 | 1º 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2012 |
| 0,61 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,62 | 0,51 | 0,85 | 0,70 |

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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Agosto de 2015. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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 semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario a corto plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 2.242.759 | 81.728 | 0,04 |
| Renta Fija Internacional | 52.439 | 3.834 | -0,73 |
| Renta Fija Mixta Euro | 318.614 | 11.120 | -0,66 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 2.735.438 | 66.486 | 0,78 |
| Renta Variable Mixta Euro | 87.376 | 6.350 | -0,28 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 284.301 | 6.020 | 1,83 |
| Renta Variable Euro | 236.308 | 10.378 | -2,67 |
| Renta Variable Internacional | 461.772 | 21.661 | 4,58 |
| IIC de gestión Pasiva(1) | 257.579 | 8.640 | 1,36 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 1.803.137 | 64.284 | 0,41 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 351.560 | 14.807 | 0,28 |
| Global | 157.410 | 5.557 | 0,88 |
| Total fondos | 8.988.692 | 300.865 | 0,59 |

* 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 | 158.072 | 98,54 | 175.745 | 98,49 |
| * Cartera interior | 157.713 | 98,31 | 176.689 | 99,02 |
| * Cartera exterior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 359 | 0,22 | -944 | -0,53 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.856 | 1,16 | 2.061 | 1,16 |
| (+/-) RESTO | 490 | 0,31 | 635 | 0,36 |
| TOTAL PATRIMONIO | 160.418 | 100,00 | 178.441 | 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) | 178.441 | 179.315 | 179.315 | |
| + Suscripciones/reembolsos (neto) | -9,69 | -2,27 | -11,80 | 309,02 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Rendimientos netos | -0,78 | 1,78 | 1,05 | -411,36 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,49 | 2,10 | 1,66 | -257,10 |
| + 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) | 0,17 | 0,78 | 0,96 | -79,51 |
| + Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,23 | 0,22 | 0,45 | -0,09 |
| + Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,89 | 1,10 | 0,25 | -177,50 |
| + 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 | -0,29 | -0,32 | -0,61 | -154,26 |
| - Comisión de gestión | -0,29 | -0,29 | -0,58 | -2,72 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -2,82 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4,25 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -2,63 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,01 | -0,02 | -0,01 | -150,34 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + 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 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 160.418 | 178.441 | 160.418 | |

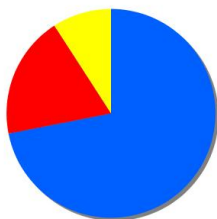
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000123K0 - Bonos REINO DE ESPAÑA 5,850 2022-01-31 | EUR | 122.310 | 76,24 | 135.246 | 75,79 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 122.310 | 76,24 | 135.246 | 75,79 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 122.310 | 76,24 | 135.246 | 75,79 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 122.310 | 76,24 | 135.246 | 75,79 |
| - Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 2,450 2022 02 02 | EUR | 12.750 | 7,95 | 12.750 | 7,15 |
| - Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 2,400 2022 02 02 | EUR | 5.700 | 3,55 | 6.000 | 3,36 |
| - Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 2,400 2022 02 02 | EUR | 7.650 | 4,77 | 7.650 | 4,29 |
| - Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 2,400 2022 02 02 | EUR | 4.250 | 2,65 | 4.250 | 2,38 |
| - Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 2,400 2022 02 02 | EUR | 0 | 0,00 | 1.135 | 0,64 |
| - Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 1,050 2018 02 05 | EUR | 0 | 0,00 | 2.270 | 1,27 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 30.350 | 18,92 | 34.055 | 19,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 152.660 | 95,16 | 169.301 | 94,88 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 152.660 | 95,16 | 169.301 | 94,88 |

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



| Tipo de Valor | Porcentaje |
|-------------------|------------|
| BONOS | 71,9 % |
| DEPÓSITOS A PLAZO | 19,0 % |
| LIQUIDEZ | 9,1 % |
| Total | 100,0 % |

