

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: 28/10/2016

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 (9/1/26) el 100% de la inversión inicial a 10/1/17 o mantenida (ajustada por reembolsos/traspasos voluntarios) tras efectuar 9 reembolsos obligatorios ligados al Euribor 3 meses (los días 11/1 del 2018 hasta 2025, y un último reembolso el 5/1/26, o día siguiente si no fuese hábil, sobre la inversión inicial/mantenida).

Cada reembolso será la media de 4 observaciones trimestrales del Euribor 3 meses (Euribor de los cuatro trimestres anteriores a la fecha de reembolso obligatorio) si el Euribor es inferior a 0,30% se tomará el 0,30% y si es superior a 2,50% se tomará el 2,50%. TAE garantizada mínima 0,30% y máxima 2,49% para suscripciones a 10/1/17 y mantenidas a vencimiento si no hay reembolsos/traspasos voluntarios. La TAE depende de cuando se 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	4.221.707,66	4.348.603,72
Nº de partícipes	11.300	11.640
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	420.260	99.5474
2017	425.572	97.8640
2016	473.632	100.0001
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada			Base de cálculo	Sistema imputación
s/patrim.	s/result.	Total	s/patrim.	s/result.	Total		
0,13		0,13	0,13		0,13	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada			Base de cálculo	
0,00			0,00			patrimonio	
	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior			
Índice de rotación de la cartera (%)	0,03	0,02	0,03	0,94			
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	-0,68	0,54	1,69	-2,14			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	26/03/2018	-0,62	26/03/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	27/03/2018	0,64	27/03/2018		

(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 (%)

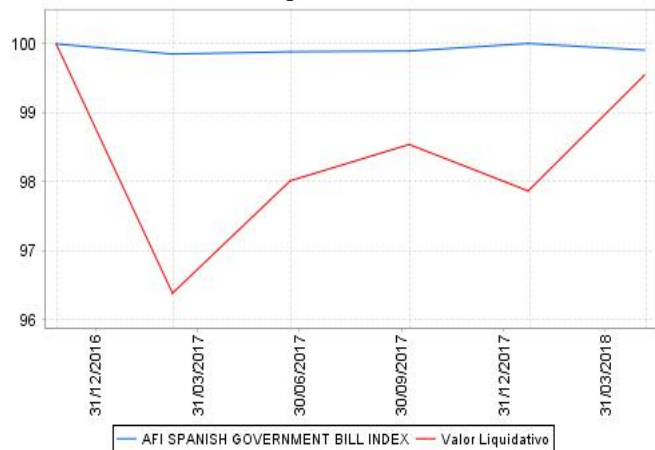
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Actual	4º 2017	3º 2017	2º 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,74	3,74	5,00	3,58	4,59	5,27			
Ibex-35	14,55	14,55	14,62	12,08	13,87	13,03			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,10	0,40	0,60			
VaR histórico(iii)	3,15	3,15	3,47	3,50		3,47			

(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.

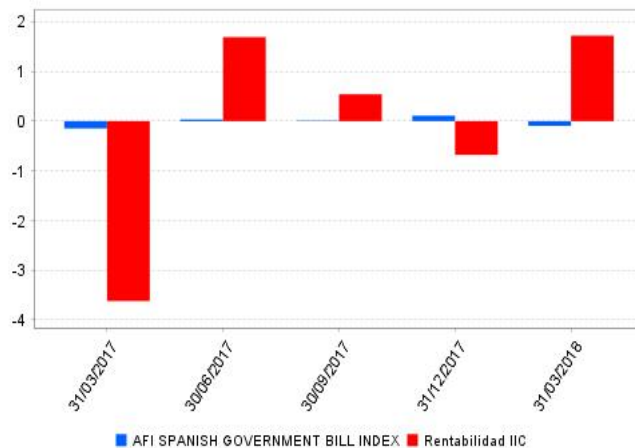
Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Actual	4º 2017	3º 2017	2º 2017	2017	2016	2015	2013
0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,54	0,00		

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 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	414.373	98,60	419.061	98,47
* Cartera interior	102.775	24,46	109.910	25,83
* Cartera exterior	309.587	73,67	306.058	71,92
* Intereses de la cartera de inversión	2.011	0,48	3.093	0,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.536	3,70	17.011	4,00
(+/-) RESTO	-9.649	-2,30	-10.500	-2,47
TOTAL PATRIMONIO	420.260	100,00	425.572	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)	425.572	441.358	425.572	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,96	-2,94	-2,96	-2,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	1,70	-0,67	1,70	-63,02
(+) Rendimientos de gestión	1,84	-0,67	1,84	-34,83
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	28,48
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,75	1,00	1,75	70,13
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,06	0,09	0,06	-31,63
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,03	-1,76	0,03	-101,81
+ 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	-0,14	-0,14	-0,14	-28,19
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,13	-5,34
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	-5,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-32,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,14	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	0,14	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	420.260	425.572	420.260	

