

## **Popular Income, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2018

## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

Al Consejo de Administración de Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.:

---

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Popular Income, F.I. (el Fondo) que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

*Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Allianz Popular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

---

*Otras cuestiones*

Las cuentas anuales de Popular Income, F.I., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 21 de marzo de 2018.

---

*Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

11 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 03/19/03669

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

## Popular Income, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>72 126 769,99</b>	<b>88 504 064,50</b>
Deudores	743 487,28	616 110,27
Cartera de inversiones financieras	69 147 117,69	82 932 116,63
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	69 147 117,69	82 932 116,63
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	69 147 117,69	82 874 056,53
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	58 060,10
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 236 165,02	4 955 837,60
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>72 126 769,99</b>	<b>88 504 064,50</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

## Popular Income, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>71 911 539,47</b>	<b>88 298 122,81</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	71 911 539,47	88 298 122,81
Capital	-	-
Partícipes	78 731 043,86	90 424 078,39
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(6 819 504,39)	(2 125 955,58)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>215 230,52</b>	<b>205 941,69</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	206 835,59	205 941,69
Pasivos financieros	-	-
Derivados	8 394,93	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>72 126 769,99</b>	<b>88 504 064,50</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>5 946 333,55</b>	<b>10 304 913,54</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	10 304 913,54
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 946 333,55	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>2 126 150,77</b>	<b>195,19</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	2 126 150,77	195,19
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>8 072 484,32</b>	<b>10 305 108,73</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

## Popular Income, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 236 391,24)</u>	<u>(1 184 455,50)</u>
Comisión de gestión	(1 137 705,79)	(986 969,72)
Comisión de depositario	(31 159,37)	(27 143,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(67 526,08)	(170 342,52)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 236 391,24)</b>	<b>(1 184 455,50)</b>
Ingresos financieros	2 658 393,32	2 569 701,26
Gastos financieros	(4 906,09)	(45 397,25)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(4 248 084,39)</u>	<u>(1 606 904,27)</u>
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(4 571 778,21)	(1 958 878,89)
Por operaciones con derivados	323 693,82	351 974,62
Otros	-	-
Diferencias de cambio	6 094,93	(25 530,08)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(3 994 610,92)</u>	<u>(1 833 369,74)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 118 088,39)	(1 525 391,96)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 890 043,42)	(338 302,83)
Resultados por operaciones con derivados	13 520,89	30 325,05
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(5 583 113,15)</b>	<b>(941 500,08)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(6 819 504,39)</b>	<b>(2 125 955,58)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(6 819 504,39)</u></b>	<b><u>(2 125 955,58)</u></b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

## Popular Income, F.I.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

---

#### Al 31 de diciembre de 2018

##### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(6 819 504,39)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(6 819 504,39)</b>

##### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>90 424 078,39</b>	-	-	<b>(2 125 955,58)</b>	-	-	<b>88 298 122,81</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>90 424 078,39</b>	-	-	<b>(2 125 955,58)</b>	-	-	<b>88 298 122,81</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(6 819 504,39)	-	-	(6 819 504,39)
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 125 955,58)	-	-	2 125 955,58	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	19 064 043,29	-	-	-	-	-	19 064 043,29
Reembolsos	(28 631 122,24)	-	-	-	-	-	(28 631 122,24)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>78 731 043,86</b>	-	-	<b>(6 819 504,39)</b>	-	-	<b>71 911 539,47</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

## Popular Income, F.I.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

---

#### Al 31 de diciembre de 2017

##### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 125 955,58)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(2 125 955,58)</b>

##### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>300 000,00</b>	-	-	(195,19)	-	-	<b>299 804,81</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>300 000,00</b>	-	-	(195,19)	-	-	<b>299 804,81</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 125 955,58)	-	-	(2 125 955,58)
Aplicación del resultado del ejercicio	(195,19)	-	-	195,19	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	112 424 825,83	-	-	-	-	-	112 424 825,83
Reembolsos	(22 300 552,25)	-	-	-	-	-	(22 300 552,25)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>90 424 078,39</b>	-	-	(2 125 955,58)	-	-	<b>88 298 122,81</b>

