

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	504.864,81	523.287,92
Nº de partícipes	4.272	4.355
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	54.649	108,2446
2015	58.857	108,7446
2014	63.484	109,9130
2013	68.624	107,0817

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		
0,66		0,66	1,32		1,32	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo	
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
			0,04			0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,03	0,08	0,12	0,10
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 2016	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2016	2º 2016	1º 2016	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	-0,46	-0,21	-0,12	-0,06	-0,08	-1,06	2,64	4,67	1,74

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	22/12/2016	-0,07	11/02/2016	-1,16	20/06/2013
Rentabilidad máxima (%)	0,04	23/12/2016	0,04	23/12/2016	0,82	01/07/2013

(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)

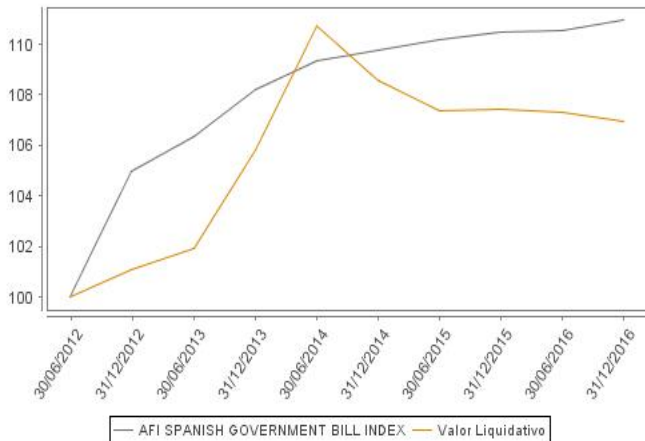
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Actual	3º 2016	2º 2016	1º 2016	2015	2014	2013	2011

	Acumulado 2016	Trimestral			Anual				
		Actual	3º 2016	2º 2016	1º 2016	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,25	0,27	0,22	0,25	0,26	1,46	3,39	4,05	3,54
Ibex-35	26,40	16,13	18,05	35,15	31,14	22,08	18,81	18,91	28,14
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,24	1,23	0,44	0,49	0,24	0,50	1,57	2,04
VaR histórico(iii)	1,87	1,87	2,02	2,07	2,12	2,19	2,72	2,56	2,38

(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.

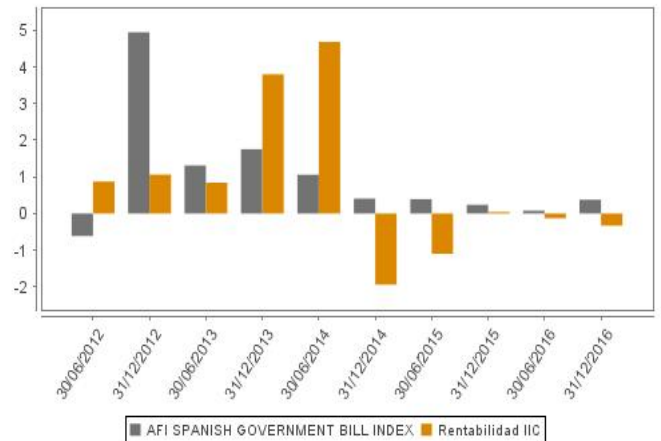
Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Actual	3º 2016	2º 2016	1º 2016	2015	2014	2013	2011
1,41	0,36	0,36	0,35	0,35	1,41	1,41	1,30	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 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	3.441.788	98.564	0,07
Renta Fija Internacional	75.095	6.353	4,52
Renta Fija Mixta Euro	446.267	14.952	2,81
Renta Fija Mixta Internacional	3.112.278	75.071	1,43
Renta Variable Mixta Euro	104.455	7.515	8,90
Renta Variable Mixta Internacional	281.994	6.324	4,99
Renta Variable Euro	257.410	11.574	14,63
Renta Variable Internacional	451.796	23.055	11,06
IIC de gestión Pasiva(1)	101.386	3.113	0,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	289.727	8.752	-0,01
Garantizado de Rendimiento Variable	1.704.290	67.520	-0,29
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	537.603	21.593	0,85
Global	86.262	3.960	3,12
Total fondos	10.890.353	348.346	1,62