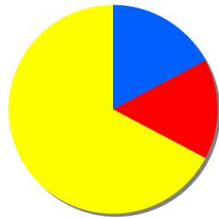
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 1,830 2026 01 09	EUR	77.876	18,53	77.876	18,30
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,200 2018 03 02	EUR	0	0,00	5.800	1,36
TOTAL DEPÓSITOS		77.876	18,53	83.676	19,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		77.876	18,53	83.676	19,66
IT0004644735 - Obligaciones TESORO ITALIANO 4,500 2026-03-01	EUR	309.587	73,67	306.058	71,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		309.587	73,67	306.058	71,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		309.587	73,67	306.058	71,92
TOTAL RENTA FIJA		309.587	73,67	306.058	71,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		309.587	73,67	306.058	71,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		387.463	92,20	389.734	91,58

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



DEPÓSITOS A PLAZO	17,2 %
LIQUIDEZ	15,5 %
OBLIGACIONES	67,3 %
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	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS	78.625	Cobertura	DIVISA	3.618	Cobertura
EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS	85.000	Cobertura	DIVISA	3.618	Cobertura
EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS	105.625	Cobertura	DIVISA	202	Cobertura
EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS	56.028	Cobertura	DIVISA	202	Cobertura
EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS	105.625	Cobertura	DIVISA	202	Cobertura
Total subyacente renta variable	430.903		DIVISA	202	Cobertura
TOTAL DERECHOS	430.903		DIVISA	202	Cobertura
DIVISA	2.414	Cobertura	DIVISA	202	Cobertura
DIVISA	2.414	Cobertura	DIVISA	202	Cobertura
DIVISA	2.414	Cobertura	DIVISA	202	Cobertura
DIVISA	2.414	Cobertura	DIVISA	202	Cobertura
DIVISA	2.415	Cobertura	DIVISA	202	Cobertura
DIVISA	2.415	Cobertura	DIVISA	202	Cobertura
DIVISA	2.415	Cobertura	DIVISA	202	Cobertura
DIVISA	2.415	Cobertura	DIVISA	202	Cobertura
DIVISA	2.415	Cobertura	DIVISA	202	Cobertura
DIVISA	2.415	Cobertura	DIVISA	202	Cobertura
DIVISA	2.415	Cobertura	DIVISA	202	Cobertura
DIVISA	2.415	Cobertura	DIVISA	202	Cobertura
DIVISA	2.415	Cobertura	DIVISA	202	Cobertura
DIVISA	2.414	Cobertura	DIVISA	366.499	Cobertura
DIVISA	2.414	Cobertura	DIVISA	476	Cobertura
DIVISA	2.414	Cobertura	DIVISA	476	Cobertura
DIVISA	2.414	Cobertura	DIVISA	476	Cobertura
DIVISA	2.414	Cobertura	DIVISA	476	Cobertura
DIVISA	29.270	Cobertura	DIVISA	476	Cobertura
DIVISA	3.618	Cobertura	DIVISA	476	Cobertura
DIVISA	3.618	Cobertura	DIVISA	476	Cobertura
DIVISA	3.619	Cobertura	DIVISA	476	Cobertura
DIVISA	3.619	Cobertura	DIVISA	476	Cobertura
DIVISA	3.619	Cobertura	DIVISA	476	Cobertura
DIVISA	3.619	Cobertura	DIVISA	476	Cobertura
DIVISA	3.619	Cobertura	DIVISA	476	Cobertura
DIVISA	3.619	Cobertura	DIVISA	476	Cobertura
DIVISA	3.619	Cobertura	DIVISA	476	Cobertura
DIVISA	3.618	Cobertura	DIVISA	476	Cobertura
DIVISA	3.618	Cobertura	DIVISA	476	Cobertura
DIVISA	3.618	Cobertura	DIVISA	476	Cobertura
Total otros subyacentes				496.433	
TOTAL OBLIGACIONES				496.433	

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 qué 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 próxima ventana de liquidez será el, 20/04/2018.

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 disminuido con respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 3,74%. 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 3,15%. 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 10/01/2017 fue de 100,00009, el valor liquidativo a 31/03/2018 es de 99,5474 siendo la rentabilidad acumulada a fecha de este informe de -0,45 % con una TAE del -0,37 %.

El reembolso de participaciones a fecha de este informe supone percibir 3,15352 Euros menos con respecto al valor mínimo garantizado a vencimiento, siendo este 102,70092. A este importe habría que detraer la comisión de reembolso si procediera.

El patrimonio del fondo baja desde 425.572 miles de euros, hasta 420.260 miles de euros, es decir un -1,25 %. El número de participes pasa de 11.640 unidades a 11.300 unidades. En lo que va de ejercicio la rentabilidad del fondo ha sido de un 1,72 %, con una TAE del 7,16 % 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 0,14 % 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

No aplicable.