## Popular Income, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Popular Income, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en MADRID el 24 de junio de 2016. Tiene su domicilio social en C/ Ramírez de Arellano Nº35 - Madrid 28043.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de julio de 2016 con el número 5.055, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de 10.000 euros.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., sociedad participada al 100% por Allianz Popular, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

## Popular Income, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión aplicada ha sido del 1,46%.

Igualmente, la documentación legal del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaría ha sido del 0,04%.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

## Popular Income, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

## Popular Income, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora pueden realizar estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente lo contrario.

## Popular Income, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

#### 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

## Popular Income, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

## Popular Income, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

#### f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

## Popular Income, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Valores representativos de deuda”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de “Deudores” del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de “Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva”.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de “Derivados” del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Resultados por operaciones con derivados” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados”, según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

#### i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en “Cuentas de compromiso” siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

## Popular Income, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

#### j) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

#### k) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

#### m) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

## Popular Income, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	258 289,30	157 786,86
Administraciones Públicas deudoras	485 197,98	458 323,41
	<u>743 487,28</u>	<u>616 110,27</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	98 224,52	114 024,01
Otros	108 611,07	91 917,68
	<u>206 835,59</u>	<u>205 941,69</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge otras retenciones.

Al 31 de diciembre de 2018, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente. Al 31 de diciembre de 2017, recogía, principalmente, el importe de los reembolsos ordenados en los últimos días del ejercicio, cuya liquidación tuvo lugar en los primeros días del mes de enero de 2018.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## Popular Income, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
<b>Cartera exterior</b>	<b><u>69 147 117,69</u></b>	<b><u>82 932 116,63</u></b>
Instituciones de Inversión Colectiva	69 147 117,69	82 874 056,53
Derivados	-	58 060,10
	<b><u>69 147 117,69</u></b>	<b><u>82 932 116,63</u></b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
<b>Cuentas con el Depositario</b>		
Cuentas en euros	1 804 245,99	4 955.837,60
Cuentas en divisa	<u>431 919,03</u>	-
	<b><u>2 236 165,02</u></b>	<b><u>4 955 837,60</u></b>

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario (BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España). Las cuentas en euros están remuneradas al mismo tipo de interés que el EONIA.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

## Popular Income, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>71 911 539,47</u>	<u>88 298 122,81</u>
Número de participaciones emitidas	<u>804 951,69</u>	<u>906 265,49</u>
Valor liquidativo por participación	<u>89,34</u>	<u>97,43</u>
Número de partícipes	<u>2 241</u>	<u>2 536</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen participaciones significativas.

#### **9. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

#### **10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Pérdidas fiscales a compensar	<u>2 126 150,77</u>	<u>195,19</u>
	<u><b>2 126 150,77</b></u>	<u><b>195,19</b></u>

## **Popular Income, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018** (Expresada en euros)

---

#### **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución. No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

#### **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

## **Popular Income, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018** (Expresada en euros)

---

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2018 ascienden a tres miles de euros. Los honorarios percibidos por KPMG, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2017 ascendían a tres miles de euros.

