

EUROVALOR AHORRO GARANTIZADO VIII, FI

Nº Registro CNMV: 4544

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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: 18/01/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: La entidad garante del fondo es Banco Popular Español, S.A., que garantiza al fondo a vencimiento (21/3/17): CLASE A: el 112,50% del Valor Liquidativo inicial de fecha 2/4/13 (TAE 3%). CLASE B: el 111,20% del Valor Liquidativo inicial de fecha 2/4/13 (TAE 2,70%). TAE calculada para participaciones suscritas a 28/3/13, inclusive, y mantenidas hasta el 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

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	597.920,85	614.910,37	4.453,00	4.562,00	EUR	0,00	0,00	600,00 Euros	NO
CLASE A	941.578,24	965.073,52	944,00	957,00	EUR	0,00	0,00	60.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE B	EUR	66.745	70.868	74.025	75.395
CLASE A	EUR	106.336	112.620	122.842	132.128

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE B	EUR	111,6278	111,5854	110,8207	106,1819
CLASE A	EUR	112,9333	112,5523	111,4461	106,4612

(*)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	0,41		0,41	0,82		0,82	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,26		0,26	0,52		0,52	patrimonio	0,04	0,08	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,04	-0,08	0,00	0,07	0,05	0,69	4,37		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	22-12-2016	-0,06	11-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	23-12-2016	0,04	23-12-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,26	0,29	0,24	0,26	0,27	0,60	1,46		
Ibex-35	26,40	16,13	18,05	35,15	31,14	22,08	18,81		
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,24	1,23	0,44	0,49	0,24	0,50		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,13	1,13	1,15	1,18	1,21	1,24	1,40		

(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.

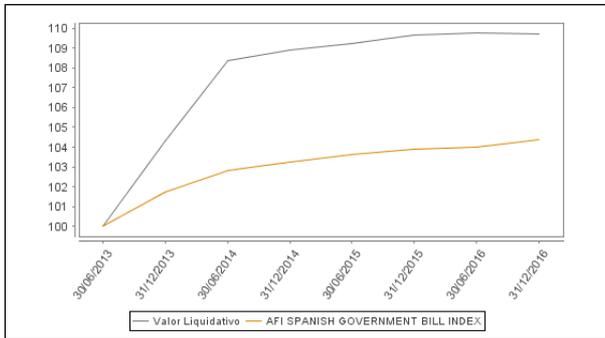
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,23	0,23	0,23	0,23	0,90	0,91	0,95	

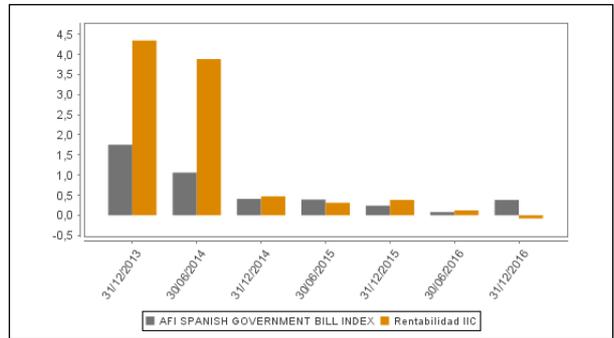
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,34	-0,01	0,08	0,14	0,12	0,99	4,68		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	22-12-2016	-0,06	11-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	23-12-2016	0,04	23-12-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,26	0,28	0,24	0,26	0,26	0,60	1,46		
Ibex-35	26,40	16,13	18,05	35,15	31,14	22,08	18,81		
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,24	1,23	0,44	0,49	0,24	0,50		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,13	1,13	1,15	1,18	1,21	1,24	1,40		

(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.

