

## EUROVALOR GLOBAL CONVERTIBLES, FI

Nº Registro CNMV: 3954

Informe Semestral del Primer Semestre 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: 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,83	0,49	1,36
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	46.998,66	50.507,35
Nº de Partícipes	402	662
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	6.047	128,6720
2017	6.580	130,2688
2016	10.255	126,6475
2015	17.264	126,8087

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	0,57		0,57	0,57		0,57	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,23	-0,22	-1,01	-0,23	0,42	2,86	-0,13	1,18	11,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	25-04-2018	-0,87	06-02-2018	-1,75	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,50	05-04-2018	0,56	15-02-2018	0,79	27-08-2015

(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	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,29	3,23	5,16	3,59	2,62	2,88	4,46	4,78	3,84
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,62	12,08	13,03	26,40	22,08	18,91
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,10	0,60	0,71	0,24	1,57
UBS GLOBAL FOCUS INV GRADE HEDGED (EUR) CB INDEX	1,39	1,58	1,18	3,29	3,09	3,11	4,76	13,15	3,83
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,00	3,00	3,07	3,00	2,95	3,00	3,19	2,85	1,82

(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.

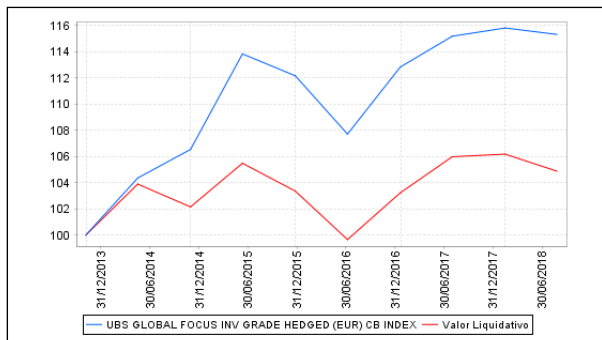
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,92	0,45	0,47	0,48	0,48	1,90	1,85	1,84	1,52

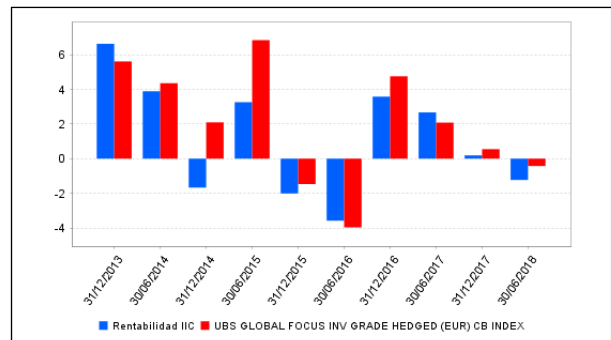
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.035.005	77.811	-1
Renta Fija Internacional	44.491	2.662	-2
Renta Fija Mixta Euro	294.394	10.751	-2
Renta Fija Mixta Internacional	3.084.505	74.779	-1
Renta Variable Mixta Euro	82.269	6.184	-2
Renta Variable Mixta Internacional	337.595	7.245	-1
Renta Variable Euro	224.494	9.501	-2
Renta Variable Internacional	505.953	20.140	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	244.447	8.182	-3
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	1.684.682	60.905	-2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	436.259	16.695	-2
Global	151.084	5.174	-2
Total fondos	9.125.177	300.029	-1,38

\*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	5.740	94,92	6.412	97,45
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.740	94,92	6.412	97,45
* 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)	180	2,98	33	0,50
(+/-) RESTO	128	2,12	135	2,05
TOTAL PATRIMONIO	6.047	100,00 %	6.580	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)	6.580	12.165	6.580	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,35	-63,94	-7,35	-91,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,18	0,09	-1,18	-355,10
(+) Rendimientos de gestión	-0,54	0,70	-0,54	-242,97
+ Intereses	0,00	-0,02	0,00	-89,28
+ 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)	-0,54	0,72	-0,54	-153,69
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,65	-0,66	-55,39
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	-30,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-29,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	10,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-5,92
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,02	-56,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,04	0,02	-56,74
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.047	6.580	6.047	

