

EUROVALOR RENTA FIJA CORTO, FI

Nº Registro CNMV: 677

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **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:

Dirección

C/ Ramirez de Arellano nº 35 MADRID 28043

Correo Electrónico

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: 31/07/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euro MTS 1-3 (EMTXART Index). El Fondo estará expuesto, directa o indirectamente (hasta máximo del 10% de su patrimonio, a través de IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora), a valores de renta fija (incluyendo depósitos que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a 12 meses, en entidades de crédito UE y/o OCDE sujetos a supervisión prudencial y activos monetarios, cotizados o no cotizados siempre que sean líquidos), tanto públicos como privados, con diferentes plazos de vencimiento, cotizados en mercados de la OCDE principalmente del área euro sin descartar otros que no sean emergentes. Los activos de renta fija -incluidas las entidades donde se constituyan los depósitos- no tendrán un rating predeterminado. La duración de la cartera -incluida los depósitos- no será superior a 2 años. La exposición a riesgo divisa no superará el 5%.

Operativa en instrumentos derivados

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.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,54	0,87	1,00
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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.620.759,85	1.507.699,13
Nº de Partícipes	6.376	5.445
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	154.415	95,2730
2015	157.467	94,5848
2014	152.859	94,2900
2013	43.285	91,2832

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,73	-0,29	0,54	0,28	0,20	0,31	3,29	2,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	11-11-2016	-0,21	24-06-2016	-0,24	16-10-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,12	02-12-2016	0,18	11-03-2016	0,31	06-06-2014

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,75	0,78	0,50	0,75	0,92	1,00	0,94	0,77	
Ibex-35	26,40	16,13	18,05	35,15	31,14	22,08	18,81	18,91	
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,24	1,23	0,44	0,49	0,24	0,50	1,57	
EURO MTS 1-3 (EMTXART INDEX).	0,50	0,66	0,34	0,37	0,60	0,60	0,79	1,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,56	0,56	0,52	0,54	0,55	0,56	0,30	0,43	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

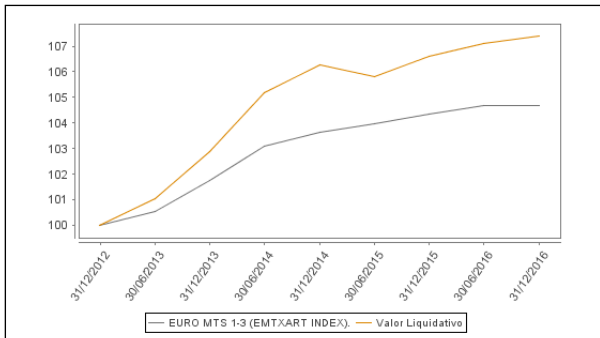
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,26	0,26	0,25	0,25	1,01	1,01	1,01	1,01

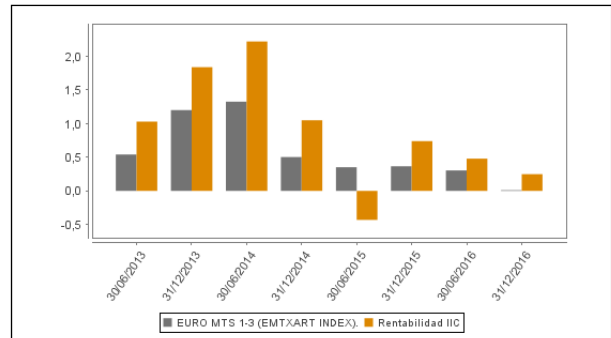
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 02 de Noviembre de 2012 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	3.441.788	98.564	0
Renta Fija Internacional	75.095	6.353	5
Renta Fija Mixta Euro	446.267	14.952	3
Renta Fija Mixta Internacional	3.112.278	75.071	1
Renta Variable Mixta Euro	104.455	7.515	9
Renta Variable Mixta Internacional	281.994	6.324	5
Renta Variable Euro	257.410	11.574	15
Renta Variable Internacional	451.796	23.055	11
IIC de Gestión Pasiva(1)	101.386	3.113	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	289.727	8.752	0
Garantizado de Rendimiento Variable	1.704.290	67.520	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	537.603	21.593	1
Global	86.262	3.960	3
Total fondos	10.890.353	348.346	1,62