3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|------------------------------|--------------------------|---------------|------------------------------|--------------------------|
| CESTA VALORES (BBVA,IBERDROLA,REPSOL) | 39.403 | Cobertura | DIVISA | 787 | Cobertura |
| CESTA VALORES (BBVA,IBERDROLA,REPSOL) | 44.759 | Cobertura | DIVISA | 787 | Cobertura |
| CESTA VALORES (BBVA,IBERDROLA,REPSOL) | 20.950 | Cobertura | DIVISA | 787 | Cobertura |
| CESTA VALORES (BBVA,IBERDROLA,REPSOL) | 52.650 | Cobertura | DIVISA | 787 | Cobertura |
| Total subyacente renta variable | 157.762 | | DIVISA | 1.097 | Cobertura |
| TOTAL DERECHOS | 157.762 | | DIVISA | 1.097 | Cobertura |
| DIVISA | 1.097 | Cobertura | DIVISA | 35 | Cobertura |
| DIVISA | 1.097 | Cobertura | DIVISA | 364 | Cobertura |
| DIVISA | 1.414 | Cobertura | DIVISA | 35 | Cobertura |
| DIVISA | 1.414 | Cobertura | DIVISA | 364 | Cobertura |
| DIVISA | 1.413 | Cobertura | DIVISA | 35 | Cobertura |
| DIVISA | 1.413 | Cobertura | DIVISA | 364 | Cobertura |
| DIVISA | 2.351 | Cobertura | DIVISA | 35 | Cobertura |
| DIVISA | 2.351 | Cobertura | DIVISA | 364 | Cobertura |
| DIVISA | 2.351 | Cobertura | DIVISA | 613 | Cobertura |
| DIVISA | 2.351 | Cobertura | DIVISA | 613 | Cobertura |
| DIVISA | 394 | Cobertura | DIVISA | 613 | Cobertura |
| DIVISA | 394 | Cobertura | DIVISA | 613 | Cobertura |
| DIVISA | 393 | Cobertura | DIVISA | 613 | Cobertura |
| DIVISA | 393 | Cobertura | DIVISA | 613 | Cobertura |
| Total otros subyacentes | | | 28.216 | | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | | 28.216 | | |

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 |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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 |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El año 2017 se cierra con rentabilidades que podemos calificar de muy buenas. El S&P 500 se revaloriza un +19,42% en el año, si bien es cierto que medido en euros, la ganancia es de un +4,77%. El Euro Stoxx 50 sube un +6,49% y el Ibex 35 un +7,40%. Adicionalmente los mercados de renta fija, a pesar de sus altas valoraciones, lo que se traduce en tipos muy bajos, se han mantenidos en general estables. Activos como los bonos del gobierno americano o los bonos de alto rendimiento, tanto americanos como europeos, han acabado el año con rentabilidades positivas.

Estos buenos resultados vienen acompañados de una volatilidad extraordinariamente reducida tanto en los mercados de acciones como de bonos. A modo de ejemplo, el mayor índice bursátil del mundo, el S&P 500, sólo tuvo un mes negativo en 2017, el mes de marzo, donde cayó un -0,04%. Además, el citado S&P 500 no presentó en 2017 ninguna caída superior al 2% en un día.

Por tanto, el año ha sido bueno en términos de rentabilidad, excelente en cuanto a la baja volatilidad pero también muy positivo respecto a la denominada economía -real-, ya que el mundo crece a tasas alrededor del 3,7% y los beneficios empresariales se muestran muy sólidos. El citado crecimiento económico es además sincrónico (prácticamente todos los países crecen) y acelerado (en 2018 se espera algo más de crecimiento en 2017). En el caso español, y a pesar de que pudiera haber cierta inestabilidad política, la economía tiene un fuerte -viento de cola-, y prueba de ello es que el crecimiento en el tercer trimestre ha sido de un 0,8%. Las exportaciones, el turismo, la buena marcha de empleo, la reactivación del sector inmobiliario, la mejoría del crédito y una larga lista de factores lograrán que el país crezca en 2018 alrededor del 2,5%.

A la excelente situación económica y empresarial, hay que sumar las políticas monetarias de los Bancos Centrales, que en la eurozona y Japón continúan siendo expansivas, y en Estados Unidos, gradualmente más restrictiva, pero sin tener una actuación monetaria muy agresiva (por ejemplo subiendo los tipos drásticamente). Las bajas inflaciones que se registran en el mundo occidental, no animan a los Bancos Centrales en ser más rápidos normalizando sus balances y las tasas de interés. Este entorno económico y financiero es muy benigno para los activos de riesgo, siendo el más destacado la renta variable.

Realmente el momento es muy bueno para la renta variable, la única cuestión destacable es la valoración, que en estos momentos, después de varios años de subidas en los principales indicadores, ya no es tan atractiva como en el pasado. Obviamente, además de la citada valoración existen otras cuestiones que pueden incrementar la volatilidad a corto y que puede provocar tomas de beneficios por parte de los inversores. Por ejemplo, un incremento de la inflación (que no espera casi ningún economista) podría provocar que los Bancos Centrales aceleren sus planes de normalización de la política monetaria y que suban los tipos de interés. Además, la alta valoración de los bonos y la elevada deuda que existe en el mundo son temas que en el medio plazo podrían generar distorsiones. Por último, los riesgos geopolíticos tienen siempre una cierta carga de impredecibilidad y cuando se producen provocan habitualmente volatilidad en los mercados. En 2018 debemos estar atentos a este tipo de sucesos.