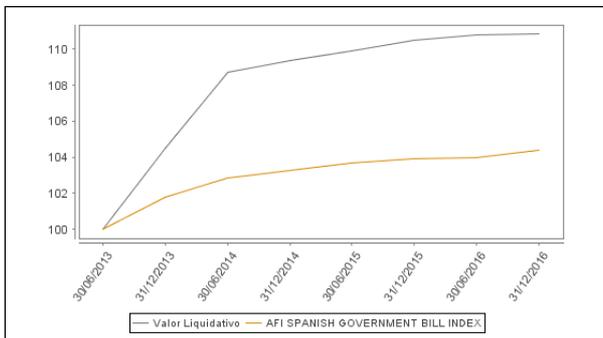
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,61	0,66	

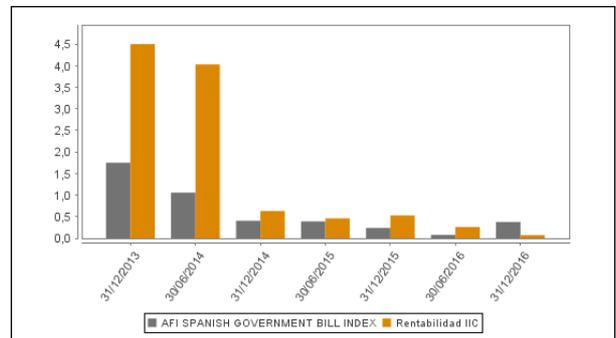
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.441.788	98.564	0
Renta Fija Internacional	75.095	6.353	5
Renta Fija Mixta Euro	446.267	14.952	3
Renta Fija Mixta Internacional	3.112.278	75.071	1
Renta Variable Mixta Euro	104.455	7.515	9
Renta Variable Mixta Internacional	281.994	6.324	5
Renta Variable Euro	257.410	11.574	15
Renta Variable Internacional	451.796	23.055	11
IIC de Gestión Pasiva(1)	101.386	3.113	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	289.727	8.752	0
Garantizado de Rendimiento Variable	1.704.290	67.520	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	537.603	21.593	1
Global	86.262	3.960	3
Total fondos	10.890.353	348.346	1,62

*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	168.560	97,39	171.624	96,63
* Cartera interior	161.230	93,15	166.851	93,95
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	7.330	4,24	4.773	2,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.510	2,61	5.950	3,35
(+/-) RESTO	10	0,01	29	0,02
TOTAL PATRIMONIO	173.080	100,00 %	177.603	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)	177.603	183.488	183.488	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,59	-3,46	-6,07	-27,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,01	0,22	0,23	10,04
(+)	0,38	0,58	0,96	-189,50
+ 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)	0,00	0,20	0,20	-100,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,38	0,37	0,75	1,60
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-91,00
± 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	-0,37	-0,36	-0,73	199,54
- Comisión de gestión	-0,32	-0,32	-0,64	-1,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-1,84
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	294,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-92,39
(+)	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)	173.080	177.603	173.080	

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

3. Inversiones financieras

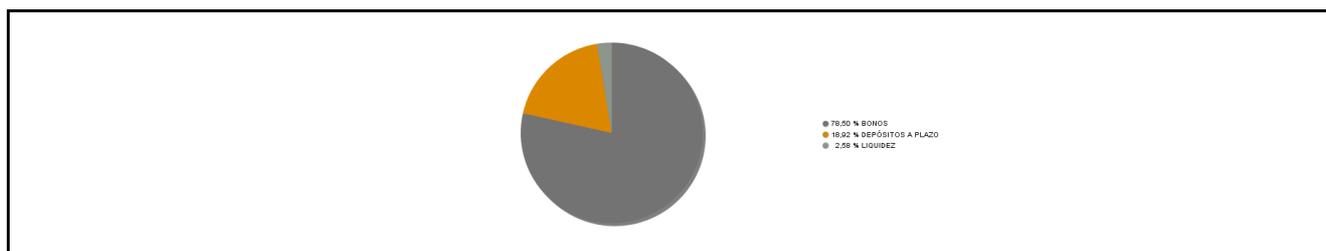
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	132.822	76,74	138.444	77,95
TOTAL RENTA FIJA	132.822	76,74	138.444	77,95
TOTAL DEPÓSITOS	28.408	16,41	28.408	16,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	161.230	93,15	166.851	93,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	161.230	93,15	166.851	93,95

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

El año 2016 termina con número rojos en la bolsa española. El Ibex cierra el pasado año una caída del -2,01%. El euro Stoxx 50 tuvo un mejor comportamiento, subiendo un +0,70%. En Estados Unidos las bolsas tuvieron un mejor resultado y el S&P 500 se revalorizó un +9,54%.

