

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: 28/04/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros

Vocación Inversora: IIC de Gestión Pasiva. Perfil de riesgo: 1

Descripción general

El objetivo de rentabilidad estimado no garantizado es obtener a vencimiento (10/7/2025) el 100% de la inversión inicial a 3/7/2017 o mantenida (ajustada por posibles reembolsos y/o traspasos voluntarios) y 8 reembolsos obligatorios los días 4/07 desde 2018 a 2025, o día siguiente si no fuese hábil, sobre la inversión inicial o mantenida a 3/7/2017. El primer reembolso será fijo del 1,7% y los demás, de importe variable, serán la media de 4 observaciones del Euribor 3M (en julio y octubre del año anterior al pago, en enero y abril del año de pago), si el Euribor es inferior a 0,3% se tomará el 0,3% y si es superior o igual a 3,5% se tomará el 3,5%TAE NO GARANTIZADA mínima de 0,476% y máxima 3,24% para suscripciones a 3/7/2017 mantenidas a 10/7/2025. La TAE depende de cuando suscriba.

Operativa en instrumentos derivados

Objetivo concreto de rentabilidad establecido en 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	130.469,88	130.731,97
Nº de partícipes	363	365
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	13.814	105,8783
2017	13.607	104,0862
2016		
2015		

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	s/patrim.	s/result.	Total			
0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio		al fondo

Comisión de depositario							Base de cálculo	
% efectivamente cobrado								
Período			Acumulada			s/patrim.	s/result.	Total
		0,00			0,00			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,05	0,00	0,05	3,80
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	4º 2017	3º 2017	2º 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	1,72	1,72	0,92	3,14					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	09/02/2018	-0,38	09/02/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	07/02/2018	0,45	07/02/2018		

(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 (%)

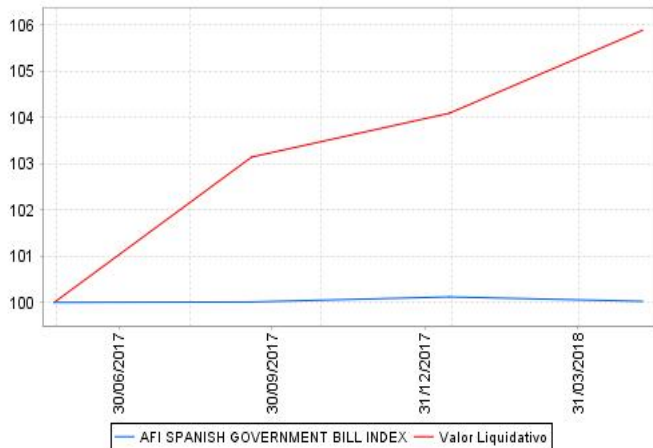
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
		Actual	4º 2017	3º 2017	2º 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,57	2,57	2,77	8,43					
Ibex-35	14,55	14,55	14,62	12,08					
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,10					
VaR histórico(iii)	2,69	2,69							

(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

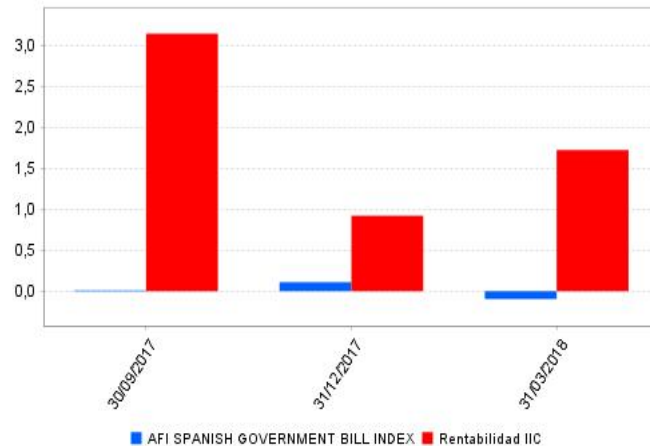


Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Actual	4º 2017	3º 2017	2º 2017	2017	2016	2015	2013
0,16	0,16	0,16	0,17	0,00	0,48			