### **13. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

## Popular Income, F.I.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
LYXOR BARCLAYS FLOATING EUR	EUR	10 532 628,62	-	10 326 285,90	(206 342,72)	LU1829218319
LYXOS ETF IBEX35 DR	EUR	1 557 044,17	-	1 337 831,08	(219 213,09)	FR0010251744
PIMCO LOW DUR EURO CORP BOND	EUR	10 720 655,65	-	10 560 831,30	(159 824,35)	IE00BP9F2J32
ISHARES CORE FTSE 100	GBP	1 555 952,20	-	1 342 929,17	(213 023,03)	IE0005042456
ISHARES EURO DIVIDEND	EUR	9 592 141,05	-	8 291 312,77	(1 300 828,28)	IE00B0M62S72
ISHARES EUROPE600 OIL & GAS DE	EUR	2 228 223,94	-	2 017 950,00	(210 273,94)	DE000A0H08M3
ISHARES EURO CORP BOND FINCL	EUR	3 004 042,15	-	2 955 327,75	(48 714,40)	IE00B87RLX93
ISHARES JPM USD EM BOND	USD	9 736 353,52	-	8 582 469,93	(1 153 883,59)	IE00B2NPKV68
ISHARES EUR STOXX SELDIV30 DE	EUR	9 389 075,46	-	8 076 120,00	(1 312 955,46)	DE0002635281
ISHARES GLOBAL ENERGY ETF	USD	2 314 182,32	-	1 935 208,58	(378 973,74)	US4642873412
ISHARES EURO HIGH YIELD CORP	EUR	3 174 767,32	-	2 962 855,51	(211 911,81)	IE00B66F4759
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>63 805 066,40</b>	<b>-</b>	<b>58 389 121,99</b>	<b>(5 415 944,41)</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>						
WISDOM EMEGING MARKETS	USD	1 150 754,48	-	1 085 583,73	(65 170,75)	US97717W3152
VANGUARD REIT ETF	USD	3 220 100,90	-	2 787 246,78	(432 854,12)	US9229085538
ISHARES FLOATING RATE BOND E	USD	2 217 299,89	-	2 192 114,67	(25 185,22)	US46429B6552
ISHARES CORE HIGH DIVIDEND E	USD	1 139 979,74	-	1 078 520,07	(61 459,67)	US46429B6636
ISHARES IBOXX	USD	4 144 676,27	-	3 614 530,45	(530 145,82)	US4642885135
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>11 872 811,28</b>	<b>-</b>	<b>10 757 995,70</b>	<b>(1 114 815,58)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>75 677 877,68</b>	<b>-</b>	<b>69 147 117,69</b>	<b>(6 530 759,99)</b>	

**Popular Income, F.I.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Otros compromisos de compra</b>				
WISDOMTREE EMERGING MARKETS	USD	-	1 085 583,73	-
VANGUARD REIT ETF	USD	-	2 787 246,78	-
ISHARES FLOATING RATE BOND E	USD	-	2 192 114,67	-
LYXOR BARCLAYS FLOAT EUR 0.7	EUR	-	10 326 285,90	-
PIMCO LOW DUR EURO CORP BOND	EUR	-	10 560 831,30	-
ISHARES EURO DIVIDEND	EUR	-	8 291 312,77	-
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS	GBP	-	1 342 929,17	-
LYXOR ETF IBEX35 DR	EUR	-	1 337 831,08	-
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		-	<b>37 924 135,40</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
BUNDES REPUBLIC DEUTS 0,5% 15/02/20	EUR	3 000 000,00	4 906 200,00	7/03/2019
EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	1 821 680,00	1 784 400,00	15/03/2019
STANDARD & POORS 500 50 Fisica	USD	1 124 653,55	1 092 539,53	15/03/2019
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>5 946 333,55</b>	<b>7 783 139,53</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>5 946 333,55</b>	<b>45 707 274,93</b>	

