

EUROVALOR GLOBAL CONVERTIBLES, FI

Nº Registro CNMV: 3954

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancopopular.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Ramirez de Arellano nº 35 MADRID 28043

Correo Electrónico

35049900@bancopopular.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/01/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: La exposición máxima del fondo a riesgo divisa será del 50% de su exposición total. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice UBS Global Focus Inv Grade Hedged (EUR) CB Index. El Fondo podrá invertir entre 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no armonizadas, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora que inviertan total o parcialmente en bonos convertibles. Aproximadamente un 75% de su exposición total estará en renta fija privada convertible y/o canjeable por acciones, principalmente de emisores del área Euro, Japón y EEUU, un porcentaje menor podría estar en otros países OCDE.

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	0,50	0,21	1,04	1,15
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	66.090,79	93.559,18
Nº de Partícipes	704	1.686
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	8.630	130,5734
2016	10.255	126,6475
2015	17.264	126,8087
2014	15.847	125,3284

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	0,29		0,29	0,86		0,86	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,10	0,42	0,71	1,94	0,60	-0,13	1,18	2,15	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	11-08-2017	-0,49	22-03-2017	-1,75	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,37	12-07-2017	0,49	24-04-2017	0,84	18-12-2014

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,61	2,62	2,90	2,28	3,00	4,46	4,78	4,12	
Ibex-35	12,51	12,08	13,87	11,46	16,13	26,40	22,08	18,81	
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,10	0,40	0,15	0,24	0,71	0,24	0,50	
UBS GLOBAL FOCUS INV GRADE HEDGED (EUR) CB INDEX	3,07	3,09	3,04	3,09	3,15	4,76	13,15	4,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,95	2,95	3,01	3,08	3,19	3,19	2,85	2,20	

(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.

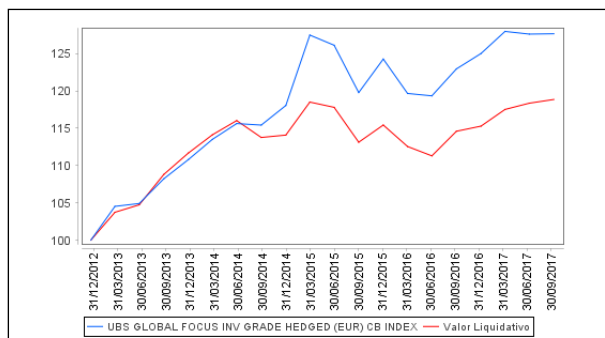
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,42	0,48	0,47	0,47	0,48	1,85	1,84	1,86	1,31

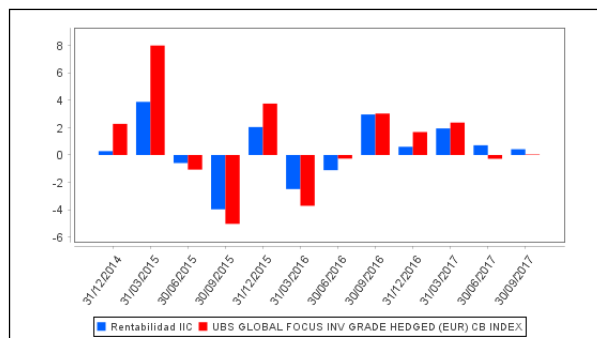
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	2.284.886	82.007	0
Renta Fija Internacional	53.814	4.046	0
Renta Fija Mixta Euro	323.270	11.200	0
Renta Fija Mixta Internacional	2.673.004	65.311	1
Renta Variable Mixta Euro	88.085	6.392	2
Renta Variable Mixta Internacional	276.773	5.887	1
Renta Variable Euro	241.431	10.630	0
Renta Variable Internacional	452.046	21.825	2
IIC de Gestión Pasiva(1)	257.444	8.697	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	88.678	2.764	0
Garantizado de Rendimiento Variable	1.887.781	68.428	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	438.298	17.924	0
Global	153.650	5.685	0
Total fondos	9.219.159	310.796	0,37