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

### 3. Inversiones financieras

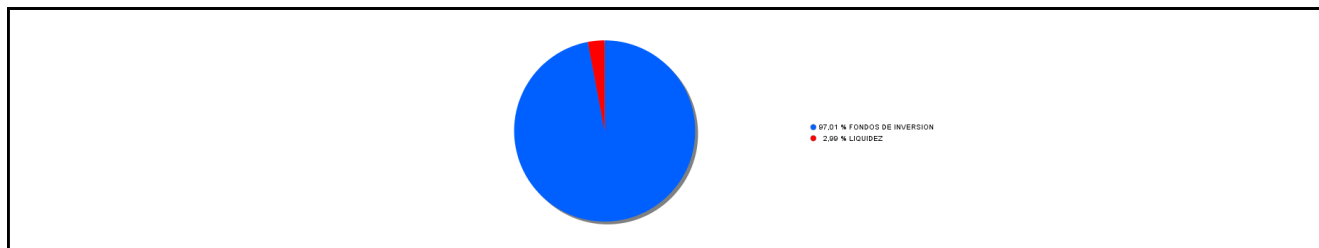
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	5.740	94,91	6.412	97,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.740	94,91	6.412	97,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.740	94,91	6.412	97,45

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

El primer semestre del año termina con los índices bursátiles con signo ligeramente negativo. El Euro Stoxx 50 se deja un -3,09%, mientras que el Ibex 35 cae un -4,19%. Sin embargo, el S&P 500 sube un +1,67%. Aunque el año comenzó de forma excelente, diversos acontecimientos exógenos a la propia dinámica económica (como las posibles guerras comerciales o la posible expansión fiscal en Italia) provocaron caídas en los mercados a partir de febrero.

La economía y las empresas no han cambiado el buen comportamiento que mostraban desde 2017. La economía mundial sigue sólida, incluso la europea se estima que crezca por encima del 2% este año, algo menos de las previsiones que se tenía al inicio de 2018, que tal vez eran demasiado optimistas. Los beneficios empresariales continúan siendo muy sólidos, con incrementos de casi dos dígitos. Además, la política monetaria, sigue siendo la que se esperaba, es decir, con subidas graduales de tipos de interés en Estados Unidos, y en Europa, de momento, sin grandes cambios.

No obstante, a pesar de la buena marcha endógena de la economía, los riesgos han aumentado. Aspectos como posibles guerras comerciales, posibles problemas geopolíticos como la debilidad del gobierno de coalición en Alemania o el nuevo gobierno en Italia han creado incertidumbre en los mercados. Realmente no tenemos aún cálculos de cuanto puede impactar todo esto en la economía si se materializa (por ejemplo si finalmente hay una guerra comercial a alta escala) pero lo que si conocemos es que potencialmente podría causar daño.

Ante el aumento de riesgos nos encontramos, por otro lado, con unos mercados de renta variable que por fundamentales están atractivos, y que además tienen poca alternativa, ya que la renta fija, especialmente en Europa, no tiene rentabilidad. De no ser por los problemas anteriormente citados, el mercado bursátil tendría muchísimo valor, si bien es cierto, que de no existir todo lo descrito anteriormente, la bolsa estaría en valoraciones más exigentes.

Hemos debatido intensamente cual debe ser nuestro posicionamiento en renta variable, y a pesar del aumento de la incertidumbre, creemos que debemos ser positivos. Las malas noticias, en casi su totalidad, provienen de factores exógenos, que además de ser difícilmente cuantificables, no podemos calibrar bien su probabilidad de ocurrencia. En esta situación, donde si tenemos certidumbre es en el desempeño económico y empresarial, que como he comentado, es bueno. Por tanto, mantenemos nuestra visión positiva con la renta variable, en especial la renta variable europea, donde hay más valor debido a sus menores múltiplos.