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	147.978	95,83	138.965	96,98
* Cartera interior	67.437	43,67	78.746	54,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	79.545	51,51	59.531	41,55
* Intereses de la cartera de inversión	996	0,65	689	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.183	4,00	4.177	2,92
(+/-) RESTO	253	0,16	147	0,10
TOTAL PATRIMONIO	154.415	100,00 %	143.289	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

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)	143.289	157.467	157.467	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,93	-10,05	-2,61	-173,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,18	0,43	0,59	84,86
(+) Rendimientos de gestión	0,69	0,93	1,61	-153,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-61,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,27	1,04	1,29	-72,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,26	0,07	0,33	316,15
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	-0,19	-0,02	-191,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	0,01	-144,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,50	-1,02	238,23
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	7,26
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	282,57
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-52,70
(+) 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)	154.415	143.289	154.415	

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

3. Inversiones financieras

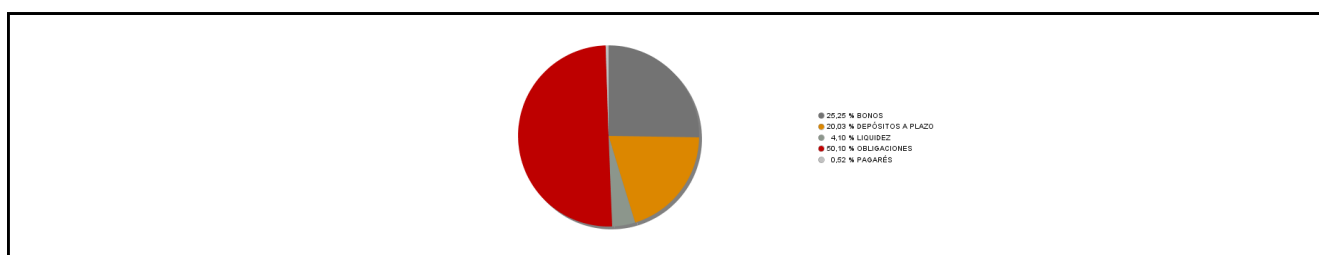
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.889	23,24	28.884	20,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	796	0,52	10.551	7,36
TOTAL RENTA FIJA	36.685	23,76	39.435	27,52
TOTAL DEPÓSITOS	30.752	19,92	39.311	27,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	67.437	43,67	78.746	54,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	79.470	51,47	59.535	41,55
TOTAL RENTA FIJA	79.470	51,47	59.535	41,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	79.470	51,47	59.535	41,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	146.907	95,14	138.281	96,50

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026	Venta Futuro BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 100	1.300	Cobertura
EURO DOLAR FIX	Compra Futuro EURO DOLAR FIX 125000 Fisica	4.683	Inversión
EURO-BOBL 5YR 6%	Venta Futuro EURO-BOBL 5YR 6% 1000 Fisica	7.900	Cobertura
EURO-BUND 10YR 6%	Venta Futuro EURO-BUND 10YR 6% 1000 Fisica	6.100	Cobertura
FRANCE GOV OAT 3,5% 25/04/2026	Venta Futuro FRANCE GOV OAT 3,5% 25/04/2026 1000 F	3.200	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		23183	
TOTAL OBLIGACIONES		23183	

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.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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 una 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 1093492,27 suponiendo un 0,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 15.500.000,00 suponiendo un 9,59% 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 17.686.984,54 euros, suponiendo un 10,94% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El año 2016 termina con número 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 fuerte 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 termino 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, sobretodo 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, sobretodo 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.

El fondo invierte en valores de renta fija de emisores públicos y privados de reconocida solvencia y elevada calificación crediticia con vencimientos a corto/medio plazo.