* 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	53.918	98,66	55.752	98,10
* Cartera interior	51.524	94,28	54.201	95,38
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	2.394	4,38	1.551	2,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	751	1,37	1.090	1,92
(+/-) RESTO	-20	-0,04	-13	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	54.649	100,00	56.829	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)	56.828	58.857	58.857	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,58	-3,37	-6,95	2,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-0,31	-0,12	-0,46	158.437,32
(+) Rendimientos de gestión	0,39	0,58	0,96	-184,65
+ 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)	0,00	0,20	0,20	-99,99
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,39	0,37	0,75	1,72
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-86,38
+ 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	-0,70	-0,70	-1,42	158.621,97
- Comisión de gestión	-0,66	-0,66	-1,32	-2,48
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-2,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	125,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	158.500,00
(+) 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)	54.649	56.828	54.649	

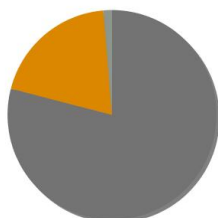
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	37.422	68,48	39.717	69,89
XS0736467159 - Bonos INSTITUTO CREDITO OF 4,625 2017-01-31	EUR	4.794	8,77	4.975	8,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		42.216	77,25	44.692	78,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.216	77,25	44.692	78,65
TOTAL RENTA FIJA		42.216	77,25	44.692	78,65
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 4,250 2017 03 21	EUR	8.808	16,12	8.808	15,50
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,720 2017 03 22	EUR	500	0,91	700	1,23
TOTAL DEPÓSITOS		9.308	17,03	9.508	16,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		51.524	94,28	54.200	95,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.524	94,28	54.200	95,38

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	79,0 %
DEPÓSITOS A PLAZO	19,7 %
LIQUIDEZ	1,3 %
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
CESTA VALORES(INDITEX.HM.GAP.ABERC	Compra Opcion(CESTA VALORES(INDITEX.HM.GAP.ABERC	12.000	Cobertura
CESTA VALORES(INDITEX.HM.GAP.ABERC	Compra Opcion(CESTA VALORES(INDITEX.HM.GAP.ABERC	10.156	Cobertura
CESTA VALORES(INDITEX.HM.GAP.ABERC	Compra Opcion(CESTA VALORES(INDITEX.HM.GAP.ABERC	20.506	Cobertura

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CESTA VALORES(INDITEX.HM.GAP.ABERC	Compra Opcion(CESTA VALORES(INDITEX.HM.GAP.ABERC	20.253	Cobertura
Total subyacente renta variable		62.915	
TOTAL DERECHOS		62.915	

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 2016 termina con números rojos en la bolsa española. El Ibex cierra el pasado año una caída del -2,01%. El euro Stoxx 50 tuvo un mejor comportamiento, subiendo un +0,70%. En Estados Unidos las bolsas tuvieron un mejor resultado y el S&P 500 se revalorizó un +9,54%.

El pasado ejercicio fue de -menos a más-. El año comenzó con fuertes caídas bursátiles en enero y febrero, y también en junio con el Brexit, para posteriormente ir recuperando los niveles de comienzo de año. Pensamos que 2017 puede tener un tono similar al del final de 2016, es decir, creemos que los mercados bursátiles pueden tener un buen comportamiento el próximo año.

Las razones de nuestro optimismo son varias. En primer lugar, las expectativas de inflación son crecientes. No sólo hemos conseguido alejar el fantasma de la deflación, sino que las principales economías del mundo parece que están generando ligeras tasa de inflación (España terminó 2016 con un incremento del IPC de 1,5%). El que exista un determinado nivel de inflación es básico para solucionar dos problemas heredados de la crisis: los altos niveles de deuda y los tipos cero. Con incrementos de precios los gobiernos, empresas y particulares reducen su deuda en términos reales a la vez que permiten un incremento de los tipos de interés, lo cual es muy beneficioso para sectores como el bancario o el asegurador.

En segundo lugar la macroeconomía de Estados Unidos y Europa parece ir en la dirección adecuada. Los crecimientos no son muy elevados, pero parecen sostenibles.

En tercer lugar, muchos de los problemas que hicieron caer las bolsas a principio de 2016 o han desaparecido, o su importancia parece pequeña. Por ejemplo el precio de petróleo ha tenido una clara recuperación, lo que a su vez ha favorecido al incremento de las expectativas de inflación. Respecto a China, que tanto preocupó hace unos meses, cada vez es más evidente que está en un proceso de desaceleración pero lejos de una recesión. En general el tono de los países emergentes también ha mejorado.

En cuarto lugar las expectativas de beneficios para 2017 son sólidas. Tanto en Europa como en Estados Unidos los incrementos de resultados de las empresas apuntan a que crecerán cerca de dos dígitos. Además, sectores como el bancario o el ligado al petróleo, que dañaron el conjunto de los beneficios de las empresas cotizadas en 2016, este presente año se van a comportar de forma positiva.