## Popular Income, F.I.

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
DBX EURSTXX SELECT	EUR	4 776 962,19	-	4 990 791,25	213 829,06	LU0292095535
LYXOR BARCLAYS FLOATING EUR	EUR	7 437 109,13	-	7 464 844,76	27 735,63	FR0012386696
LYXOS ETF IBEX35 DR	EUR	1 792 407,76	-	1 787 521,88	(4 885,88)	FR0010251744
PIMCO LOW DUR EURO CORP BOND	EUR	12 141 915,40	-	12 126 514,40	(15 401,00)	IE00BP9F2J32
ISHARES EURO CORP BOND FINCL	EUR	3 100 086,13	-	3 139 143,00	39 056,87	IE00B87RLX93
ISHARES JPM USD EM BOND	USD	10 078 897,82	-	9 331 231,89	(747 665,93)	IE00B2NPKV68
ISHARES EUR STOXX SELDIV30 DE	EUR	15 951 345,26	-	16 090 223,50	138 878,24	DE0002635281
ISHARES EURO HIGH YIELD CORP	EUR	4 690 744,70	-	4 698 353,73	7 609,03	IE00B66F4759
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>59 969 468,39</b>	<b>-</b>	<b>59 628 624,41</b>	<b>(340 843,98)</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>						
VANGUARD REIT ETF	USD	4 391 340,46	-	4 038 052,20	(353 288,26)	US9229085538
ISHARES FLOATING RATE BOND E	USD	3 561 122,32	-	3 492 116,28	(69 006,04)	US46429B6552
ISHARES CORE HIGH DIVIDEND E	USD	8 045 233,07	-	7 773 751,19	(271 481,88)	US46429B6636
ISHARES IBOXX	USD	8 865 874,07	-	7 941 512,45	(924 361,62)	US4642885135
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>24 863 569,92</b>	<b>-</b>	<b>23 245 432,12</b>	<b>(1 618 137,80)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>84 833 038,31</b>	<b>-</b>	<b>82 874 056,53</b>	<b>(1 958 981,78)</b>	

Popular Income, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
EURO DOLAR FIX 125000 Fisica	USD	10 304 913,54	10 310 363,78	19/03/2018
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>10 304 913,54</b>	<b>10 310 363,78</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
VANGUARD REIT ETF	USD	-	4 038 052,20	-
ISHARES CORE HIGH DIVIDEND E	USD	-	7 773 751,19	-
ISHARES FLOATING RATE BOND E	USD	-	3 492 116,28	-
ISHARES IBOXX USD HIGH YIELD	USD	-	7 941 512,45	-
DBX EURSTXX SELECT DIV 30 1D	EUR	-	4 990 791,25	-
PIMCO LOW DUR EURO CORP BOND	EUR	-	12 126 514,40	-
ISHARES EUR CORP BOND FINCL	EUR	-	3 139 143,00	-
ISHARES EURO HIGH YIELD CORP	EUR	-	4 698 353,73	-
ISHARES JPM USD EM BOND	USD	-	9 331 231,89	-
LYXOR BARCLAYS FLOAT EUR 0.7	EUR	-	7 464 844,76	-
LYXOR ETF IBEX35 DR	EUR	-	1 787 521,88	-
ISHARES EURO STOXX SELDIV30	EUR	-	16 090 223,50	-
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>-</b>	<b>82 874 056,53</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>10 304 913,54</b>	<b>93 184 420,31</b>	

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

El año 2018 ha sido muy complicado para las inversiones financieras, tal vez el más complejo desde hace 10 años, durante la crisis de 2008. En 2018 las principales bolsas han acabado en negativo. El índice S&P 500 cayó un -6,24%. El Euro Stoxx 50 se dejó un -14,34% y el Ibex 35 cayó un -14,97%. Adicionalmente, el índice de mercados emergentes MSCI Emerging Market, cayó un -16,64%

La complejidad de 2018 no sólo viene provocada por las caídas bursátiles, sino también porque la práctica totalidad de los activos han tenido un comportamiento negativo. Normalmente los años malos de bolsa son buenos para bonos, pero 2018 ha sido malo para bonos y bolsa. Esto se refleja en que más del 90% de los fondos españoles ha terminado el año en terreno negativo.

Las razones del mal comportamiento de los activos financieros las hemos ido comentando durante el pasado año, especialmente a partir de octubre de 2018, donde las caídas bursátiles fueron de mayor calado. Como resumen, podemos decir que el mal comportamiento de los mercados bursátiles se debe a tres motivos. El primero es una ralentización de la actividad económica y una cierta sensación de -cambio de ciclo-. La segunda razón son unas políticas monetarias que poco a poco son cada vez menos expansivas y, en algunos casos, como en Estados Unidos, cada vez son más restrictivas (la rentabilidad del bono americano a 10 años ha superado el 3,2% durante octubre y noviembre). Por último, los temas geopolíticos (guerra comercial, Brexit, Italia etc) han jugado un papel relevante.

