

EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES V, FI

Nº Registro CNMV: 5042

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** 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: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

Perfil de Riesgo: 1

Descripción general

Política de inversión: Banco Popular garantiza al fondo a 01/02/23 el 100% del valor liquidativo a 07/10/16 (VLI) más el 100% de la revalorización de la media de las observaciones mensuales entre el 07/12/16 y el 09/01/23 de una cesta equiponderada formada por 3 valores del sector eléctrico (Iberdrola, E.ON y Enel), con un límite de subida para cada valor en cada fecha de observación del 20% respecto a su valor inicial, que es el máximo precio de cierre entre el 07/10/16 y 07/11/16. TAE garantizada mínima 0% y máxima 2,93% para suscripciones a 07/10/16 mantenidas a vencimiento.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,03	1,23	0,03	1,65
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	1.687.547,01	1.730.222,77
Nº de Partícipes	5.836	6.022
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	174.119	103,1785
2016	172.576	99,7422
2015		
2014		

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	0,26		0,26	0,26		0,26	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,45	2,53	0,89	-0,26					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	27-06-2017	-1,09	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	24-04-2017	0,83	24-04-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,45	4,73	4,17	4,58					
Ibex-35	12,73	13,87	11,46	16,13					
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15	0,24					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,66	2,66							

(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.

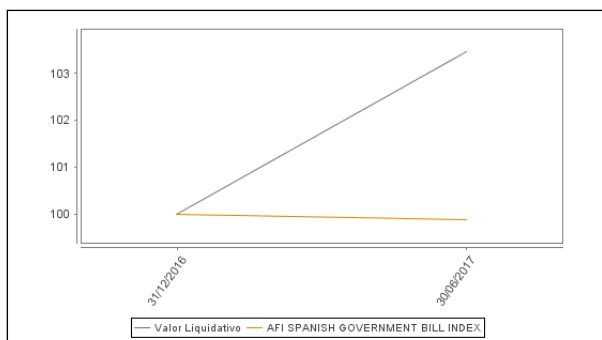
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,13	0,00	0,27			

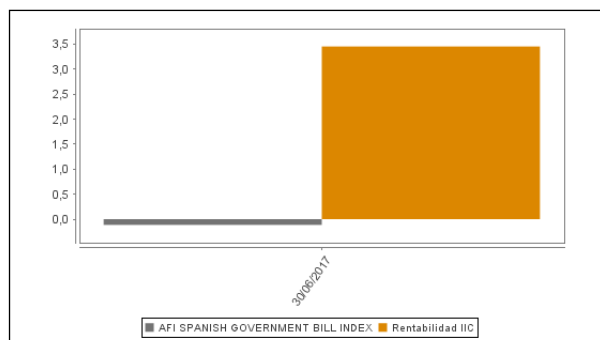
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	2.898.047	88.036	0
Renta Fija Internacional	68.635	5.145	-1
Renta Fija Mixta Euro	383.776	12.984	2
Renta Fija Mixta Internacional	2.967.638	71.738	1
Renta Variable Mixta Euro	100.787	6.972	4
Renta Variable Mixta Internacional	291.609	6.265	3
Renta Variable Euro	267.736	11.691	10
Renta Variable Internacional	497.114	23.153	3
IIC de Gestión Pasiva(1)	232.883	7.937	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	107.453	3.160	0
Garantizado de Rendimiento Variable	1.990.481	72.357	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	476.873	19.308	1
Global	134.664	5.622	1
Total fondos	10.417.697	334.368	1,05

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	172.723	99,20	168.552	97,67
* Cartera interior	131.262	75,39	124.904	72,38
* Cartera exterior	40.745	23,40	40.793	23,64
* Intereses de la cartera de inversión	716	0,41	2.856	1,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.485	0,85	4.258	2,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-90	-0,05	-234	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	174.119	100,00 %	172.576	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	172.576	300	172.576	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,53	156,23	-2,53	-102,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,44	-0,41	3,44	886,54
(+) Rendimientos de gestión	3,74	-0,20	3,74	-97,76
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,58	0,77	0,58	18,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,17	0,05	0,17	443,13
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,99	-1,02	2,99	-559,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,21	-0,30	984,30
- Comisión de gestión	-0,26	-0,19	-0,26	120,35
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	120,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	810,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-67,13
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	174.119	172.576	174.119	

