

Gestora ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT
Grupo Gestora ALLIANZ
Auditor PriceWaterhouseCooper
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: 10/09/1998

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 Español, S.A garantiza al fondo a vencimiento (14/05/21) el 100% del valor liquidativo de 11/05/15 más, en su caso, el 30% de la revalorización de la media de las observaciones mensuales del Eurostoxx 50 Price (no recoge rentabilidad por dividendos) Valor inicial del índice el máximo precio de cierre entre el 11/05/15 y 11/06/15, incluidos. Valor final del índice la media de precios de cierre de los días 11 de cada mes entre el 13/07/15 y 11/05/21. TAE mínima garantizada 0% para participaciones suscritas a 11/05/15 y mantenidas a vencimiento.

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 | 1.064.244,17 | 1.073.231,57 |
| Nº de partícipes | 4.606 | 4.619 |
| 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 | 89.657 | 84.2448 |
| 2017 | 100.150 | 84.0910 |
| 2016 | 109.774 | 83.9149 |
| 2015 | 115.165 | 82.3746 |

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 | | |
| 0,26 | | 0,26 | 0,52 | | 0,52 | patrimonio | al fondo |

| Comisión de depositario | | | | | | Base de cálculo |
|-------------------------|--|--|-----------|--|--|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | |
| Período | | | Acumulada | | | |
| 0,02 | | | 0,03 | | | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,01 | 0,10 | 0,11 | 0,06 |
| 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 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|------|-------|------|
| | | Actual | 3º 2018 | 2º 2018 | 1º 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Rentabilidad | 0,18 | 0,22 | -0,22 | -0,39 | 0,57 | 0,21 | 1,87 | -0,49 | 3,06 |

Medidas de riesgo (%)

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,11 | 01/10/2018 | -0,57 | 30/05/2018 | -1,30 | 29/06/2015 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,07 | 23/10/2018 | 0,24 | 04/06/2018 | 1,12 | 22/06/2015 |

(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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

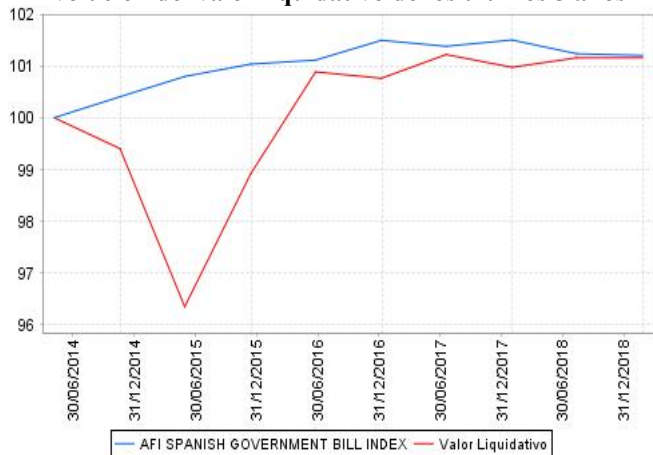
| Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
| | Actual | 3º 2018 | 2º 2018 | 1º 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |

| | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|
| | | Actual | 3º 2018 | 2º 2018 | 1º 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,02 | 0,46 | 0,50 | 1,77 | 0,75 | 1,33 | 2,15 | 3,86 | 4,68 |
| Ibex-35 | 13,62 | 15,83 | 10,39 | 13,46 | 14,55 | 13,03 | 26,40 | 22,08 | 18,91 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,39 | 0,40 | 0,25 | 0,34 | 0,52 | 0,60 | 0,71 | 0,24 | 1,57 |
| VaR histórico(iii) | 1,49 | 1,49 | 1,84 | 1,85 | 1,94 | 1,96 | 3,07 | 3,66 | 3,67 |

(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.

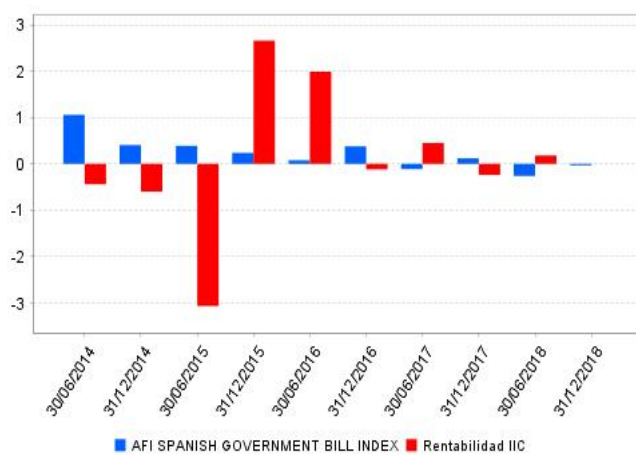
Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



| Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
| | Actual | 3º 2018 | 2º 2018 | 1º 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| 0,56 | 0,14 | 0,14 | 0,14 | 0,14 | 0,56 | 0,57 | 0,58 | 1,59 |

