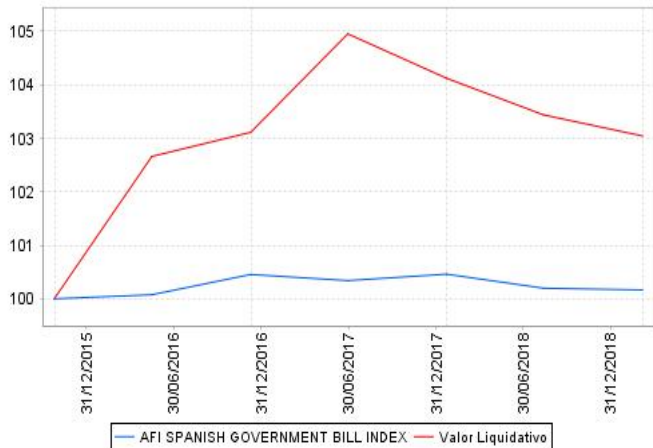


	Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
		Actual	3º 2018	2º 2018	1º 2018	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,70	0,86	1,13	2,40	1,98	2,93	3,39		
Ibex-35	13,62	15,83	10,39	13,46	14,55	13,03	26,40		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,40	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
VaR histórico(iii)	1,78	1,78	1,85	1,89	1,82	1,84	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 periodos 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 periodo de referencia.

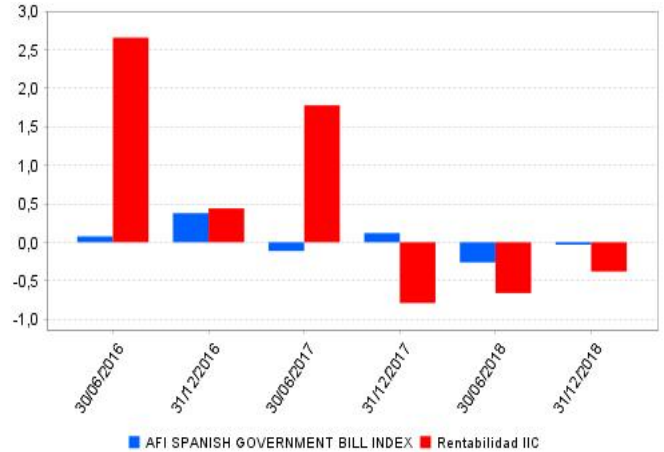
Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Actual	3º 2018	2º 2018	1º 2018	2017	2016	2015	2013
0,61	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,62	0,51	0,85

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 periodo. 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	1.818.105	71.116	-0,84
Renta Fija Internacional	44.205	2.062	-1,04
Renta Fija Mixta Euro	258.099	10.037	-2,97
Renta Fija Mixta Internacional	3.136.335	77.112	-3,53
Renta Variable Mixta Euro	74.776	5.960	-7,52
Renta Variable Mixta Internacional	370.379	8.347	-6,46
Renta Variable Euro	207.941	9.067	-12,41
Renta Variable Internacional	578.389	20.824	-9,33
IIC de gestión Pasiva(1)	213.958	7.434	0,28
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	1.567.357	58.472	0,13
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	381.745	15.275	-1,79
Global	142.431	4.906	-4,96
Total fondos	8.793.721	290.612	-2,89

* Medias.

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

(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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	139.904	97,31	155.565	98,62
* Cartera interior	133.715	93,01	153.645	97,40
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	6.189	4,30	1.920	1,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.458	2,41	1.790	1,13
(+/-) RESTO	406	0,28	394	0,25
TOTAL PATRIMONIO	143.768	100,00	157.749	100,00

Notas:

El periodo 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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	157.748	160.418	160.418	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,76	-1,02	-9,59	722,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-0,43	-0,66	-1,12	-112,52
(+) Rendimientos de gestión	-0,13	-0,36	-0,52	-101,81
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	11,13
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,42	0,54	-73,44
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,24	0,20	0,44	12,53
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,49	-0,98	-1,49	-52,03
+ 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	-0,30	-0,30	-0,60	-10,71
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,58	-2,92
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-2,96
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	143.768	157.748	143.768	

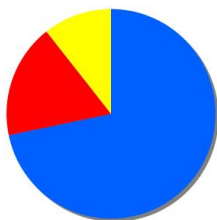
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	105.959	73,70	120.854	76,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		105.959	73,70	120.854	76,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		105.959	73,70	120.854	76,61
TOTAL RENTA FIJA		105.959	73,70	120.854	76,61
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 2,450 2022 02 02	EUR	12.750	8,87	12.750	8,08
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 2,400 2022 02 02	EUR	1.450	1,01	5.700	3,61
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 2,400 2022 02 02	EUR	7.650	5,32	7.650	4,85
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 2,400 2022 02 02	EUR	3.339	2,32	3.339	2,12
TOTAL DEPÓSITOS		25.189	17,52	29.439	18,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		131.148	91,22	150.293	95,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		131.148	91,22	150.293	95,27

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



BONOS	71,7 %
DEPÓSITOS A PLAZO	17,6 %
LIQUIDEZ	10,6 %
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	1.097	Cobertura
CESTA VALORES (BBVA, IBERDROLA, REPSOL)	52.650	Cobertura	DIVISA	35	Cobertura
Total subyacente renta variable	157.762		DIVISA	364	Cobertura
TOTAL DERECHOS	157.762		DIVISA	35	Cobertura
DIVISA	1.097	Cobertura	DIVISA	364	Cobertura
DIVISA	1.097	Cobertura	DIVISA	35	Cobertura
DIVISA	1.414	Cobertura	DIVISA	364	Cobertura
DIVISA	1.413	Cobertura	DIVISA	480	Cobertura
DIVISA	1.413	Cobertura	DIVISA	479	Cobertura
DIVISA	2.351	Cobertura	DIVISA	479	Cobertura
DIVISA	2.351	Cobertura	DIVISA	613	Cobertura
DIVISA	2.351	Cobertura	DIVISA	613	Cobertura
DIVISA	394	Cobertura	DIVISA	613	Cobertura
DIVISA	393	Cobertura	Total otros subyacentes	22.599	
DIVISA	393	Cobertura	TOTAL OBLIGACIONES	22.599	
DIVISA	787	Cobertura			

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.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El año 2018 ha sido muy complicado para las inversiones financieras, tal vez el más complejo desde hace 10 años, durante la crisis de 2008. En 2018 las principales bolsas han acabado en negativo. El índice S&P 500 cayó un -6,24%. El Euro Stoxx 50 se dejó un -14,34% y el Ibex 35 cayó un -14,97%. Adicionalmente, el índice de mercados emergentes MSCI Emerging Market, cayó un -16,64%. La complejidad de 2018 no sólo viene provocada por las caídas bursátiles, sino también porque la práctica totalidad de los activos han tenido un comportamiento negativo. Normalmente los años malos de bolsa son buenos para bonos, pero 2018 ha sido malo para bonos y bolsa. Esto se refleja en que más del 90% de los fondos españoles ha terminado el año en terreno negativo.

Las razones del mal comportamiento de los activos financieros las hemos ido comentando durante el pasado año, especialmente a partir de octubre de 2018, donde las caídas bursátiles fueron de mayor calado. Como resumen, podemos decir que el mal comportamiento de los mercados bursátiles se debe a tres motivos. El primero es una ralentización de la actividad económica y una cierta sensación de -cambio de ciclo-. La segunda razón son unas políticas monetarias que poco a poco son cada vez menos expansivas y, en algunos casos, como en Estados Unidos, cada vez son más restrictivas (la rentabilidad del bono americano a 10 años ha superado el

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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.