De cara a 2019, desde el punto de vista económico, la mayoría de economistas e inversores coincidimos en que habrá desaceleración económica mundial, que será más evidente en China y Europa y, en menor medida, en Estados Unidos, pero las posibilidades de una crisis económica son muy, muy escasas.

Adicionalmente, durante 2019, los Bancos Centrales tendrán un gran protagonismo. Por primera vez en 10 años a nivel global la cantidad de dinero se va a reducir. Estados Unidos continuará con las subidas de tasas de interés y el BCE probablemente, comenzará a subir tipos a partir del verano de 2019.

Además, en 2019, es previsible que continúen las tensiones geopolíticas. Temas como el Brexit o la guerra comercial entre Estados Unidos y China continuarán, previsiblemente, siendo un foco de volatilidad en los mercados financieros.

Respecto a los mercados financieros, nuestra opinión es que 2019 continuará siendo muy difícil para la renta fija, debido al entorno de políticas monetarias más restrictivas. Sin embargo, creemos que la renta variable puede comportarse de manera positiva debido a varias razones.

La primera es que los beneficios empresariales continúan siendo muy sólidos. Es previsible que los beneficios en Estados Unidos y Europa crezcan en torno al 5%-10% en 2019.

La segunda razón, de mayor peso si cabe que la primera, es que los mercados bursátiles tienen unas valoraciones que son atractivas para el inversor a medio plazo. Las caídas de 2018, unido al incremento fuerte de los beneficios, han provocado que los múltiplos a los que cotizan las empresas sean hoy mucho más atractivos que hace doce meses, lo que hace que hoy las bolsas tengan mayor rentabilidad esperada para los próximos años que hace un año. Adicionalmente, hay que destacar que los mercados han anticipado ya un menor crecimiento económico, por lo que de confirmarse que 2019 es un año de desaceleración (pero no crisis) esto no tiene por qué implicar recortes bursátiles. Sin embargo, a pesar de que creemos firmemente en el valor que tienen los mercados bursátiles, la volatilidad es previsible que esté presente durante 2019.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido un -5,20%. La rentabilidad media de los fondos de la gestora se sitúa en -2,89%.

La última mitad del año, ha dejado unos resultados muy negativos en prácticamente todos los activos invertibles en el mundo, con un mes de diciembre que ha sido uno de los peores meses bursátiles de los últimos años. Por ejemplo, sólo en diciembre, el S&P 500 cayó cerca de un 9% lo que hace que cierre el año con una rentabilidad de -6,24% (-4,39% incluyendo dividendos). Mucho mayores son las caídas en Europa, con bolsas como el Ibex35 o el Eurostoxx 50 cayendo más de un 11% en el semestre y dejándose en el año un -14,97% y un -14,34% respectivamente.

Tras un comienzo titubeante en las bolsas en el primer semestre, la segunda parte del año ha traído consigo fuertes caídas en las principales plazas bursátiles, de la mano de las dudas sobre el entorno macro económico, donde comienzan a hacerse sentir los efectos de las guerras comerciales, las subidas de tipos de la Reserva Federal, un dólar fuerte y un gobierno americano que termina el año con un cierre parcial de su administración por falta de consenso en cuanto a la asignación presupuestaria. Las empresas, sin embargo, han seguido reportando beneficios a unos ritmos de crecimiento de BPA cercanos al 8% en Europa y superiores al 20% en Estados Unidos gracias a la rebaja fiscal ejecutada en aquel país. El petróleo también ha pesado en el sentimiento general, con un Brent que llegó a alcanzar niveles de 85 dólares el barril y terminó el año cerca de los 50 dólares, lo que supone una caída cercana al 40% desde los máximos de octubre, y esto a pesar de los acuerdos de reducciones de producción alcanzados por la OPEC. Esta caída influye en el sector petrolero y en las expectativas de inflación. En Europa, Italia sigue centrando las miradas con su negociación presupuestaria y lidera las caídas bursátiles justo por detrás del Dax alemán. Este último es el índice que peor comportamiento ha tenido en el continente por las caídas del sector de autos, castigado por la regulación sobre emisiones diésel y el cambio de paradigma del vehículo eléctrico. Además, también ha estado afectado por las caídas de valores como Bayer en agosto, que tras la adquisición de Monsanto se enfrenta a potenciales multas por juicios relacionados con alguno de los productos comercializados por esta compañía. Bayer se deja en el año un -45%. Sectorialmente hablando, durante el segundo semestre, los peores sectores del stoxx 600 han sido bancos y automóviles con caídas cercanas al -20%, mientras que otros sectores más defensivos, como eléctricas, farmacéuticas y telecomunicaciones han conseguido mantenerse sólo con ligeras pérdidas cercanas al -2%-3%. El sector petrolero, después de ser el mejor