En el año 2018 nuestra recomendación se centrará en renta variable, y fundamentalmente en renta variable europea, ya que pensamos que tiene mayor recorrido que la norteamericana. En renta fija, a nivel agregado creemos que hay poco valor, si bien es cierto que existen oportunidades puntuales que las carteras con gestión flexible pueden aprovechar. Precisamente en 2018 creemos que el enfoque de gestión dinámica y flexible será el más adecuado.

Si el participante reembolsa de manera voluntaria antes del vencimiento, lo hará 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. La próxima ventana de liquidez será el, 23/10/2018.

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 participes.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo, ha aumentado con respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 3,25%. La volatilidad para la Letra del tesoro a un año ha sido del 0,17%, y del IBEX 35 un 14,62% para el mismo trimestre. El VAR histórico acumulado del fondo alcanzó a final del periodo el 1,84%. 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 28/10/2015 fue de 119,69025, el valor liquidativo a 31/12/2017 es de 124,22251 siendo la rentabilidad acumulada a fecha de este informe de 3,79 % con una TAE del 1,72 %. Se ha conseguido el objetivo de rentabilidad antes de que venza el fondo.

El reembolso de participaciones a fecha de este informe supone percibir 2,04025 Euros más con respecto al valor mínimo garantizado a vencimiento, siendo este 122,18226. A este importe habría que deducir la comisión de reembolso si procediera.

El patrimonio del fondo baja desde 178.441 miles de euros, hasta 160.418 miles de euros, es decir un -10,10 %. El número de participes pasa de 7.091 unidades a 6.536 unidades. En lo que va de ejercicio la rentabilidad del fondo ha sido de un 0,98 %, con una TAE del 0,98 % siendo superior al 0,09% TAE que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La referida rentabilidad obtenida, es neta de unos gastos directos que han supuesto una carga del 0,61 % sobre el patrimonio medio.

El diferencial máximo de cotización de las cotizaciones firmes diarias por parte de las contrapartes de los derivados OTC es el 1%

Política Retributiva ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.

La Gestora ha establecido una política remunerativa acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y que no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los fondos que gestiona. La información detallada y actualizada de la política remunerativa así como la identificación actualizada de los responsables del cálculo de las remuneraciones y los beneficios puede consultarse en la página web del Banco Popular y obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud.

La retribución de su personal se compone de una remuneración fija anual y, en su caso, una remuneración variable. El componente fijo constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. El sistema retributivo es flexible de modo que permite la posibilidad de no abonar remuneración variable.

La remuneración variable se fundamenta en una combinación de criterios, financieros (basados principalmente en la evolución del negocio) y no financieros, globales y específicos de cada unidad en la que el empleado preste sus servicios.

En relación a los objetivos específicos de la unidad de inversiones, éstos se calculan en base a un promedio de objetivos de los distintos fondos gestionados por esta unidad.

El Consejo de Administración ha revisado en 2017 la política remunerativa, sin que se hayan propuesto modificaciones significativas a su contenido. Adicionalmente, con objeto de mejorar los procedimientos de control de la Política remunerativa se ha introducido un control adicional, realizado por la unidad de riesgos, consistente en la verificación de la fórmula de cálculo de la remuneración variable de los gestores de los fondos de inversión con carácter previo al cálculo de la remuneración.

Durante el ejercicio 2017, la cuantía total de la remuneración abonada por la Gestora a su personal es de 1.963.071,73 euros (desglosada en 1.848.831,40 euros de remuneración fija y 114.240,33 euros de remuneración variable). El número de empleados a 31 de diciembre de 2017 es de 45, de los cuales 26 son beneficiarios de retribución variable. No existe para ninguna IIC de la Gestora una remuneración ligada a la comisión de gestión variable.

El número de altos cargos asignados a la Gestora es de 2 personas, su remuneración total es de 271.612,67 euros (desglosada en 239.280,33 euros de remuneración fija y 32.332,34 euros de remuneración variable). El número de empleados incluidos en la categoría de colectivo identificado, cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, es de 6 personas (incluidos los 2 altos cargos), su remuneración total es de 498.415,24 euros (desglosada en 433.247,14 euros de remuneración fija y 65.168,1 euros de remuneración variable).