

EUROVALOR GLOBAL CONVERTIBLES, FI

Nº Registro CNMV: 3954

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.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,32	0,43	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	48.693,99	50.507,35
Nº de Partícipes	428	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	6.279	128,9578
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	0,28		0,28	0,28		0,28	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	-1,01	-1,01	-0,23	0,42	0,71	2,86	-0,13	1,18	11,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	06-02-2018	-0,87	06-02-2018	-1,75	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,56	15-02-2018	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	5,16	5,16	3,59	2,62	2,90	2,88	4,46	4,78	3,84
Ibex-35	14,55	14,55	14,62	12,08	13,87	13,03	26,40	22,08	18,91
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,10	0,40	0,60	0,71	0,24	1,57
UBS GLOBAL FOCUS INV GRADE HEDGED (EUR) CB INDEX	1,18	1,18	3,29	3,09	3,04	3,11	4,76	13,15	3,83
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,07	3,07	3,00	2,95	3,01	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.

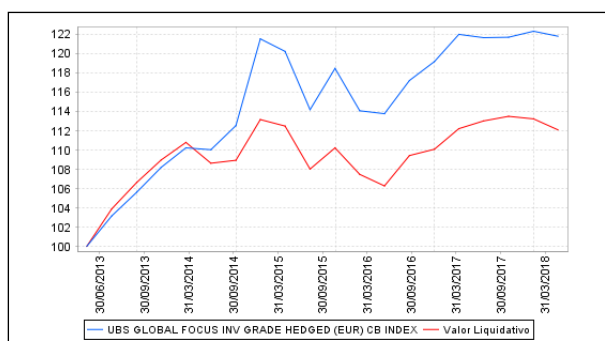
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

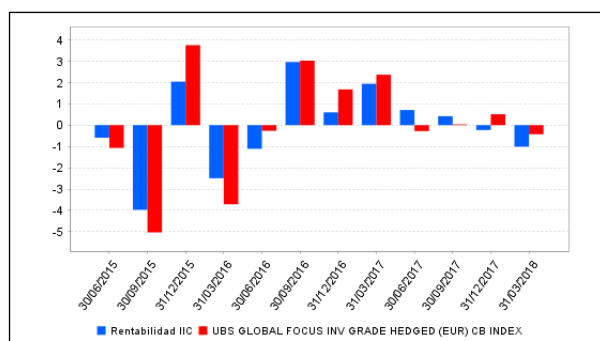
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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
Total fondos	9.137.005	303.016	-0,86

*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	6.049	96,34	6.412	97,45
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.049	96,34	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)	77	1,23	33	0,50
(+/-) RESTO	154	2,45	135	2,05
TOTAL PATRIMONIO	6.279	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	8.630	6.580	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,74	-24,60	-3,74	-88,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,93	-0,37	-0,93	755,45
(+) Rendimientos de gestión	-0,63	-0,05	-0,63	799,71
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-64,47
+ 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)	-0,63	-0,05	-0,63	864,18
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,33	-0,31	-38,90
- Comisión de gestión	-0,28	-0,29	-0,28	-23,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-24,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	9,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-5,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-5,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.279	6.580	6.279	

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

3. Inversiones financieras

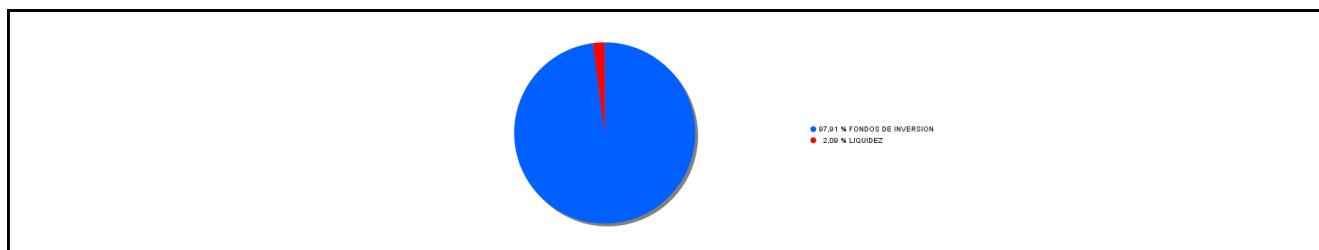
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	6.049	96,32	6.412	97,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.049	96,32	6.412	97,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.049	96,32	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

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.

El primer trimestre del año se caracterizó por la vuelta de la volatilidad a los mercados financieros debido, en gran medida, a los miedos inflacionistas llegados desde el otro lado del Atlántico en el mes de febrero, seguidos por la incertidumbre en

torno al comercio internacional por las tensiones arancelarias entre China y EEUU en marzo. Como consecuencia, la escalada de rentabilidades en los tramos largos de las curvas americana y europea que vimos en la primera parte del trimestre, se dio la vuelta debido al "flight to quality" de los inversores hacia los activos refugio. En cuanto a los bancos centrales, la Reserva Federal incrementó por unanimidad el tipo de referencia en 25 puntos básicos en su reunión de marzo, sustentado en unos datos macro que continúan apoyando un crecimiento sólido y con unas mayores expectativas de crecimiento para 2018 y 2019. Por su parte, el BCE dejó sin cambios su política monetaria como viene haciendo, reiterando de nuevo que los tipos de interés continuarán bajos durante más tiempo. El crédito europeo, que comenzó el año cotizando con rentabilidades ajustadas, tuvo un mal comportamiento en el periodo contagiados por la volatilidad y la correlación con los mercados de renta variable. La categoría de bonos convertibles, pese a su mayor sensibilidad al mercado de acciones, contuvo las caídas acontecidas durante el periodo el sesgo de la clase de activo al sector tecnológico, que presentó un mejor resultado en relativo al resto de sectores.

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 6.279 miles de euros, es decir un -4,57%. El número de partícipes pasa de 662 unidades a 428 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un -1,01% (TAE -4,02%) . La referida rentabilidad obtenida es neta de gastos que han supuesto una carga del 0,47% sobre el patrimonio medio. Los gastos derivados del propio Fondo (gastos directos) suponen un 0.32%, y los derivados de las inversiones en otras IIC (gastos indirectos) un 0.15%.

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	1.090	17,36	1.163	17,67
IE00B29Z0C19 - Participaciones GLG GLBL CONVERTIBLE UCITS-S	EUR	1.042	16,60	1.043	15,86
GB00B4WZ0J97 - Participaciones M&G GLOBAL CONVERTINLE-CHEA	EUR	762	12,14	939	14,27
LU0360484504 - Participaciones MORGAN ST-GLOBL CONV BOND-ZH	EUR	1.172	18,67	1.222	18,57
FR0010644674 - Participaciones UBAM CONVERTIBLES EURO	EUR	784	12,49	798	12,12
LU0396331836 - Participaciones UBS LUX BD SICAV-CONVGL-A	EUR	1.197	19,06	0	0,00
LU0358423738 - Participaciones UBS LUX BD SICAV-CONVGL-Q	EUR	0	0,00	1.247	18,95
TOTAL IIC		6.049	96,32	6.412	97,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.049	96,32	6.412	97,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.049	96,32	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.