sector del año con crecimiento por encima del 15%, termina perdiendo casi un -15% en el semestre.

El sector financiero, se enfrentó a otro duro año marcado por los tipos negativos, las dudas sobre el crecimiento económico, sobre la posibilidad más remota de que el ECB suba tipos en 2019 tras las caídas de las expectativas de inflación y por los problemas jurídicos a los que el sector se enfrenta.

Por último, otra piedra en el camino para la confianza empresarial y de los mercados sigue siendo la negociación del Brexit. Tras el acuerdo alcanzado entre el Gobierno de Theresa May y la Unión Europea, la votación de dicho acuerdo en el Parlamento británico está siendo más difícil de lo esperado por la falta de apoyos que tiene la primera ministra. Todas las posibilidades están abiertas: un Brexit blanco según el acuerdo alcanzado con la UE, un Brexit duro sin acuerdo con Europa o un nuevo referéndum.

Los mercados de renta fija en el semestre no han escapado al pesimismo y a las caídas bursátiles y el contagio se ha extendido por todos los activos. Por un lado, el Bund vuelve a actuar como activo refugio finalizando el año en torno a 0,24% de yield, aunque durante el semestre llegó a estar por encima del 0,55%. Por otro lado, el crédito ha seguido la senda de ampliación de spreads, con fuertes movimientos en todos los sectores, y todas las categorías de riesgo: bonos senior o subordinados, todos han sufrido fuertes ventas de los inversores.

En cuanto a la deuda pública periférica, una vez formado el gobierno italiano, comenzó la negociación de los presupuestos en un ambiente de confrontación con Bruselas, y con una propuesta de déficit del 2,4%. Ello suponía una expansión fiscal muy importante, para un país que tiene, de por sí, un alto nivel endeudamiento. Dicha propuesta fue contestada por la UE con una amenaza de ejecución del Procedimiento de Déficit Excesivo. Sin embargo, la presión de Bruselas y sobre todo de los mercados, terminó por hacer entrar en razón al ejecutivo italiano y rebajar la cifra de déficit hasta el 2%. Todo este proceso llevó a la prima de riesgo italiana a rozar los 326 puntos básicos en noviembre para acabar bajando a los 252 puntos una vez alcanzado el acuerdo con la UE. Sin embargo, este nivel está aún muy lejos del 115 de abril, antes de la formación del gobierno de coalición en el país. En cambio, la deuda española, aunque ha sufrido también los envites de los inversores, su contagio ha sido muy inferior, y la prima de riesgo ampliaba solo 20 pbs en el período, finalizando el año cerca de niveles de 117. Otros bonos como el francés, sufrían a su vez ampliaciones como consecuencia de las medidas fiscales adoptadas para solventar la crisis de los chalecos amarillos y finalizaban el año en niveles cercanos a 50 puntos básicos.

En Estados Unidos donde el desempleo está niveles mínimos del 3,7% (la mejor tasa de desempleo desde el año 2000) la Reserva Federal con Jerome Powell al cargo, sube dos veces su tasa de interés en el semestre, 25 puntos básicos en cada reunión de septiembre y diciembre, hasta dejar los tipos en un nivel del 2,50%. Las subidas de tipos, muy criticadas por el presidente Trump, motivan el aplanamiento de la pendiente de la curva de Treasuries, que es un indicador adelantado de recesión. Los inversores dudan si la FED corre el riesgo de subir demasiado los tipos para frenar la inflación, a costa de ralentizar el crecimiento económico y por tanto las miradas se dirigen con mayor interés en lo que se pueda hacer la FED en los próximos meses, y cuántas subidas pueda hacer en el año 2019.