El pasado ejercicio fue de -menos a más-. El año comenzó con fuerte caídas bursátiles en enero y febrero, y también en junio con el Brexit, para posteriormente ir recuperando los niveles de comienzo de año. Pensamos que 2017 puede tener un tono similar al del final de 2016, es decir, creemos que los mercados bursátiles pueden tener un buen comportamiento el próximo año.

Las razones de nuestro optimismo son varias. En primer lugar, las expectativas de inflación son crecientes. No sólo hemos conseguido alejar el fantasma de la deflación, sino que las principales economías del mundo parece que están generando ligeras tasa de inflación (España termino 2016 con un incremento del IPC de 1,5%). El que exista un determinado nivel de inflación es básico para solucionar dos problemas heredados de la crisis: los altos niveles de deuda y los tipos cero. Con incrementos de precios los gobiernos, empresas y particulares reducen su deuda en términos reales a la vez que permiten un incremento de los tipos de interés, lo cual es muy beneficioso para sectores como el bancario o el asegurador.

En segundo lugar la macroeconomía de Estados Unidos y Europa parece ir en la dirección adecuada. Los crecimientos no son muy elevados, pero parecen sostenibles.

En tercer lugar, muchos de los problemas que hicieron caer las bolsas a principio de 2016 o han desaparecido, o su importancia parece pequeña. Por ejemplo el precio de petróleo ha tenido una clara recuperación, lo que a su vez ha

favorecido al incremento de las expectativas de inflación. Respecto a China, que tanto preocupó hace unos meses, cada vez es más evidente que está en un proceso de desaceleración pero lejos de una recesión. En general el tono de los países emergentes también ha mejorado.

En cuarto lugar las expectativas de beneficios para 2017 son sólidas. Tanto en Europa como en Estados Unidos los incrementos de resultados de las empresas apuntan a que crecerán cerca de dos dígitos. Además, sectores como el bancario o el ligado al petróleo, que dañaron el conjunto de los beneficios de las empresas cotizadas en 2016, este presente año se van a comportar de forma positiva.

En quinto lugar, la elección de Trump como presidente de Estados Unidos puede traer aspectos positivos a la economía, como el incremento de gasto e infraestructuras o la reducción de impuestos.

Por último, hay que recordar que la gran alternativa a la bolsa, los bonos, siguen en niveles muy bajos de tipos de interés. El bono alemán a 10 años tiene una rentabilidad del 0,30%. Esto es un incentivo a que el dinero siga yendo a renta variable.

A pesar de la positiva visión con respecto a la renta variable, es indudable que el 2017 también nos traerá episodios de volatilidad. Dichos episodios van a venir muy ligados con aspectos políticos, como las elecciones que tenemos en Francia en abril. También la evolución de las negociaciones del Brexit puede traer cierta volatilidad a los mercados. Además, ciertas actuaciones de Trump, especialmente en lo referente a la posibilidad de implantación de aranceles, puede generar algo de nerviosismo entre los inversores. Adicionalmente hay que recordar que las valoraciones empresariales, sobretodo en Estados Unidos, son ajustadas, por lo cual las noticias negativas pueden provocar toma de beneficios.

Precisamente por el citado tema de valoración entre Estados Unidos y Europa, nuestra opinión es más positiva en bolsa europea.

Respecto a la renta fija creemos que en general hay pocas oportunidades. Actualmente, y dados los bajos tipos de interés, comprar un bono y esperar a su vencimiento no es algo que produzca unos resultados interesantes. La gestión de la renta fija debe ser ágil y dinámica, enfocada en aprovechar oportunidades puntuales que puedan surgir. Adicionalmente hay que destacar que en Estados Unidos es previsible que continúe la subida de tipos de interés, lo cual no es malo per sé (realmente los tipos suben porque la economía está mejor y porque los tipo cero o cuasi-cero son una - anomalía - que hay que corregir) pero puede crear volatilidad en los bonos con vencimiento a medio y largo plazo.

Respecto al dólar nuestra visión es más neutral. Pensamos que a medio plazo puede seguir apreciándose, sobretodo por las diferentes políticas monetarias de Estados Unidos y Europa (en Estados Unidos más restrictiva que en Europa), aunque a los niveles actuales (1,05) la divisa norteamericana ha perdido a corto plazo gran parte de su atractivo ya que su

cotización refleja lo anteriormente comentado.