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



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 | 87.168 | 97,22 | 88.101 | 97,44 |
| * Cartera interior | 83.449 | 93,07 | 84.869 | 93,87 |
| * Cartera exterior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 3.719 | 4,15 | 3.232 | 3,57 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.514 | 2,80 | 2.299 | 2,54 |
| (+/-) RESTO | -24 | -0,03 | 12 | 0,01 |
| TOTAL PATRIMONIO | 89.658 | 100,00 | 90.412 | 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) | 90.413 | 100.150 | 100.150 | |
| + Suscripciones/reembolsos (neto) | -0,84 | -10,28 | -11,46 | -92,38 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Rendimientos netos | 0,01 | 0,20 | 0,21 | -91,16 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,29 | 0,47 | 0,76 | -32,63 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 26,54 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,12 | 0,33 | 0,46 | -66,90 |
| + Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,17 | 0,14 | 0,31 | 7,73 |
| + Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + 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 | -0,28 | -0,27 | -0,55 | -58,53 |
| - Comisión de gestión | -0,26 | -0,26 | -0,52 | -5,36 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,01 | -0,03 | -5,31 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,84 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 26,18 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -75,88 |
| (+) 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) | 89.657 | 90.413 | 89.657 | |

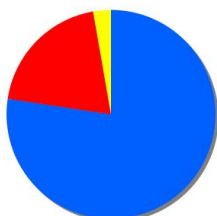
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000123F0 - Cupón Cero REINO DE ESPAÑA 0,016 2021-04-30 | EUR | 18.679 | 20,83 | 19.631 | 21,71 |
| ES00000123F0 - Cupón Cero REINO DE ESPAÑA 1,200 2021-04-30 | EUR | 3.088 | 3,44 | 3.101 | 3,43 |
| ES00000123F0 - Cupón Cero REINO DE ESPAÑA 0,823 2021-04-30 | EUR | 44.875 | 50,05 | 45.056 | 49,83 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 66.642 | 74,32 | 67.788 | 74,97 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 66.642 | 74,32 | 67.788 | 74,97 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 66.642 | 74,32 | 67.788 | 74,97 |
| - Deposito BANCO POPULAR ESPAÑA 1,750 2021 05 14 | EUR | 16.806 | 18,74 | 17.081 | 18,89 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 16.806 | 18,74 | 17.081 | 18,89 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 83.448 | 93,06 | 84.869 | 93,86 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 83.448 | 93,06 | 84.869 | 93,86 |

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



| | |
|-------------------|---------|
| CUPÓN CERO | 77,4 % |
| DEPÓSITOS A PLAZO | 19,9 % |
| LIQUIDEZ | 2,7 % |
| 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 |
|--|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| EURO STOXX 50 | Compra Opcion EURO STOXX 50 | 19.463 | Cobertura |
| EURO STOXX 50 | Compra Opcion EURO STOXX 50 | 18.000 | Cobertura |
| Total subyacente renta variable | | 37.463 | |
| TOTAL DERECHOS | | 37.463 | |

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. 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 |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 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 23/04/2019.

Por tratarse de un fondo garantizado las operaciones de cartera realizadas durante el período, 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 0,46%. 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 período el 1,49%. 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 27/04/2015 fue de 82,97596, el valor liquidativo a 31/12/2018 es de 84,24483 siendo la rentabilidad acumulada a fecha de este informe de 1,53 % con una TAE del 0,41 %.

El reembolso de participaciones a fecha de este informe supone percibir 1,26876 Euros más con respecto al valor mínimo garantizado a vencimiento, siendo este 82,97607. A este importe habría que deducir la comisión de reembolso si procediera.

El patrimonio del fondo baja desde 90.413 miles de euros, hasta 89.657 miles de euros, es decir un -0,84 %. El número de participes pasa de 4.619 unidades a 4.606 unidades. En lo que va de ejercicio la rentabilidad del fondo ha sido de un 0,18 %, con una TAE del 0,18 % siendo superior al -0,06% 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 0,56 % 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).