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

3. Inversiones financieras

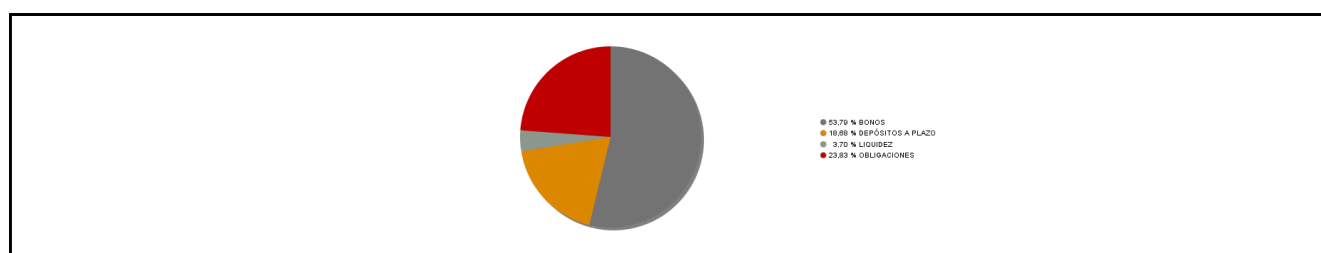
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	91.695	52,66	89.303	51,75
TOTAL RENTA FIJA	91.695	52,66	89.303	51,75
TOTAL DEPÓSITOS	31.632	18,17	32.632	18,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	123.327	70,83	121.935	70,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	40.745	23,40	40.793	23,64
TOTAL RENTA FIJA	40.745	23,40	40.793	23,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.745	23,40	40.793	23,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	164.072	94,23	162.728	94,29

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
CESTA VALORES (EON,ENEL,IBERDROLA)	Compra Opcion CESTA VALORES (EON,ENEL,IBERDROLA))1	34.510	Cobertura
CESTA VALORES (EON,ENEL,IBERDROLA)	Compra Opcion CESTA VALORES (EON,ENEL,IBERDROLA))1	47.050	Cobertura
CESTA VALORES (EON,ENEL,IBERDROLA)	Compra Opcion CESTA VALORES (EON,ENEL,IBERDROLA))1	46.525	Cobertura
CESTA VALORES (EON,ENEL,IBERDROLA)	Compra Opcion CESTA VALORES (EON,ENEL,IBERDROLA))1	48.525	Cobertura
Total subyacente renta variable		176610	
TOTAL DERECHOS		176610	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 1940	242	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 1980	242	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 2020	242	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 2070	242	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 2120	242	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 2170	242	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 2210	242	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 2260	242	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 2300	242	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 2340	242	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 4520	563	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 4620	563	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 4720	562	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 4820	563	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 4920	562	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 5000	63	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 5030	562	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 5100	63	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 5150	563	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 5200	63	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 5260	562	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 5300	63	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 5370	563	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 5400	63	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 5480	563	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 5500	63	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 5700	63	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 5800	63	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 5900	63	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BUONI POLIENNALI 5,5% 01/11/2022 6000	63	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo SPGB 5,40% 31/01/2023 31110 00 Física	3.730	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo SPGB 5,40% 31/01/2023 32520 00 Física	3.730	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo SPGB 5,40% 31/01/2023 33900 00 Física	3.729	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIVISA	Compra Plazo SPGB 5,40% 31/01/2023 35260 00 Física	3.729	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo SPGB 5,40% 31/01/2023 36600 00 Física	3.730	Cobertura
Total otros subyacentes		27320	
TOTAL OBLIGACIONES		27320	

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

j.) El 10/04/2017 ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., comunica el siguiente hecho relevante, relativo a los fondos de inversión garantizados por Banco Popular Español, S.A.

El 06/04/2017 el Banco Popular ha comunicado como hecho relevante que, con fecha 6 de abril de 2017, la agencia DBRS ha rebajado las calificaciones a largo y corto plazo de Banco Popular Español, S.A., hasta hasta BBB (low) y R-2 (middle), desde BBB y R-2 (high), respectivamente, manteniendo la perspectiva en "negativa".

El 7 de abril de 2017 el Banco Popular ha comunicado como hecho relevante que, con fecha 7 de abril de 2017, la agencia S&P ha rebajado la calificación a largo plazo de Banco Popular Español, S.A., hasta B desde B+, y situado la perspectiva en "negativa". La calificación a corto plazo se mantiene inalterada en B.

El 03/05/2017 ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., comunica el siguiente hecho relevante, relativo a los fondos de inversión que garantizados por Banco Popular Español, S.A.

Con fecha 21 de abril de 2017 la agencia Moody's ha rebajado la calificación a largo plazo de Banco Popular Español, S.A., hasta Ba3, desde Ba1. La perspectiva asignada se mantiene en negativa.

El 22/05/2017 ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., comunica el siguiente hecho relevante, relativo a los fondos de inversión garantizados por Banco Popular Español, S.A.

