

## EUROVALOR AHORRO OBJETIVO 2018, FI

Nº Registro CNMV: 4617

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2018

**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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/06/2013

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

Perfil de Riesgo: 3

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo de rentabilidad estimado NO GARANTIZADO es: obtener una TAE del 3% para la Clase A y del 2,7% para la clase B, para suscripciones realizadas el 16/8/13 y mantenidas hasta el 20/3/18. La TAE de cada partícipe dependerá de cuando suscriba. Si la cartera no permitiese alcanzar la TAE se dará derecho de separación. Hasta 19/8/13 y desde 21/3/18, ambos inclusive, se invertirá en repos de deuda pública y renta fija pública y/o privada (incluido depósitos), al objeto de preservar y estabilizar el valor liquidativo, con vencimiento medio de la cartera, en ambos periodos, inferior a 3 meses. Antes del 19/8/13 se comprará a plazo la cartera de renta fija.

Desde 20/8/13, inclusive, se invertirá en deuda emitida/avalada por estados UE o CCAA (inicialmente 92%), y liquidez, y podrá invertir en renta fija privada de emisores de la zona euro, incluidos depósitos y cédulas hipotecarias. No invertirá en titulaciones. La duración de la cartera será similar al vencimiento de la estrategia.

#### 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,01	0,02	0,48
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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	28.029,41	30.898,53	276,00	297,00	EUR	0,00	0,00	600,00 Euros	NO
CLASE A	13.162,94	15.098,08	16,00	19,00	EUR	0,00	0,00	60.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE B	EUR	3.169	3.498	4.289	4.475
CLASE A	EUR	1.509	1.732	2.333	2.694

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE B	EUR	113,0688	113,1944	113,8478	113,6712
CLASE A	EUR	114,6333	114,6871	115,0036	114,4812

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B	al fondo	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,11	-0,11	-0,16	-0,13	-0,13	-0,57	0,16	1,30	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,03	26-01-2018	-0,03	26-01-2018	-2,89	01-02-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,02	29-01-2018	0,02	29-01-2018	2,99	02-02-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,16	0,16	0,30	0,23	0,28	0,27	0,50	4,36	
<b>Ibex-35</b>	14,55	14,55	14,62	12,08	13,87	13,03	26,40	22,08	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,52	0,17	1,10	0,40	0,60	0,71	0,24	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,91	0,91	0,92	0,93	0,93	0,92	0,94	1,00	

(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.

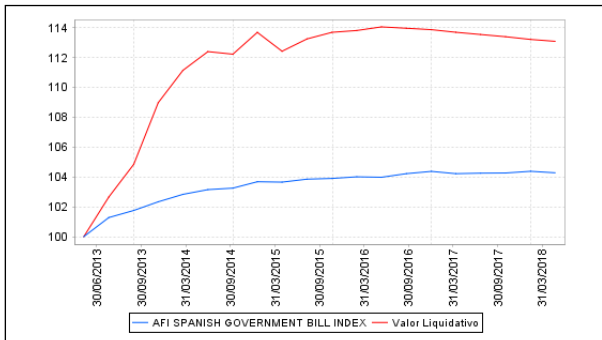
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	0,25	0,25	0,24	0,98	0,97	0,94	0,55

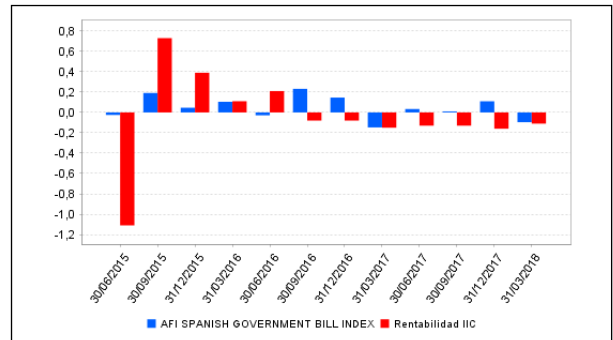
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE A .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,05	-0,05	-0,08	-0,06	-0,06	-0,28	0,46	1,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	26-01-2018	-0,03	26-01-2018	-2,89	01-02-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,03	29-01-2018	0,03	29-01-2018	3,00	02-02-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,16	0,16	0,29	0,23	0,27	0,27	0,50	4,36	
Ibex-35	14,55	14,55	14,62	12,08	13,87	13,03	26,40	22,08	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,10	0,40	0,60	0,71	0,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,91	0,91	0,92	0,93	0,93	0,92	0,94	1,00	

(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.