Por su parte el Banco Central Europeo, que sigue manteniendo los tipos en negativo, termina el proceso de compras (Quantitative Easing) en diciembre, aunque mantendrá por el momento la reinversión de los vencimientos de los bonos que mantenga en balance. Por parte de los tipos de interés, la comunicación durante todo el año 2018 ha sido que se comenzarán a mover las tasas de interés pasado el verano de 2019. Lo que ocurre es que el mercado es cada vez más escéptico sobre si este movimiento será posible, tras los últimos datos macro, las caídas bursátiles, las ampliaciones de crédito que pueden suponer un lastre para las condiciones financieras y estabilidad del sector bancario.

El crédito contagiado por los movimientos bursátiles y las dudas macroeconómicas, no ha tenido un buen semestre; por un lado, el contagio en los nombres italianos en medio de la negociación de los presupuestos, por otra parte, las caídas del precio del petróleo, muy fuertes a partir de octubre afectan a ese sector, y por último los fuertes movimientos bursátiles de diciembre, hacen que los diferenciales se amplíen y los bonos caigan con fuerza en este período. Tanto en los bonos investment grade como high yield, el incremento ha sido fuerte.

En lo relativo a la composición de la cartera, se ha mantenido relativamente estable, dado que las condiciones de obtención de dividendo siguen siendo las mismas, quizá lo más significativo sea la reducción de peso en bonos high yield (tanto americano como europeo) y el incremento de peso en bonos flotantes de ambos lados del Atlántico. O un cambio entre valores de alto dividendo americano hacia valores de alto dividendo emergentes, para aprovechar el diferente momento de ambos. En lo relativo a la renta variable, el nivel de exposición de la cartera se ha reducido desde niveles de 38% hasta situarse a final del semestre en niveles aproximados del 35%.

Respecto al comportamiento de los activos de la cartera en el semestre, en un momento de correlación altísima entre bolsas y bonos, con caídas en prácticamente todas las bolsas y ampliaciones de crédito en todos los sectores, casi todos los activos tienen una aportación negativa en la cartera, con la excepción del dólar americano, que pasó de 1,165 a 1,145 en el período y de la deuda emergente, que se recupera en la segunda mitad del año de las fuertes caídas de la primera mitad. Las caídas bursátiles de Estados Unidos en el mes de diciembre, afectan con fuerza a todos los sectores, incluyendo el inmobiliario, afectando a las posiciones en REITs del fondo, que venían realizando una positiva aportación hasta entonces.

Los cambios realizados a lo largo del semestre no alteran la generación de dividendo del fondo.

De cara al medio plazo somos moderadamente optimistas con la bolsa. Si bien pensamos que existen algunos riesgos potenciales en el medio plazo, como es la negociación de las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China, el Brexit o la existencia de condiciones financieras menos laxas que años anteriores, pensamos que los mercados y sobre todo la bolsa ha avanzado bastante en la cotización de estos riesgos. La mayoría de los índices se encuentran en niveles de valoración que pensamos que en buena parte han recogido visiones pesimistas. Es por ello, que vemos que si el escenario para el 2019 es una desaceleración macroeconómica moderada, con las expectativas de tipos descontadas y la de crecimiento de beneficios, existe cierto potencial en las bolsas a los múltiplos actuales.

## **Popular Income, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

En cuanto a las métricas de riesgo, la volatilidad histórica, que mide el riesgo del fondo en un periodo determinado, se ha situado en niveles de 6,58% que compara con la volatilidad del índice situada en el 1,11%. En lo relativo al VAR, que mide la máxima pérdida en el plazo de un mes con un nivel de confianza del 99%, se sitúa en el 2,81%, valor algo superior al 2,36% del tercer trimestre.