3,2% durante octubre y noviembre). Por último, los temas geopolíticos (guerra comercial, Brexit, Italia etc) han jugado un papel relevante.

De cara a 2019, desde el punto de vista económico, la mayoría de economistas e inversores coincidimos en que habrá desaceleración económica mundial, que será más evidente en China y Europa y, en menor medida, en Estados Unidos, pero las posibilidades de una crisis económica son muy, muy escasas.

Adicionalmente, durante 2019, los Bancos Centrales tendrán un gran protagonismo. Por primera vez en 10 años a nivel global la cantidad de dinero se va a reducir. Estados Unidos continuará con las subidas de tasas de interés y el BCE probablemente, comenzará a subir tipos a partir del verano de 2019.

Además, en 2019, es previsible que continúen las tensiones geopolíticas. Temas como el Brexit o la guerra comercial entre Estados Unidos y China continuarán, previsiblemente, siendo un foco de volatilidad en los mercados financieros.

Respecto a los mercados financieros, nuestra opinión es que 2019 continuará siendo muy difícil para la renta fija, debido al entorno de políticas monetarias más restrictivas. Sin embargo, creemos que la renta variable puede comportarse de manera positiva debido a varias razones.

La primera es que los beneficios empresariales continúan siendo muy sólidos. Es previsible que los beneficios en Estados Unidos y Europa crezcan en torno al 5%-10% en 2019.

La segunda razón, de mayor peso si cabe que la primera, es que los mercados bursátiles tienen unas valoraciones que son atractivas para el inversor a medio plazo. Las caídas de 2018, unido al incremento fuerte de los beneficios, han provocado que los múltiplos a los que cotizan las empresas sean hoy mucho más atractivos que hace doce meses, lo que hace que hoy las bolsas tengan mayor rentabilidad esperada para los próximos años que hace un año. Adicionalmente, hay que destacar que los mercados han anticipado ya un menor crecimiento económico, por lo que de confirmarse que 2019 es un año de desaceleración (pero no crisis) esto no tiene por qué implicar recortes bursátiles. Sin embargo, a pesar de que creemos firmemente en el valor que tienen los mercados bursátiles, la volatilidad es previsible que esté presente durante 2019.

Si el participante 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. La próxima ventana de liquidez será el, 22/10/2019.

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 disminuido con respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 0,86%. La volatilidad para la Letra del tesoro a un año ha sido del 0,40%, y del IBEX 35 un 15,83% para el mismo trimestre. El VAR histórico acumulado del fondo alcanzó a final del periodo el 1,78%. 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 31/12/2018 es de 122,93705 siendo la rentabilidad acumulada a fecha de este informe de 2,71 % con una TAE del 0,85 %.

El reembolso de participaciones a fecha de este informe supone percibir 0,7333 Euros más con respecto al valor mínimo garantizado a vencimiento, siendo este 122,20375. A este importe habría que restar la comisión de reembolso si procediera.

El patrimonio del fondo baja desde 157.748 miles de euros, hasta 143.768 miles de euros, es decir un -8,86 %. El número de participes pasa de 6.514 unidades a 6.125 unidades. En lo que va de ejercicio la rentabilidad del fondo ha sido de un -1,03 %, con una TAE del -1,03 % La referida rentabilidad obtenida, es neta de unos gastos directos que han supuesto una carga del 0,61 % sobre el patrimonio medio.

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 2018 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 2018, la cuantía total de la remuneración abonada por la Gestora a su personal es de 1.839.652,16 euros (desglosada en 1.723.594,22 euros de remuneración fija y 116.057,94 euros de remuneración variable). El número de empleados a 31 de diciembre de 2018 es de 40, de los cuales 27 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 243.573,72 euros (desglosada en 212.063,18 euros de remuneración fija y 31.510,54 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 602.744,29 euros (desglosada en 520.202,05 euros de remuneración fija y 82.542,24 euros de remuneración variable).