Si bien en el primer trimestre del año asistimos a un movimiento de ida y vuelta en las rentabilidades de los activos refugio debido a los miedos inflacionistas por un lado, seguidos por la incertidumbre en torno al comercio internacional; el segundo trimestre se caracterizó por una mayor volatilidad si cabe en los mercados de renta fija. Dicha volatilidad tuvo como detonante la incertidumbre política que aconteció en los países periféricos de Europa y en Italia en particular en el mes de mayo. Los partidos políticos italianos movimiento 5 Estrellas y la Liga, ambos euroescépticos y con opuestas ideologías políticas llegaron a un acuerdo para gobernar, lo que provocó el temor en los inversores, acompañado por un importante repunte de su prima de riesgo. El Bund alemán, muy volátil durante el periodo, continuó actuando como activo refugio, terminando el periodo con una rentabilidad de 0,3%, por debajo del nivel del 0,5% con el que comenzaba el año y

el segundo trimestre. Por la parte de los bancos centrales, la Fed incrementó en dos ocasiones el tipo de referencia en sus reuniones de marzo y junio, manteniendo una proyección de 4 subidas para este año y 3 para el próximo. En Europa, el BCE incrementó el programa de compras hasta diciembre, si bien por un importe inferior de 15 mil millones mensuales en lugar de 30. Además dejó claro de nuevo que los tipos permanecerán bajos e inalterados por más tiempo más allá del fin del QE. En los mercados de crédito, la primera mitad de 2018 también fue turbulenta. Un fuerte aumento en la aversión al riesgo de los inversores desencadenada por las tensiones comerciales y las preocupaciones geopolíticas pesó en el primer trimestre. Después de una breve recuperación en abril, las preocupaciones sobre la situación política en Italia causaron que los diferenciales volvieran a ampliarse significativamente, especialmente en la deuda financiera. La categoría de bonos convertibles presentó un mejor comportamiento durante el primer semestre que el crédito de grado de inversión y alto rendimiento dado el mejor comportamiento del sector tecnológico y el sesgo de la clase de activo a este sector.

Durante el periodo realizamos un intercambio de clase dentro del fondo UBS LUX BD SICAV-CONVGL hacia una clase con menor comisión de gestión.

Dentro del universo la renta fija, encontramos valoraciones ajustadas en todas las clases de activo, sin embargo, los bonos convertibles posibilitan el participar de la revalorización de las acciones, con un riesgo más limitado, por lo que consideramos presenta un mejor perfil riesgo beneficio en el entorno actual de mercado, dado que mantenemos una visión positiva en renta variable a medio plazo.

El patrimonio del Fondo baja desde 6.580 miles de euros hasta 6.047 miles de euros, es decir un -8,10%. El número de partícipes pasa de 662 unidades a 402 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un -1,23% (TAE -2,46%) . La referida rentabilidad obtenida es neta de gastos que han supuesto una carga del 0,92% sobre el patrimonio medio. Los gastos derivados del propio Fondo (gastos directos) suponen un 0,66%, y los derivados de las inversiones en otras IIC (gastos indirectos) un 0,26%



## 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	1.017	16,81	1.163	17,67
IE00B29Z0C19 - Participaciones GLG GLBL CONVERTIBLE UCITS-S	EUR	1.039	17,17	1.043	15,86
GB00B4WZ0J97 - Participaciones M&G GLOBAL CONVERTINLE-CHEA	EUR	760	12,56	939	14,27
LU0360484504 - Participaciones MORGAN ST-GLOBL CONV BOND-ZH	EUR	1.109	18,34	1.222	18,57
FR0010644674 - Participaciones UBAM CONVERTIBLES EURO	EUR	650	10,75	798	12,12
LU0396331836 - Participaciones UBS LUX BD SICAV-CONVGL-A	EUR	1.166	19,28	0	0,00
LU0358423738 - Participaciones UBS LUX BD SICAV-CONVGL-Q	EUR	0	0,00	1.247	18,95
<b>TOTAL IIC</b>		5.740	94,91	6.412	97,45
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.740	94,91	6.412	97,45
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.740	94,91	6.412	97,45

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.