Durante el semestre se han realizado operaciones con derivados de cobertura, con el fin de inmunizar parcialmente la cartera ante movimientos adversos del mercado, y de inversión con el fin de agilizar y optimizar la gestión. A cierre del semestre el importe nominal comprometido en derivados era de 5.947.000 euros. En concreto, el fondo mantiene posiciones vendidas en futuros de Eurostoxx 50 y S&P500 con el fin de reducir tácticamente los niveles de exposición a bolsa que tiene el fondo. Por otra parte, mantenemos futuros vendidos del bono alemán a 10 años, apostando por la subida de rentabilidades de la curva alemana que estimamos que están en niveles muy bajos.

El patrimonio del Fondo asciende a 71.912 miles de euros. El número de partícipes es de 2.241.

El patrimonio del Fondo invierte un 96,16% de su patrimonio en Fondos de Fondos. Siendo las gestoras más significativas ISHARES, LYXOR y ALLIANZ

#### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.





**Cartera Óptima Decidida, F.I.**  
**Cartera Óptima Dinámica, F.I.**  
**Cartera Óptima Flexible, F.I.**  
**Cartera Óptima Moderada, F.I.**  
**Cartera Óptima Prudente, F.I.**  
**Eurovalor Ahorro Dólar, F.I.**  
**Eurovalor Ahorro Euro, F.I.**  
**Eurovalor Ahorro Rentas II, F.I.**  
**Eurovalor Ahorro Rentas, F.I.**  
**Eurovalor Ahorro Top 2019, F.I.**  
**Eurovalor Asia, F.I.**  
**Eurovalor Bolsa Española, F.I.**  
**Eurovalor Bolsa Europea, F.I.**  
**Eurovalor Bolsa, F.I.**  
**Eurovalor Bonos Alto Rendimiento, F.I.**  
**Eurovalor Bonos Corporativos, F.I.**  
**Eurovalor Bonos Emergentes, F.I.**  
**Eurovalor Bonos Euro Largo Plazo, F.I.**  
**Eurovalor Compromiso ISR, F.I.**  
**Eurovalor Conservador Dinámico, F.I.**  
**Eurovalor Dividendo Europa, F.I.**  
**Eurovalor Emergentes Empresas Europeas, F.I.**  
**Eurovalor Empresas Volumen, F.I.**  
**Eurovalor Estabilidad, F.I.**  
**Eurovalor Estados Unidos, F.I.**  
**Eurovalor Europa del Este, F.I.**  
**Eurovalor Europa, F.I.**  
**Eurovalor Fondepósito Plus, F.I.**  
**Eurovalor Garantizado Acciones II, F.I.**  
**Eurovalor Garantizado Acciones III, F.I.**  
**Eurovalor Garantizado Acciones IV, F.I.**  
**Eurovalor Garantizado Acciones V, F.I.**  
**Eurovalor Garantizado Acciones, F.I.**  
**Eurovalor Garantizado Cesta Plus, F.I.**  
**Eurovalor Garantizado Energías, F.I.**  
**Eurovalor Garantizado Estrategia, F.I.**  
**Eurovalor Garantizado Europa II, F.I.**  
**Eurovalor Garantizado Rentas, F.I.**  
**Eurovalor Global Convertibles, F.I.**  
**Eurovalor Iberoamérica, F.I.**  
**Eurovalor Japón, F.I.**  
**Eurovalor Mixto-15, F.I.**  
**Eurovalor Mixto-30, F.I.**  
**Eurovalor Mixto-50, F.I.**  
**Eurovalor Mixto-70, F.I.**  
**Eurovalor Particulares Volumen, F.I.**  
**Eurovalor Patrimonio, F.I.**  
**Eurovalor Renta Fija Corto, F.I.**  
**Eurovalor Renta Fija, F.I.**  
**Eurovalor RV Emergentes Global, F.I.**  
**Óptima Renta Fija Flexible, F.I.**  
**Popular Income, F.I.**  
**Popular Selección, F.I.**