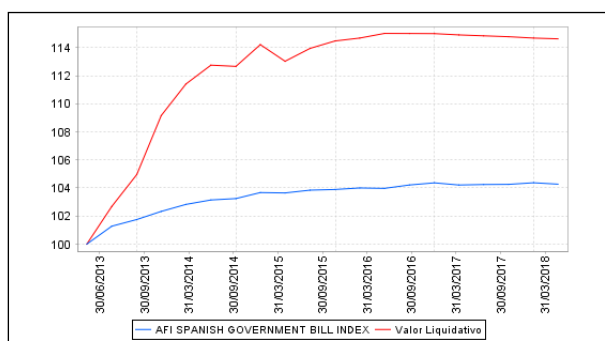
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15	0,17	0,17	0,17	0,68	0,67	0,64	0,38

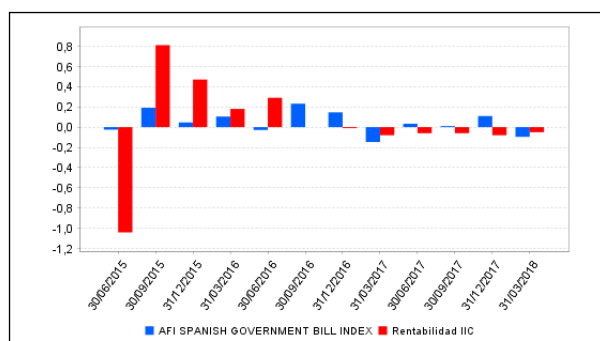
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.078.506	79.532	0
Renta Fija Internacional	45.747	3.133	-2
Renta Fija Mixta Euro	300.405	10.837	-1
Renta Fija Mixta Internacional	3.006.128	72.657	-1
Renta Variable Mixta Euro	83.222	6.229	-3
Renta Variable Mixta Internacional	325.447	6.939	-2
Renta Variable Euro	224.102	9.612	-4
Renta Variable Internacional	495.515	21.015	-4
IIC de Gestión Pasiva(1)	255.820	8.429	1
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	1.730.756	62.227	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	436.819	17.101	0
Global	154.538	5.305	-3
<b>Total fondos</b>	<b>9.137.005</b>	<b>303.016</b>	<b>-0,86</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	5.096	97,46
* Cartera interior	0	0,00	4.947	94,61
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	149	2,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.657	99,55	136	2,60
(+/-) RESTO	21	0,45	-3	-0,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.678</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.229</b>	<b>100,00 %</b>

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)	5.229	5.271	5.229	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,78	-0,66	-10,78	1.486,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,09	-0,12	-0,09	2.136,66
(+) + Rendimientos de gestión	0,11	0,10	0,11	2.190,25
+ Intereses	-0,03	0,00	-0,03	2.464,96
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,05	0,01	-112,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,13	0,15	0,13	-15,58
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-146,67
± 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	-0,20	-0,22	-0,20	-53,59
- Comisión de gestión	-0,16	-0,18	-0,16	-17,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-17,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-5,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.678</b>	<b>5.229</b>	<b>4.678</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

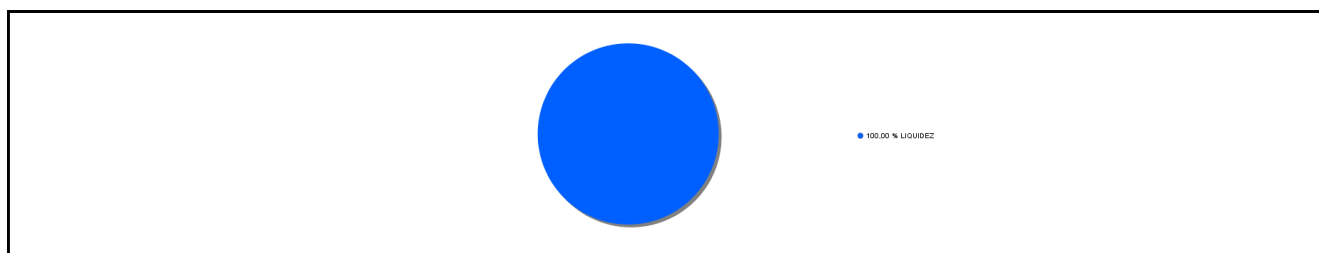
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	4.253	81,33
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	4.253	81,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	695	13,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	4.947	94,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	4.947	94,61

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X



	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras las importantes subidas de enero, en el mes de febrero los mercados han realizado beneficios. El S&P 500 cayó en febrero un -3,89%, mientras que en Europa el Euro Stoxx 50 descendió un -4,72%. El Ibex 35 también sufrió caídas, en este caso del -5,85%. Adicionalmente, la volatilidad de los mercados, que durante los últimos meses ha habido subido, se ha incrementado a partir de los primeros días de febrero.

La corrección de febrero hay que verla precisamente como un pequeño parón en la senda alcista, pero no como un cambio de tendencia, ya que en lo fundamental nada ha cambiado. El ciclo económico es muy positivo en todas las regiones, y los resultados empresariales están siendo muy sólidos. Por otro lado, las caídas de enero también hay que ponerlas en contexto. Por ejemplo, para índices como el Euro Stoxx 50 que descendió un -4,72%, no representa una corrección excesivamente elevada, ya que en los últimos 20 años (240 meses), 39 meses (más de un 16% de las ocasiones) el citado índice ha tenido caídas superiores al -5%. Por tanto, esta corrección, lejos de preocuparnos en términos cuantitativos o cualitativos, pensamos que es una oportunidad, ya que al inicio del año la valoración no barata de algunos títulos, unido a una cierta "complacencia" eran los principales riesgos de las bolsas. Con las caídas y el aumento de volatilidad, los citados riesgos han disminuido.