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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	2.078.506	79.532	-0,13
Renta Fija Internacional	45.747	3.133	-1,81
Renta Fija Mixta Euro	300.405	10.837	-0,59
Renta Fija Mixta Internacional	3.006.128	72.657	-1,29
Renta Variable Mixta Euro	83.222	6.229	-2,62
Renta Variable Mixta Internacional	325.447	6.939	-2,09
Renta Variable Euro	224.102	9.612	-3,76
Renta Variable Internacional	495.515	21.015	-3,62
IIC de gestión Pasiva(1)	255.820	8.429	1,42
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	1.730.756	62.227	0,21
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	436.819	17.101	-0,49
Global	154.538	5.305	-3,00
Total fondos	9.137.005	303.016	-0,86

* 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	13.031	94,33	12.802	94,08
* Cartera interior	3.515	25,45	3.499	25,71
* Cartera exterior	9.473	68,58	9.184	67,49
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,31	119	0,87
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.163	8,42	709	5,21
(+/-) RESTO	-380	-2,75	97	0,71
TOTAL PATRIMONIO	13.814	100,00	13.608	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)	13.607	13.536	13.607	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,20	-0,39	-0,20	-48,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	1,72	0,88	1,72	459,16
(+) Rendimientos de gestión	1,89	1,07	1,89	404,34
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-30,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,41	0,92	1,41	52,82
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,08	0,08	0,08	-2,17
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,40	0,08	0,40	384,51
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,19	-0,17	54,82
- Comisión de gestión	-0,14	-0,15	-0,14	-2,10
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	-2,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	38,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-67,07
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	87,93
(+) 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)	13.814	13.607	13.814	

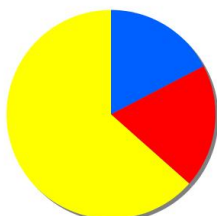
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 2,004 2025 07 10	EUR	2.142	15,51	2.142	15,74
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,020 2018 09 07	EUR	420	3,04	420	3,09
TOTAL DEPÓSITOS		2.562	18,55	2.562	18,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.562	18,55	2.562	18,83
IT0004513641 - Obligaciones TESORO ITALIANO 5,000 2025-03-01	EUR	9.473	68,57	9.184	67,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.473	68,57	9.184	67,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.473	68,57	9.184	67,49
TOTAL RENTA FIJA		9.473	68,57	9.184	67,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.473	68,57	9.184	67,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.035	87,12	11.746	86,32

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



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
EUROVALOR AHORRO RENTAS II	Compra Opcion EUROVALOR AHORRO RENTAS II 1	6.625	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura
EUROVALOR AHORRO RENTAS II	Compra Opcion EUROVALOR AHORRO RENTAS II 1	6.761	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	25	Cobertura
Total subyacente renta variable		13.386		DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	25	Cobertura
TOTAL DERECHOS		13.386		DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	25	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5%	411	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	25	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5%	411	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	25	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5%	411	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	25	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5%	411	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	25	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5%	411	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	25	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5%	411	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	25	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5%	411	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	25	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5%	411	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	25	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5%	411	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	25	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5%	411	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	25	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5%	411	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	25	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5%	411	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	25	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5%	411	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	25	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5%	411	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	25	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5%	411	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5%	411	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5%	411	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5%	411	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5%	411	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	137	Cobertura	DIVISA	Venta Plazo BUONI POLIENNALI 5%	69	Cobertura
Total otros subyacentes						8.346	
TOTAL OBLIGACIONES						8.346	

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

Tras las importantes subidas de enero, en el mes de febrero los mercados han realizado beneficios. El S&P 500 cayó en febrero un -3,89%, mientras que en Europa el Euro Stoxx 50 descendió un -4,72%. El Ibx 35 también sufrió caídas, en este caso del -5,85%. Adicionalmente, la volatilidad de los mercados, que durante los últimos meses ha habido subido, se ha incrementado a partir de los primeros días de febrero.