*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	8.261	95,72	11.637	95,66
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	8.261	95,72	11.637	95,66
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	310	3,59	509	4,18
(+/-) RESTO	59	0,68	19	0,16
TOTAL PATRIMONIO	8.630	100,00 %	12.165	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.165	14.880	10.255	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-38,48	-20,23	-16,93	25,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,42	0,90	3,32	-442,33
(+) Rendimientos de gestión	0,71	1,21	4,24	-60,58
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,72	1,21	4,25	-60,58
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,32	-0,96	-464,70
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,86	-32,99
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-33,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	11,96
- Otros gastos repercutidos	0,01	0,00	0,00	-411,40
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,04	82,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,01	0,04	82,95
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.630	12.165	8.630	

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

3. Inversiones financieras

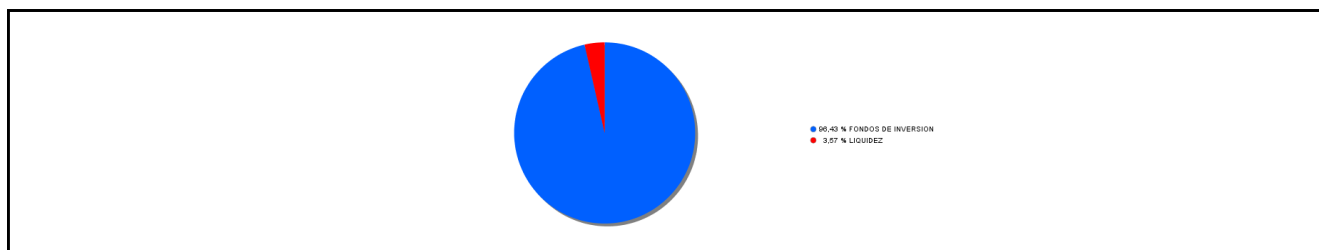
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	8.261	95,73	11.637	95,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.261	95,73	11.637	95,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.261	95,73	11.637	95,66

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cerramos el tercer trimestre del año con unas bolsas con tendencia positiva. El Euro Stoxx 50 se revalorizó en el citado trimestre un +4,44%, mientras que el S&P 500 sube un +3,96%. El principal índice emergente, el MSCI Emerging Market, subió un +7,02%. El Ibex 35 bajó, sin embargo, un muy ligero -0,60%.

Vivimos en un entorno económico de crecimiento sincrónico, donde todas las áreas económicas muestran actividad económica positiva, y donde realmente no existen graves problemas económicos a corto plazo que puedan poner en riesgo el citado crecimiento. La economía mundial creció un 3,2% en 2016 y crecerá, según el FMI, un 3,5% en 2017 y 3,6% en 2018. Además en lo relativo a la bolsa, los resultados empresariales están siendo sólidos en Estados Unidos y en Europa, lo cual, a pesar de que las valoraciones de las bolsas ya no son baratas, si incentiva a seguir tomando posiciones en renta variable.

Precisamente este entorno de crecimiento y la mejora de las expectativas de inflación hace que encontremos pocas oportunidades en la renta fija. A modo de ejemplo, la rentabilidad del bono alemán a 10 años es un 0,45%, y la del bono español a 5 años un 0,35%. En renta fija, las rentabilidades esperadas son bajas o nulas de modo que la única posibilidad de ganar dinero es mediante una gestión muy activa y flexible. Hoy en día comprar un bono y esperar a vencimiento no es una buena alternativa de inversión. Pensamos que las rentabilidades de los bonos subirán aunque tampoco esperamos que sean subidas muy abruptas por varios motivos.

En primer lugar, los tipos de referencia en Europa subirán dentro de un tiempo (final de 2018 o principios de 2019). En segundo lugar, las subidas serán muy graduales, como están siendo en Estados Unidos (por cierto, allí las subidas de tipos no están dañando a la bolsa). En tercer lugar, sólo se subirán tipos si la economía va bien, y por tanto, una subida de tipos se ve parcialmente neutralizada por una economía sólida y unos resultados empresariales adecuados.