La explicación sencilla (e incompleta) de la corrección de febrero se sitúa en el miedo que algunos inversores tienen ante un entorno más inflacionista que obligue a los Bancos Centrales a subir tipos de interés más rápido de lo previsto. A esto se le une recientemente el miedo a una guerra comercial que parta de Estados Unidos y que provoque una caída del comercio internacional, y por tanto, de la actividad económica.

Respecto a la posibilidad de una guerra comercial, evidentemente no podemos afirmar que la probabilidad sea cero, pero es algo que hoy por hoy no sabemos si va a producirse ni con que intensidad, y en cualquier caso, es algo que ni a Estados Unidos ni Europa les conviene.

En relación a la subida de tipos, es cierto que las tasas de interés subirán este año en Estados Unidos y seguramente el que viene en Europa. Esto es algo absolutamente normal, ya que las políticas monetarias expansivas en primer lugar ya han tenido éxito (han reactivado la economía) y en segundo no pueden durar para siempre. Que los tipos suban de forma gradual lejos de ser malo es algo positivo en el sentido que normaliza los mercados monetarios y de capitales. La posibilidad de un entorno donde la inflación sea sensiblemente más elevada, con los datos que hoy conocemos, no parece que se produzca en el corto plazo. En cualquier caso, la bolsa, con subidas de los precios, no tendría por qué comportarse mal, siendo los bonos los más perjudicados de esta situación.

Por todo lo anterior, nuestra visión es positiva para la renta variable europea. En cuanto a la renta fija, seguimos viendo muy pocas oportunidades. Y en lo que se refiere a los activos sin riesgo (como los monetarios) éstos no ofrecen

rentabilidad o su rentabilidad es negativa.

Si el 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. El fondo no tiene más ventanas de liquidez hasta su vencimiento.

Por tratarse de un fondo con objetivo concreto de rentabilidad 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 disminuido con respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 0,16%. La volatilidad para la Letra del tesoro a un año ha sido del 0,52%, y del IBEX 35 un 14,55% para el mismo trimestre. El VAR histórico acumulado del fondo alcanzó a final del periodo el 0,91%. 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.

#### CLASE A

El valor liquidativo de la clase A a la fecha de inicio del periodo 19/08/2013 fue de 100,00571, el valor liquidativo a 31/03/2018 es de 114,63333 siendo la rentabilidad acumulada a fecha de este informe de 14,63 % con una TAE del 3,00 %. Para la clase A el reembolso de participaciones a fecha de este informe supone percibir 0,10683 Euros más, con respecto al valor mínimo objetivo a vencimiento, siendo este 114,5265. A este importe habría que deducir la comisión de reembolso si procediera. El patrimonio de la clase A del fondo baja desde 1.732 miles de euros, hasta 1.509 miles de euros, es decir un -12,86 %. El número de partícipes pasa de 19 unidades a 16 unidades. En lo que va de ejercicio la rentabilidad ha sido de un -0,05 %, con una TAE del -0,19 % La referida rentabilidad obtenida, es neta de unos gastos directos que han supuesto una carga del 0,15 % sobre el patrimonio medio.

#### CLASE B

El valor liquidativo de la clase B a la fecha de inicio del periodo 19/08/2013 fue de 100,00571, el valor liquidativo a 31/03/2018 es de 113,06882 siendo la rentabilidad acumulada a fecha de este informe de 13,06 % con una TAE del 2,70 %. Para la clase B el reembolso de participaciones a fecha de este informe supone percibir 0,06226 Euros más, con respecto al valor mínimo objetivo a vencimiento, siendo este 113,00656. A este importe habría que deducir la comisión de reembolso si procediera. El patrimonio de la clase B del fondo baja desde 3.498 miles de euros, hasta 3.169 miles de euros, es decir un -9,39 %. El número de partícipes pasa de 297 unidades a 277 unidades. En lo que va de ejercicio la rentabilidad ha sido de un -0,11 %, con una TAE del -0,45 % La referida rentabilidad obtenida, es neta de unos gastos directos que han supuesto una carga del 0,21 % sobre el patrimonio medio.

El fondo ha vencido el 20/03/2018, consiguiendo en ambas clases el objetivo de rentabilidad establecido.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101545 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018-02-	EUR	0	0,00	3.443	65,84
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.443	65,84
ES0378641155 - Bonos FADE 3,875 2018-03-17	EUR	0	0,00	810	15,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	810	15,49
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	4.253	81,33
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	4.253	81,33
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 3,800 2018 03 19	EUR	0	0,00	695	13,28
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	695	13,28
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	4.947	94,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		0	0,00	4.947	94,61

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.