La corrección de febrero hay que verla precisamente como un pequeño parón en la senda alcista, pero no como un cambio de tendencia, ya que en lo fundamental nada ha cambiado. El ciclo económico es muy positivo en todas las regiones, y los resultados empresariales están siendo muy sólidos. Por otro lado, las caídas de enero también hay que ponerlas en contexto. Por ejemplo, para índices como el Euro Stoxx 50 que descendió un -4,72%, no representa una corrección excesivamente elevada, ya que en los últimos 20 años (240 meses), 39 meses (más de un 16% de las ocasiones) el citado índice ha tenido caídas superiores al -5%. Por tanto, esta corrección, lejos de preocuparnos en términos cuantitativos o cualitativos, pensamos que es una oportunidad, ya que al inicio del año la valoración no barata de algunos títulos, unido a una cierta "complacencia" eran los principales riesgos de las bolsas. Con las caídas y el aumento de volatilidad, los citados riesgos han disminuido.

La explicación sencilla (e incompleta) de la corrección de febrero se sitúa en el miedo que algunos inversores tienen ante un entorno más inflacionista que obligue a los Bancos Centrales a subir tipos de interés más rápido de lo previsto. A esto se le une recientemente el miedo a una guerra comercial que parta de Estados Unidos y que provoque una caída del comercio internacional, y por tanto, de la actividad económica.

Respecto a la posibilidad de una guerra comercial, evidentemente no podemos afirmar que la probabilidad sea cero, pero es algo que hoy por hoy no sabemos si va a producirse ni con que intensidad, y en cualquier caso, es algo que ni a Estados Unidos ni Europa les conviene.

En relación a la subida de tipos, es cierto que las tasas de interés subirán este año en Estados Unidos y seguramente el que viene en Europa. Esto es algo absolutamente normal, ya que las políticas monetarias expansivas en primer lugar ya han tenido éxito (han reactivado la economía) y en segundo no pueden durar para siempre. Que los tipos suban de forma gradual lejos de ser malo es algo positivo en el sentido que normaliza los mercados monetarios y de capitales. La posibilidad de un entorno donde la inflación sea sensiblemente más elevada, con los datos que hoy conocemos, no parece que se produzca en el corto plazo. En cualquier caso, la bolsa, con subidas de los precios, no tendría por qué comportarse mal, siendo los bonos los más perjudicados de esta situación.

Por todo lo anterior, nuestra visión es positiva para la renta variable europea. En cuanto a la renta fija, seguimos viendo muy pocas oportunidades. Y en lo que se refiere a los activos sin riesgo (como los monetarios) éstos no ofrecen rentabilidad o su rentabilidad es negativa.

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 siguiente ventana de Liquidez es el 24/04/2018.

Por tratarse de un fondo con objetivo concreto de rentabilidad 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 2,57%. La volatilidad para la Letra del tesoro a un año ha sido del 0,52%, y del IBEX 35 un 14,55% para el mismo trimestre. El VAR histórico acumulado del fondo alcanzó a final del periodo el 2,69%. 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 del periodo el 03/07/2017 fue de 100, el valor liquidativo a 31/03/2018 es de 105,87828 siendo la rentabilidad acumulada a fecha de este informe de 5,88 % con una TAE del 8,00 %.

El reembolso de participaciones a fecha de este informe supone percibir 2,05854 Euros más con respecto al valor mínimo garantizado a vencimiento, siendo este 103,81974. A este importe habría que restar la comisión de reembolso si procediera.

El patrimonio del fondo sube desde 13.607 miles de euros, hasta 13.814 miles de euros, es decir un 1,52 %. El número de participes pasa de 365 unidades a 363 unidades. En lo que va de ejercicio la rentabilidad del fondo ha sido de un 1,72 %, con una TAE del 7,17 % siendo superior al -0,19% 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 0,16 % sobre el patrimonio medio.

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3401105,00 suponiendo un 0,94% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 10.203.315,00 euros, suponiendo un 2,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.