En este entorno descrito, nuestra recomendación principal continúa siendo la renta variable. Es cierto que la inversión en bolsa tiene riesgos, y que algunos riesgos, como los geopolíticos son difícilmente evaluables, pero aun así, creemos que las acciones, y en especial las europeas, presentan un muy buen binomio de rentabilidad/riesgo.

El tercer trimestre del año ha sido positivo para la renta fija soberana europea, con bajadas generalizadas de rentabilidades en sus curvas, excepto España que ampliaba ligeramente. Destacar la deuda portuguesa a 10 años que estrechaba 64 puntos básicos debido a la subida de rating de S&P a grado de inversión.

En la reunión de septiembre del BCE, hubo consenso en la preocupación por el fortalecimiento del euro, lo que hizo revisar a la baja las estimaciones de inflación. Sin embargo, se pospuso a octubre la toma de decisiones sobre el comienzo de la retirada del plan de estímulos y dejó claro que los tipos seguirían bajos hasta después de la retirada de los mismos.

Por otro lado, la curva americana se mantuvo con pocos cambios a lo largo del trimestre, con una Reserva Federal que acordaba iniciar la normalización de su balance al ritmo preanunciado y reiteraba su expectativa de próximas subidas de tipos. Ello pese a no alcanzarse el objetivo de inflación del 2% y justificándolo en la fortaleza de la economía americana y

de su mercado laboral.

Por la parte del crédito, veíamos ligeras ampliaciones en el trimestre, excepto en la deuda subordinada emitida por los bancos europeos, que pone de manifiesto el mejor estado de salud del sector tras los nuevos requerimientos de capital exigidos por el regulador.

El comportamiento de los bonos convertibles durante el periodo ha sido positivo dada la naturaleza del activo de participar en las subidas de los mercados de renta variable.

Durante el periodo hemos reducido la exposición en los fondos UBAM Convertibles Euro y M&G Global Convertible y hemos aumentado la exposición en los fondos GLG GLBL Convertible y MORGAN ST-Global Convertible bond.

Los bancos centrales, con sus políticas monetarias laxas, continúan soportando a los activos de riesgo en general, y a la renta variable en particular. Los bonos convertibles ofrecen al inversor la posibilidad de beneficiarse de este potencial de revalorización de la bolsa con un riesgo mucho más limitado.

El patrimonio del Fondo baja desde 12.165 miles de euros hasta 8.630 miles de euros, es decir un -29,06%. El número de partícipes pasa de 1.686 unidades a 704 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un 0,42% (TAE 1,69%), siendo superior al 0,01% (TAE 0,04%) que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La referida rentabilidad obtenida es neta de gastos que han supuesto una carga del 0,48% sobre el patrimonio medio. Los gastos derivados del propio Fondo (gastos directos) suponen un 0,328%, y los derivados de las inversiones en otras IIC (gastos indirectos) un 0,152%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0179220412 - Participaciones DWS INVEST CONVERTIBLES-FC	EUR	1.510	17,50	2.089	17,17
IE00B29Z0C19 - Participaciones GLG GLBL CONVERTIBLE UCITS-S	EUR	1.421	16,46	1.893	15,56
GB00B4WZ0J97 - Participaciones M&G GLOBAL CONVERTINLE-CHEA	EUR	1.423	16,49	2.122	17,44
LU0360484504 - Participaciones MORGAN ST-GLOBL CONV BOND-ZH	EUR	1.522	17,64	2.017	16,58
FR0010644674 - Participaciones UBAM CONVERTIBLES EURO	EUR	768	8,90	1.273	10,47
LU0358423738 - Participaciones UBS LUX BD SICAV-CONVGL-Q	EUR	1.617	18,74	2.243	18,44
TOTAL IIC		8.261	95,73	11.637	95,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.261	95,73	11.637	95,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.261	95,73	11.637	95,66

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.