

CARTERA OPTIMA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 2410

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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

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

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

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

Dirección

C/ Ramirez de Arellano nº 35 MADRID 28043

Correo Electrónico

35049900@bancopopular.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/06/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice MSCI World. El Fondo invertirá mayoritariamente (entre 50%-100% de su patrimonio) a través de Instituciones de Inversión Colectiva financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. La inversión en IIC financieras no armonizadas no será superior al 30% del patrimonio del Fondo.

El Fondo tendrá entre un 50-100% de su exposición total, directa o indirectamente, en renta variable, preferentemente de elevada capitalización y principalmente de emisores de países de la OCDE, sin excluir países emergentes. El resto estará expuesto, directa o indirectamente, a renta fija, pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos), principalmente de emisores de países de la OCDE, sin excluir países emergentes.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	1
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	816.890,25	909.058,01	4.781,00	4.954,00	EUR	0,00	0,00	600,00 Euros	NO
CLASE A	658.332,12	509.754,08	910,00	698,00	EUR	0,00	0,00	60.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE B	EUR	132.641	143.872	159.138	46.971
CLASE A	EUR	108.148	81.419	59.725	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE B	EUR	162,3737	158,2648	150,3238	138,4847
CLASE A	EUR	164,2762	159,7226	150,9517	138,5529

(*)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	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	0,00	0,00	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,60	-2,02	4,71	6,94	3,49	5,28	8,55	11,24	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	27-06-2017	-1,42	27-06-2017	-6,30	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,92	19-06-2017	1,04	01-03-2017	3,18	22-01-2016

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,20	6,56	7,73	10,03	8,74	13,55	16,56	10,30	
Ibex-35	12,73	13,87	11,46	16,13	18,05	26,40	22,08	18,81	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15	0,24	1,23	0,71	0,24	0,50	
MSCI WORLD	0,38	0,03	0,54	10,19	9,14	14,18	18,28	11,32	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,93	5,93	5,99	6,15	6,38	6,15	6,13	3,48	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

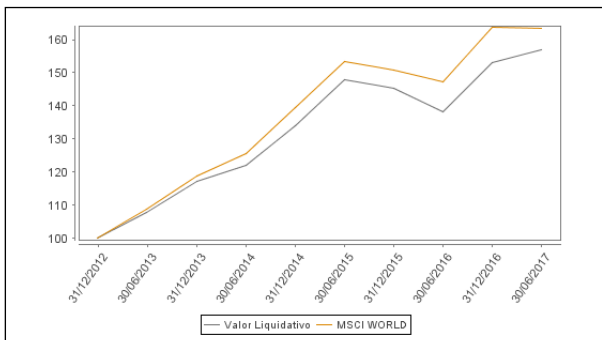
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,66	0,65	0,66	0,66	2,69	2,74	2,67	0,31

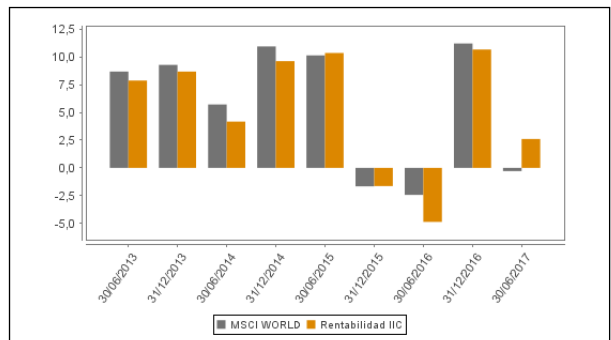
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 25 de Octubre de 2012 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,85	-1,90	4,84	7,07	3,62	5,81	8,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	27-06-2017	-1,42	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	19-06-2017	1,04	01-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,19	6,55	7,72	10,01	8,74	13,55	16,56		
Ibex-35	12,73	13,87	11,46	16,13	18,05	26,40	22,08		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15	0,24	1,23	0,71	0,24		
MSCI WORLD	0,38	0,03	0,54	10,19	9,14	14,18	18,28		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,93	5,93	5,99	6,15	6,38	6,15	6,13		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