En quinto lugar, la elección de Trump como presidente de Estados Unidos puede traer aspectos positivos a la economía, como el incremento de gasto e infraestructuras o la reducción de impuestos.

Por último, hay que recordar que la gran alternativa a la bolsa, los bonos, siguen en niveles muy bajos de tipos de interés. El bono alemán a 10 años tiene una rentabilidad del 0,30%. Esto es un incentivo a que el dinero siga yendo a renta variable.

A pesar de la positiva visión con respecto a la renta variable, es indudable que el 2017 también nos traerá episodios de volatilidad. Dichos episodios van a venir muy ligados con aspectos políticos, como las elecciones que tenemos en Francia en abril. También la evolución de las negociaciones del Brexit puede traer cierta volatilidad a los mercados. Además, ciertas actuaciones de Trump, especialmente en lo referente a la posibilidad de implantación de aranceles, puede generar algo de nerviosismo entre los inversores. Adicionalmente hay que recordar que las valoraciones empresariales, sobretudo en Estados Unidos, son ajustadas, por lo cual las noticias negativas pueden provocar toma de beneficios.

Precisamente por el citado tema de valoración entre Estados Unidos y Europa, nuestra opinión es más positiva en bolsa europea.

Respecto a la renta fija creemos que en general hay pocas oportunidades. Actualmente, y dados los bajos tipos de interés, comprar un bono y esperar a su vencimiento no es algo que produzca unos resultados interesantes. La gestión de la renta fija debe ser ágil y dinámica, enfocada en aprovechar oportunidades puntuales que puedan surgir. Adicionalmente hay que destacar que en Estados Unidos es previsible que continúe la subida de tipos de interés, lo cual no es malo per sé (realmente los tipos suben porque la economía está mejor y porque los tipo cero o cuasi-cero son una - anomalía - que hay que corregir) pero puede crear volatilidad en los bonos con vencimiento a medio y largo plazo.

Respecto al dólar nuestra visión es más neutral. Pensamos que a medio plazo puede seguir apreciándose, sobretudo por las diferentes políticas monetarias de Estados Unidos y Europa (en Estados Unidos más restrictiva que en Europa), aunque a los niveles actuales (1,05) la divisa norteamericana ha perdido a corto plazo gran parte de su atractivo ya que su cotización refleja lo anteriormente comentado.

Si el partícipe 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. 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 aumentado con respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 0,27%. La volatilidad para la Letra del tesoro a un año ha sido del 0,24%, y del IBEX 35 un 16,13% para el mismo trimestre. El VAR histórico acumulado del fondo alcanzó a final del periodo el 1,87%. 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 31/12/2016 es de 108,24457 siendo la rentabilidad acumulada a fecha de este informe de 7,14 % con una TAE del 1,51 %.

El reembolso de participaciones a fecha de este informe supone percibir 1,53395 Euros más con respecto al valor mínimo garantizado a vencimiento, siendo este 106,71062. A este importe habría que detraer la comisión de reembolso si procediera.

El patrimonio del fondo baja desde 56.828 miles de euros, hasta 54.649 miles de euros, es decir un -3,83 %. El número de partícipes pasa de 4.355 unidades a 4.272 unidades. En lo que va de ejercicio la rentabilidad del fondo ha sido de un -0,46 %, con una TAE del -0,46 %. La referida rentabilidad obtenida, es neta de unos gastos directos que han supuesto una carga del 1,41 % sobre el patrimonio medio.

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

La sociedad gestora ha establecido una política remunerativa que recoge los criterios y principios retributivos de sus empleados en línea con la legislación vigente.

Durante el ejercicio 2016, la cuantía total de la remuneración abonada por la gestora a su personal es de 2.632.204,20 euros, de los cuales 130.304,43 euros corresponden a remuneración variable.

El número de empleados a 31 de diciembre de 2016 es de 47, de los cuales 28 son beneficiarios de retribución variable.

No existe para ninguna IIC. de la gestora una remuneración ligada a la comisión de gestión variable.

El importe agregado de la remuneración de los altos cargos de Allianz Popular asignados a la Gestora, cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC, ha sido de 259.636 euros y está compuesto por 2 personas. El importe percibido en concepto de variable 2016 por las personas contempladas como alto cargo es de 29.697,73 euros

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el órgano de dirección. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos 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.

No se ha modificado/actualizado la política de remuneración de ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., para ninguno de sus fondos gestionados.