Comenzamos el segundo semestre aún con la resaca de la inesperada victoria del Brexit en UK y el consiguiente rally de los bonos soberanos en general tanto por su condición de activo refugio así como por la expectativa de nuevas actuaciones de los bancos centrales. Sorprendieron las reducciones de los tipos de interés a largo plazo (con un bund tocando -0.20% mientras el bono Español se situó por debajo de 0.90% tir) acompañados también por la renta fija privada corporativa, muy soportada por el programa de compras del BCE. No ocurrió lo mismo con la deuda financiera, que sigue lastrada por un entorno de bajos tipos de interés, un sector financiero en Italia pendiente de reestructuración y un Deutsche Bank tensionando si cabe más el sector, al ponerse en cuestión su viabilidad. Sin embargo, tras euforia veraniega,

comenzó una corrección de los mercados de renta fija al mejorar las expectativas de inflación sobre todo tras las noticias sobre un posible acuerdo (finalmente alcanzado a finales de Noviembre) de recorte de producción de petróleo por parte de los países de la OPEP, y que arrastró al alza el precio del petróleo. A esta mejora de las expectativas de inflación se sumó además la incertidumbre proveniente de Italia, inicialmente por un sector financiero en graves problemas y por otro lado por la pérdida de apoyos del gobierno de Renzi constatada tras el fallido referéndum sobre la reforma constitucional. Esta debilidad institucional no hace más que agravar los problemas del país (su prima de riesgo se acercó a los 200pb) y de una Unión Europea políticamente debilitada, con fuerte crecimiento de los movimientos euroescépticos y nacionalistas, y con realidades económicas dispares entre los países miembros que provocan que cualquier incertidumbre traslade la inversión a otros activos. Finalizamos el año con la victoria de Trump en EEUU, quien viene con fuertes promesas de expansión fiscal, y con un Reserva Federal que vuelve a subir tipos al constatar su pleno empleo y mejores datos de inflación. Todos estos factores empujaron aún más los tipos al alza, tendencia que esperamos se mantenga en los próximos meses.

En cuanto a movimientos en la cartera, Eurovalor Renta Fija Corto ha mantenido sus inversiones en el crédito financiero y en compañías aseguradoras (Santander, Axa) y emisiones corporativas con prima de emisión (Colonial, Cellnex, Galp). Destacar que el fondo ha movilizadado parte de sus inversiones a activos ligados a la inflación.

De cara a los próximos trimestres es de esperar que dado el nivel actual de tipos y el enfoque conservador del fondo, la rentabilidad esperada sea inferior a futuro.

Sin cambios significativos de rating en la cartera salvo la bajada de rating a Telefonica a Baa3 (desde Baa2) y el cambio de Outlook a Italia por parte de Moodys y Fitch a negativo.

Siendo la volatilidad histórica un indicador del riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo, el riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre ha sido de 0,75%. La volatilidad del índice, Euro MTS 1-3 años, ha sido 0,50% en el último semestre.

El 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 a finales del período de referencia ha sido de 0,56%.

El resultado de gestión asciende a 0,69%.

La rentabilidad semestral del fondo es 0,24%, y la media de rentabilidad semestral de Allianz Popular Asset Management es de 1,62%.