El 19 de mayo de 2017 el Banco Popular ha comunicado como hecho relevante que, con fecha 19 de mayo de 2017, la agencia Fitch ha rebajado el rating a largo plazo de Banco Popular hasta B desde B+, confirmando el rating a corto plazo en B, situando las calificaciones en "Rating Watch Negativo".

El 07/6/2017 ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., comunica el siguiente hecho relevante, relativo a los fondos de inversión garantizados por Banco Popular Español, S.A.

El 06/06/2017 el Banco Popular ha comunicado como hecho relevante que, con fecha 6 de junio de 2017, la agencia Moody's ha rebajado la calificación a largo plazo de depósitos y deuda senior de la entidad, hasta B2 y B3, respectivamente, desde Ba3 y B1. La perspectiva asignada se mantiene negativa.

Asimismo, el 06/06/2017, el Banco Popular ha comunicado como hecho relevante que, con fecha 6 de junio de 2017, la agencia DBRS ha rebajado las calificaciones a largo y corto plazo de Banco Popular Español, S.A. hasta BB(low) y R-4, desde BBB(low) y R-2(middle), respectivamente, situando las mismas "under review negative".

El 12/06/2017 ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., comunica el siguiente HECHO RELEVANTE, relativo a los fondos de inversión garantizados por Banco Popular Español, S.A.

El Banco Popular ha comunicado las siguientes subidas de calificaciones crediticias otorgadas al Banco, como

consecuencia de la resolución de la Entidad y su venta a Banco Santander S.A.

Con fecha 8 de junio de 2017 la agencia MOODY'S ha subido el rating a largo plazo de los depósitos de Banco Popular, a Ba1 desde B2, situándolo en "revisión para subida". El rating a corto plazo es "Not Prime", situándolo en "revisión para la subida".

Con fecha 8 de junio de 2017, la agencia DBRS ha subido el rating a largo y corto plazo de los depósitos de Banco Popular, a A, desde BB(Low), y a R-1(low) desde R-4, situando ambos rating en perspectiva estable.

Con fecha 9 de junio de 2017, la agencia FITCH ha subido el rating a largo y corto plazo de Banco Popular, a A- desde B, con perspectiva estable, y a F2 desde B, retirando la alerta negativa.

El 13/06/2017 ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., comunica el siguiente HECHO RELEVANTE, relativo a los fondos de inversión garantizados por Banco Popular Español.

El 12 de junio de 2017, Banco Popular Español, ha comunicado que, con fecha 12 de junio de 2017, la agencia S&P, como consecuencia de la resolución y venta de la Entidad a Banco Santander S.A., ha subido el rating a largo plazo del Banco a BBB+, desde B, y perspectiva positiva, y el rating a corto plazo a A-2, desde B.

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

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el mes de junio, las bolsas europeas se han tomado un respiro. El Ibex 35 bajó un -4%, mientras que el Eurostoxx 50 cayó un -3,17%. En Estados Unidos las alzas continuaron, subiendo el S&P 500 un +0,48%. A pesar de las recientes correcciones en Europa, el primer semestre nos deja un muy buen balance bursátil con alzas del +11,68% en el Ibex 35, del +4,60% en el Eurostoxx 50 y del +8,24% en el S&P 500.

Las razones de las citadas correcciones bursátiles en junio se deben a la posibilidad de que la política monetaria en la eurozona comience a dejar de ser tan expansiva como hasta ahora ha sido. Ciertamente que los tipos suban, en general, no gusta a los inversores en acciones, ya que estas dejan de ser, en términos relativos, tan atractivas. No obstante, en este punto debo matizar dos asuntos.

En primer lugar, la subida de tipos, ni creo que sea a corto plazo ni muy pronunciada. Tal y como hemos visto en Estados Unidos, las subidas de tipos, cuando se producen son graduales y nunca drásticas, para no perjudicar a la economía, los mercados y los propios gobiernos, los cuales tienen altos niveles de endeudamiento. Seguramente, no antes de final de 2018, veremos la primera subida de tipos en la eurozona, lo cual, es relativamente lejano en el tiempo.

En segundo lugar, los tipos suben precisamente porque la economía lo está haciendo mejor (Mario Draghi, presidente del BCE, afirmó que "el Banco Central va a acompañar la recuperación ajustando sus políticas"), y que la economía lo esté haciendo mejor, implica mayor actividad económica y mayores beneficios empresariales. La subida de tipos de interés, lejos de verse como algo negativo, debe ser entendido al revés, como algo positivo. Tras una política monetaria muy expansiva se ha logrado el objetivo deseado (reactivar la economía), y por tanto, los tipos deben normalizarse.