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 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 0,29%. La volatilidad para la Letra del tesoro a un año ha sido del 0,24%, y del IBEX 35 un 16,13% para el mismo trimestre. El VAR histórico acumulado del fondo alcanzó a final del periodo el 1,13%. 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 de garantía 02/04/2013 fue de 100,0695, el valor liquidativo a 31/12/2016 es de 112,93326 siendo la rentabilidad acumulada a fecha de este informe de 12,85 % con una TAE del 3,28 %.

Para la clase A el reembolso de participaciones a fecha de este informe supone percibir 0,35508 Euros más, con respecto al valor mínimo garantizado a vencimiento, siendo este 112,57818. A este importe habría que restar la comisión de reembolso si procediera.

El patrimonio de la clase A del fondo baja desde 108.909 miles de euros, hasta 106.336 miles de euros, es decir un -2,36 %. El número de partícipes pasa de 957 unidades a 944 unidades. En lo que va de ejercicio la rentabilidad ha sido de un 0,34 %, con una TAE del 0,34 % siendo superior al 0,75% 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 0,61 % sobre el patrimonio medio.

CLASE B

El valor liquidativo de la clase B a la fecha de inicio de garantía 02/04/2013 fue de 100,03118, el valor liquidativo a 31/12/2016 es de 111,62778 siendo la rentabilidad acumulada a fecha de este informe de 11,59 % con una TAE del 2,97 %.

Para la clase B el reembolso de participaciones a fecha de este informe supone percibir 0,39311 Euros más, con respecto al valor mínimo garantizado a vencimiento, siendo este 111,23467. A este importe habría que restar la comisión de reembolso si procediera.

El patrimonio de la clase B del fondo baja desde 68.694 miles de euros, hasta 66.745 miles de euros, es decir un -2,84 %. El número de partícipes pasa de 4.562 unidades a 4.453 unidades. En lo que va de ejercicio la rentabilidad ha sido de un 0,04 %, con una TAE del 0,04 % siendo superior al 0,75% 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 0,91 % sobre el patrimonio medio.

Política Retributiva ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.

La sociedad gestora ha establecido una política remunerativa que recoge los criterios y principios retributivos de sus empleados en línea con la legislación vigente.

Durante el ejercicio 2016, la cuantía total de la remuneración abonada por la gestora a su personal es de 2.632.204,20 euros, de los cuales 130.304,43 euros corresponden a remuneración variable.

El número de empleados a 31 de diciembre de 2016 es de 47, de los cuales 28 son beneficiarios de retribución variable.

No existe para ninguna IIC. de la gestora una remuneración ligada a la comisión de gestión variable.

El importe agregado de la remuneración de los altos cargos de Allianz Popular asignados a la Gestora, cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC, ha sido de 259.636 euros y está compuesto por 2 personas. El importe percibido en concepto de variable 2016 por las personas contempladas como alto cargo es de 29.697,73 euros

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el órgano de dirección. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIIC, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona. La información detallada y actualizada de la política remunerativa así como la identificación actualizada de los responsables del cálculo de las remuneraciones y los beneficios puede consultarse en la página web del Banco Popular y obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud.

No se ha modificado/actualizado la política de remuneración de ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., para ninguno de sus fondos gestionados.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378641130 - Bonos FADE 4,125 2017-03-17	EUR	117.742	68,03	123.070	69,30
XS0736467159 - Bonos INSTITUTO CREDITO OF 4,625 2017-01-31	EUR	15.080	8,71	15.373	8,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		132.822	76,74	138.444	77,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		132.822	76,74	138.444	77,95
TOTAL RENTA FIJA		132.822	76,74	138.444	77,95
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 4,100 2017 03 20	EUR	1.181	0,68	1.181	0,67
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 4,250 2017 03 20	EUR	16.084	9,29	16.084	9,06
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 4,250 2017 03 21	EUR	5.027	2,90	5.027	2,83
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 4,100 2017 03 20	EUR	6.116	3,53	6.116	3,44
TOTAL DEPÓSITOS		28.408	16,41	28.408	16,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		161.230	93,15	166.851	93,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		161.230	93,15	166.851	93,95

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.