El patrimonio del Fondo sube desde 143.289 miles de euros hasta 154.415 miles de euros, es decir un 7,76%. El número de partícipes pasa de 5.445 unidades a 6.376 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un 0,25% (TAE 0,49%) . La referida rentabilidad obtenida es neta de gastos que han supuesto una carga del 1,01% 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 LIIIC, 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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - Bonos REINO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	3.244	2,10	0	0,00
ES0224261034 - Obligaciones CORES 2,500 2024-10-16	EUR	761	0,49	770	0,54
ES00000123B9 - Bonos REINO DE ESPAÑA 5,500 2021-04-30	EUR	821	0,53	0	0,00
ES00000122D7 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 4,000 2020-04-30	EUR	1.560	1,01	3.131	2,18
ES00000123C7 - Bonos REINO DE ESPAÑA 5,900 2026-07-30	EUR	7.520	4,87	3.942	2,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.906	9,01	7.844	5,47
ES0440609248 - Obligaciones CAIXA BANK 2,625 2024-03-21	EUR	568	0,37	584	0,41
ES0312298021 - Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS GL 3,750 2022-12	EUR	592	0,38	604	0,42
ES0312298039 - Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS GL 0,000 2018-02	EUR	3.307	2,14	3.311	2,31
ES0312298054 - Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS GL 4,000 2021-03	EUR	462	0,30	471	0,33
ES0312362017 - Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS VI 4,250 2019-11	EUR	561	0,36	577	0,40
ES0413860505 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 0,625 2020-11-03	EUR	812	0,53	816	0,57
ES0422714040 - Bonos CAJAS RURALES UNIDAS 1,000 2020-10-22	EUR	1.127	0,73	1.134	0,79
ES0224244063 - Obligaciones MAPFRE VIDA 5,921 2017-07-24	EUR	1.148	0,74	316	0,22
ES0443307048 - Obligaciones KUTXABANK SA 1,750 2021-05-27	EUR	533	0,35	540	0,38
ES0347784003 - Obligaciones IM CEDULAS 7 4,000 2021-03-31	EUR	1.281	0,83	1.298	0,91
ES0349044000 - Obligaciones IM CAJAMAR 0,000 2049-03-22	EUR	1.210	0,78	1.227	0,86
ES0457089011 - Bonos CAJA RURAL CASTILLA 0,875 2024-05-27	EUR	605	0,39	613	0,43
ES0370143002 - Obligaciones AYTGH III 0,000 2035-07-15	EUR	726	0,47	765	0,53
ES0377979028 - Obligaciones TDA 15 A2 MTGE 0,000 2042-06-27	EUR	1.124	0,73	1.250	0,87
ES0377988003 - Obligaciones TDA 17 A1 0,000 2035-09-22	EUR	970	0,63	1.126	0,79
ES0378641171 - Bonos FADE 3,375 2019-03-17	EUR	1.077	0,70	1.090	0,76
XS0904823431 - Obligaciones PROSEGUR 2,750 2018-04-02	EUR	731	0,47	734	0,51
XS1509942923 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10	EUR	668	0,43	0	0,00
XS1416688890 - Obligaciones METROVACESA 2,375 2022-05-23	EUR	624	0,40	614	0,43
XS0627188468 - Bonos GAS NATURAL 5,375 2019-05-24	EUR	577	0,37	578	0,40
XS1028941976 - Bonos MERCK 1,125 2021-10-15	EUR	418	0,27	420	0,29
XS0829360923 - Bonos GAS NATURAL 6,000 2020-01-27	EUR	242	0,16	244	0,17
XS1055241373 - Bonos BBVA 3,500 2019-04-11	EUR	736	0,48	716	0,50
XS1468525057 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2024-01-	EUR	298	0,19	0	0,00
XS0796069283 - Obligaciones BG ENERGY CAPI 6,500 2022-11-30	EUR	1.585	1,03	1.614	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.983	14,24	20.642	14,41
ES0213495007 - Obligaciones SANTANDER CONSUMER F 0,609 2015-12	EUR	0	0,00	399	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	399	0,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.889	23,24	28.884	20,16