Precisamente, y en relación a la economía, es destacable que en la actualidad el crecimiento mundial es sincrónico, es decir, prácticamente todas las regiones del mundo están con crecimientos positivos. En general los países desarrollados crecen al 2% y los emergentes al 4%. Todo parece indicar, además, que este crecimiento es sano, es decir, no hay problemas de burbujas de crédito ni otras situaciones que puedan, a priori, desestabilizar la economía. Siempre hay aspectos de la economía que van mejor y otros aspectos que marchan algo peor (por ejemplo, la inflación en Europa no acaba de repuntar y por ejemplo el Brexit puede traer volatilidad a los mercados) pero en líneas generales, no hay grandes preocupaciones.

Por todo lo expuesto anteriormente, nuestra recomendación se centra en renta variable, y concretamente en renta variable de la zona euro. La bolsa americana no es tan atractiva debido a que su valoración es algo más elevada, y más concretamente las acciones FAANG (acrónimo de Facebook, Apple, Amazon, Netflix y Google), que están a unos múltiplos exigentes, han supuesto gran parte de la revalorización del S&P 500 de los últimos años.

En otros tipos de activos, como la renta fija, vemos pocas oportunidades de ganar dinero. Lo que sí recomendamos son

fondos de gestión dinámica y activo que puedan tener un porcentaje cambiante en diferentes activos (entre ellos renta variable). En este sentido, las Carteras Optima creemos que es un excelente producto en el momento actual.

Si el partícipe reembolsa de manera voluntaria antes del vencimiento, lo haría al valor liquidativo vigente en la fecha de la solicitud, no se le garantizará importe alguno y soportará la comisión de reembolso indicada en el folleto de la IIC. La comisión de reembolso no será aplicable en las fechas correspondientes a las ventanas de liquidez fijadas en el folleto de la IIC. La siguiente ventana de liquidez es el 10/10/2017.

Por tratarse de un fondo garantizado las operaciones de cartera realizadas durante el periodo, han ido encaminadas a ajustar la cartera a los flujos netos de partícipes.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo, ha aumentado con respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 4,73%. La volatilidad para la Letra del tesoro a un año ha sido del 0,40%, y del IBEX 35 un 13,87% para el mismo trimestre. El VAR histórico acumulado del fondo alcanzó a final del periodo el 2,66%. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

El valor liquidativo a la fecha de inicio de garantía 07/10/2016 fue de 100,00117, el valor liquidativo a 30/06/2017 es de 103,17847 siendo la rentabilidad acumulada a fecha de este informe de 3,18 % con una TAE del 4,39 %. Se ha conseguido el objetivo de rentabilidad antes de que venza el Fondo

El reembolso de participaciones a fecha de este informe supone percibir 3,1773 Euros más con respecto al valor mínimo garantizado a vencimiento, siendo este 100,00117. A este importe habría que restar la comisión de reembolso si procediera.

El patrimonio del fondo sube desde 173.544 miles de euros, hasta 174.119 miles de euros, es decir un 0,33 %. El número de partícipes pasa de 6.022 unidades a 5.836 unidades. En lo que va de ejercicio la rentabilidad del fondo ha sido de un 3,45 %, con una TAE del 7,07 % siendo superior al -0,23% TAE que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La referida rentabilidad obtenida, es neta de unos gastos directos que han supuesto una carga del 0,28 % sobre el patrimonio medio.

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	91.695	52,66	89.303	51,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		91.695	52,66	89.303	51,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		91.695	52,66	89.303	51,75
TOTAL RENTA FIJA		91.695	52,66	89.303	51,75
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 2,045 2023 02 01	EUR	20.401	11,72	20.401	11,82
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 1,380 2023 02 01	EUR	680	0,39	680	0,39
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 1,431 2023 02 01	EUR	8.551	4,91	8.551	4,95
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,150 2017 11 07	EUR	0	0,00	1.000	0,58
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,350 2018 11 07	EUR	1.000	0,57	1.000	0,58
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,700 2019 11 07	EUR	1.000	0,57	1.000	0,58
TOTAL DEPÓSITOS		31.632	18,17	32.632	18,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		123.327	70,83	121.935	70,66
IT0004848831 - Obligaciones TESORO ITALIANO 5,500 2022-11-01	EUR	40.745	23,40	40.793	23,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		40.745	23,40	40.793	23,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		40.745	23,40	40.793	23,64
TOTAL RENTA FIJA		40.745	23,40	40.793	23,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.745	23,40	40.793	23,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		164.072	94,23	162.728	94,29

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.