ES0513862BW5 - Pagars BANCO DE SABADELL 0,600 2016-12-07	EUR	0	0,00	3.484	2,43
ES0513862BO2 - Pagars BANCO DE SABADELL 0,600 2016-11-23	EUR	0	0,00	995	0,69
ES0513862BO2 - Pagars BANCO DE SABADELL 0,600 2016-11-23	EUR	0	0,00	1.493	1,04
ES0513862CF8 - Pagars BANCO DE SABADELL 0,600 2016-12-28	EUR	0	0,00	2.588	1,81
ES0505087074 - Pagars IM FORTIA 1 0,550 2017-02-10	EUR	796	0,52	796	0,56
ES0513862AQ9 - Pagars BANCO DE SABADELL 0,600 2016-10-12	EUR	0	0,00	1.194	0,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		796	0,52	10.551	7,36
TOTAL RENTA FIJA		36.685	23,76	39.435	27,52
- Deposito BANCO DE SABADELL, S 0,400 2016 10 17	EUR	0	0,00	6.000	4,19
- Deposito BANCO DE SABADELL, S 0,450 2016 12 22	EUR	0	0,00	2.000	1,40
- Deposito BANCO DE SABADELL, S 1,480 2017 07 06	USD	2.852	1,85	0	0,00
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,600 2016 07 08	EUR	0	0,00	6.000	4,19
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,550 2016 11 04	EUR	0	0,00	5.000	3,49
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,850 2017 12 15	EUR	8.900	5,76	8.900	6,21
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 1,510 2016 12 23	USD	0	0,00	1.711	1,19
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,650 2017 03 31	EUR	2.000	1,30	2.000	1,40
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 1,050 2018 04 13	EUR	500	0,32	500	0,35
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,650 2018 07 06	EUR	7.000	4,53	0	0,00
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,350 2018 11 05	EUR	7.000	4,53	0	0,00
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,350 2017 03 30	EUR	1.500	0,97	0	0,00
- Deposito BANKIA, S.A 0,400 2016 10 28	EUR	0	0,00	3.000	2,09
- Deposito UNICAJA BANCO, S.A 0,480 2016 09 09	EUR	0	0,00	2.000	1,40
- Deposito UNICAJA BANCO, S.A 0,480 2016 09 23	EUR	0	0,00	1.200	0,84
- Deposito UNICAJA BANCO, S.A 0,270 2017 04 21	EUR	1.000	0,65	1.000	0,70
TOTAL DEPÓSITOS		30.752	19,92	39.311	27,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		67.437	43,67	78.746	54,96
DE0001102408 - Obligaciones REPUBLICA ALEMANA 0,000 2026-08-15	EUR	4.412	2,86	0	0,00
IT0004513641 - Obligaciones TESORO ITALIANO 5,000 2025-03-01	EUR	897	0,58	933	0,65
IT0004644735 - Obligaciones TESORO ITALIANO 4,500 2026-03-01	EUR	4.713	3,05	0	0,00
IT0004759673 - Obligaciones TESORO ITALIANO 5,000 2022-03-01	EUR	2.512	1,63	2.580	1,80
IT0004801541 - Obligaciones TESORO ITALIANO 5,500 2022-09-01	EUR	2.537	1,64	2.619	1,83
IT0004966401 - Obligaciones TESORO ITALIANO 3,750 2021-05-01	EUR	5.953	3,86	6.095	4,25
IT0005056541 - Bonos TESORO ITALIANO 0,642 2020-12-15	EUR	1.226	0,79	1.224	0,85
IT0005107708 - Obligaciones TESORO ITALIANO 0,700 2020-05-01	EUR	1.490	0,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		23.739	15,37	13.451	9,39
IT0005025389 - Obligaciones CASSA DEPOSITI 2,750 2021-05-31	EUR	218	0,14	222	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A13SWD8 - Obligaciones DEUT PFANDBREIFBANK 1,250 2019-02-	EUR	1.176	0,76	1.178	0,82
DE000A13SWH9 - Obligaciones DEUT PFANDBREIFBANK 1,125 2020-04-	EUR	393	0,25	393	0,27
DE000A169NA6 - Bonos DAIMLER CHRYSLER AG 0,250 2020-05-11	EUR	1.167	0,76	1.168	0,82
DE000DB7XJC7 - Obligaciones DEUTSCHE BANK 0,346 2021-09-10	EUR	1.265	0,82	1.249	0,87
DK0009511537 - Obligaciones NYKREDIT 0,750 2021-07-14	EUR	303	0,20	0	0,00
FR0011427848 - Bonos FRANCE O.A.T PRINCIPI 0,250 2024-07-25	EUR	2.559	1,66	0	0,00
FR0011805803 - Obligaciones COFACE 4,125 2024-03-27	EUR	542	0,35	537	0,37
FR0011949403 - Bonos CNP ASSURANCES 4,250 2025-06-05	EUR	1.052	0,68	967	0,68
IT0004633001 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 2,800 2018-09-21	EUR	518	0,34	520	0,36
IT0004767577 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 1,748 2017-10-	EUR	0	0,00	606	0,42
XS1072141861 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2024-05-27	EUR	703	0,46	710	0,50
PTGGDAOE0001 - Bonos GALP 1,375 2023-09-19	EUR	297	0,19	0	0,00
XS1400342587 - Obligaciones DIA 1,000 2021-04-28	EUR	0	0,00	809	0,56
XS1501167164 - Obligaciones TOTAL SA-B 2,708 2049-12-29	EUR	686	0,44	0	0,00
XS0503665290 - Obligaciones AXA UAP 5,250 2020-04-16	EUR	2.310	1,50	833	0,58
XS1505884723 - Obligaciones EASYJET PLC 1,125 2023-10-18	EUR	490	0,32	0	0,00
XS1206712868 - Obligaciones CARREFOUR SUPERMARCH 0,312 2020-03	EUR	0	0,00	896	0,63
XS0608392550 - Obligaciones MUNICH RE 6,000 2021-05-26	EUR	1.563	1,01	1.526	1,07
XS0808632763 - Obligaciones IBERDROLA INTERNATIO 5,750 2018-02	EUR	1.612	1,04	1.614	1,13
XS1511787407 - Obligaciones MORGAN STANLEY 0,388 2022-01-27	EUR	600	0,39	0	0,00
XS0411850075 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 7,500 2019-02-0	EUR	0	0,00	182	0,13
XS1413580579 - Obligaciones SANTANDER CONSUMER F 1,000 2021-05	EUR	305	0,20	300	0,21
XS1413581205 - Obligaciones TOTAL SA-B 3,875 2049-12-29	EUR	317	0,21	312	0,22
XS1316037545 - Obligaciones SANTANDER CONSUMER F 1,500 2020-11	EUR	104	0,07	103	0,07
XS1419636862 - Obligaciones SVENSKA CELLULOSA AB 0,500 2021-05	EUR	804	0,52	808	0,56
XS1419858094 - Obligaciones AIR PRODUCTS & CHEM 0,375 2021-06	EUR	605	0,39	605	0,42
XS1520897163 - Obligaciones ABBVIE INC PHARMACEU 0,375 2019-11	EUR	907	0,59	0	0,00
XS1121919333 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP- 0,139 2019-10-16	EUR	703	0,46	700	0,49
XS1028951777 - Obligaciones PETROL D.D LJUBLJANA 3,250 2019-06	EUR	431	0,28	430	0,30
XS1429528588 - Bonos SPAREBANK 0,750 2021-06-08	EUR	818	0,53	808	0,56
XS1130101931 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,199 2019-10-29	EUR	0	0,00	1.201	0,84
XS0731681556 - Obligaciones VOLKSWAGEN BANK 3,250 2019-01-21	EUR	216	0,14	217	0,15
XS1139320151 - Obligaciones MORGAN STANLEY 0,511 2019-11-19	EUR	0	0,00	602	0,42
XS1439749109 - Obligaciones TEVA PHARM 0,375 2020-07-25	EUR	398	0,26	0	0,00
XS1240146891 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,402 2020-05-29	EUR	604	0,39	0	0,00
XS0940685091 - Bonos F VAN LANSCHOT BANK 3,125 2018-06-05	EUR	107	0,07	106	0,07
XS0740810881 - Obligaciones TVO 4,625 2019-02-04	EUR	778	0,50	770	0,54
XS1241710323 - Bonos NOMURA SECURITIES CO 1,125 2020-06-03	EUR	1.433	0,93	1.419	0,99
XS0442190855 - Obligaciones CLOVERIE PLC SWISS R 7,500 2019-07	EUR	1.321	0,86	1.293	0,90
XS0944435121 - Bonos POSTE ITALIANE SPA 3,250 2018-06-18	EUR	105	0,07	106	0,07
XS1145855646 - Obligaciones BNZ INTERNATIONAL FU 0,201 2019-12	EUR	503	0,33	499	0,35
XS0147306301 - Obligaciones INN GROUP NV 6,375 2027-05-07	EUR	713	0,46	730	0,51
XS0249443879 - Bonos BANK OF AMERICA 0,537 2018-03-28	EUR	952	0,62	0	0,00
XS0953958641 - Obligaciones SPP INFRASTRUCTURE F 3,750 2020-07	EUR	614	0,40	613	0,43
XS1054522922 - Obligaciones INN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	316	0,20	304	0,21
XS1456422135 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 0,625 2024-01	EUR	391	0,25	0	0,00
XS0557252417 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 3,750 2020-11-0	EUR	226	0,15	226	0,16
XS1458408306 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,688 2021-07-27	EUR	3.959	2,56	0	0,00
XS1458458665 - Obligaciones COMMONWEALTH BANK 0,500 2026-07-27	EUR	975	0,63	0	0,00
XS1269185697 - Bonos GOVERNOR & CO OF THE 0,559 2017-07-31	EUR	0	0,00	801	0,56
XS1069772082 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 2,500 2026-05-2	EUR	1.041	0,67	1.019	0,71
XS1070235004 - Obligaciones ABBEY NATIONAL HOUSE 0,430 2019-05	EUR	1.710	1,11	1.680	1,17
XS0972240997 - Bonos BANCA INTESA SAN PAO 5,350 2018-09-18	EUR	222	0,14	222	0,15
XS1072613380 - Bonos POSTE VITA SPA 2,875 2019-05-30	EUR	607	0,39	605	0,42
XS1173867323 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,689 2022-07-26	EUR	1.014	0,66	1.002	0,70
XS0874864860 - Obligaciones TELEFONICA 3,987 2023-01-23	EUR	478	0,31	483	0,34
XS1075312626 - Obligaciones PGE SA 1,625 2019-06-09	EUR	413	0,27	408	0,28
XS1082660744 - Obligaciones ORLEN CAPITAL AB 2,500 2021-06-30	EUR	629	0,41	616	0,43
XS0883537143 - Bonos INSTITUTO CREDITO OF 4,750 2020-04-30	EUR	1.128	0,73	1.136	0,79
XS0783933350 - Obligaciones EP ENERGY ASI 5,875 2019-11-01	EUR	456	0,30	452	0,32
XS0484213268 - Bonos TENNET HOLDING BV 6,655 2049-06-01	EUR	976	0,63	996	0,69
XS1289966134 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,426 2018-09-11	EUR	0	0,00	591	0,41
XS1390245329 - Obligaciones DANSKE BANK 0,500 2021-05-06	EUR	406	0,26	405	0,28
XS1090450047 - Obligaciones NET4GAS SRO 2,500 2021-07-28	EUR	754	0,49	738	0,52
XS139477665 - Obligaciones TELEFONICA 0,750 2022-04-13	EUR	799	0,52	803	0,56
XS0995102695 - Obligaciones JING GROEP 3,500 2018-11-21	EUR	105	0,07	105	0,07
XS1195201931 - Obligaciones TOTAL SA-B 2,250 2021-02-26	EUR	787	0,51	770	0,54
XS1195284705 - Obligaciones BANCO SANTANDER CENT 0,301 2020-03	EUR	1.005	0,65	992	0,69
XS1496344794 - Obligaciones SANTANDER CONSUMER F 0,250 2019-09	EUR	301	0,19	0	0,00
XS1398336351 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04	EUR	824	0,53	829	0,58
XS1499604905 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 0,500 2024-01-3	EUR	484	0,31	0	0,00
XS1199964575 - Obligaciones RYANAIR LTD 1,125 2023-03-10	EUR	0	0,00	506	0,35
XS0599993622 - Bonos INSTITUTO CREDITO OF 6,000 2021-03-08	EUR	1.274	0,83	1.285	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		51.472	33,33	42.006	29,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004669575 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 2,650 2017-01-	EUR	706	0,46	711	0,50
IT0004767577 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 1,704 2017-10-	EUR	608	0,39	0	0,00
IT0004789076 - Obligaciones BANCA MARCHE 5,500 2017-01-11	EUR	1.638	1,06	1.675	1,17
US46625HJA95 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 3,150 2016-07	USD	0	0,00	1.182	0,83
XS1017790178 - Obligaciones BANCO POPULAR ESPAÑO 2,500 2017-02	EUR	507	0,33	509	0,36
XS1269185697 - Bonos GOVERNOR & CO OF THE 0,512 2017-07-31	EUR	801	0,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.260	2,76	4.078	2,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		79.470	51,47	59.535	41,55
TOTAL RENTA FIJA		79.470	51,47	59.535	41,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		79.470	51,47	59.535	41,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		146.907	95,14	138.281	96,50

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.