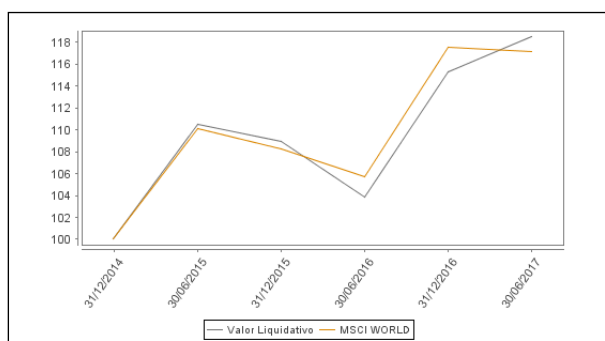
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,54	0,53	0,54	0,54	2,19	2,24	0,41	

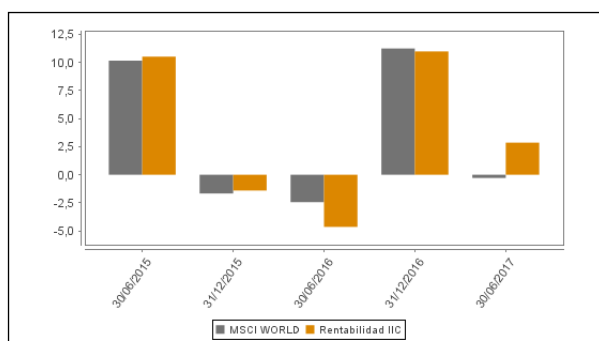
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 25 de Octubre de 2012 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	2.898.047	88.036	0
Renta Fija Internacional	68.635	5.145	-1
Renta Fija Mixta Euro	383.776	12.984	2
Renta Fija Mixta Internacional	2.967.638	71.738	1
Renta Variable Mixta Euro	100.787	6.972	4
Renta Variable Mixta Internacional	291.609	6.265	3
Renta Variable Euro	267.736	11.691	10
Renta Variable Internacional	497.114	23.153	3
IIC de Gestión Pasiva(1)	232.883	7.937	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	107.453	3.160	0
Garantizado de Rendimiento Variable	1.990.481	72.357	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	476.873	19.308	1
Global	134.664	5.622	1
Total fondos	10.417.697	334.368	1,05

*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	236.358	98,16	222.006	98,54
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	236.358	98,16	222.006	98,54
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.867	1,19	3.959	1,76
(+/-) RESTO	1.564	0,65	-674	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	240.790	100,00 %	225.291	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)	225.291	200.306	225.291	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,59	1,47	3,59	188,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,57	10,28	2,57	-33,77
(+ Rendimientos de gestión	3,58	11,38	3,58	-61,43
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,38	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)	3,58	11,00	3,58	-61,43
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,14	-1,04	-106,08
- Comisión de gestión	-1,01	-1,05	-1,01	14,64
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-60,93
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,03	-59,39
(+ Ingresos	0,03	0,04	0,03	133,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,03	133,74
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	240.790	225.291	240.790	

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

3. Inversiones financieras

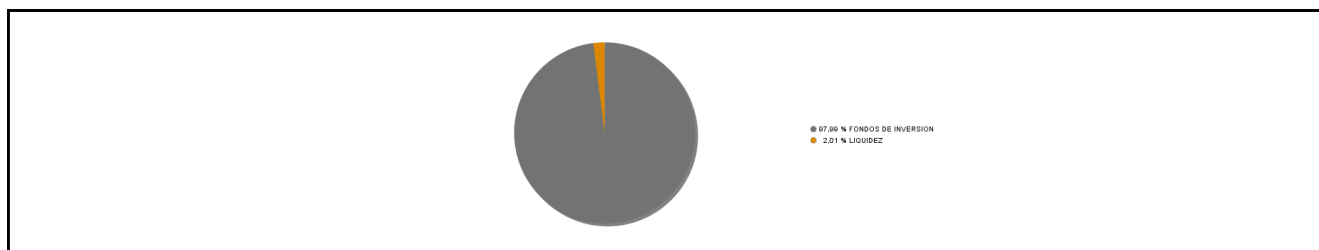
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	236.358	98,16	221.626	98,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	236.358	98,16	221.626	98,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	236.358	98,16	221.626	98,52

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

En el mes de junio, las bolsas europeas se han tomado un respiro. El Ibex 35 bajó un -4%, mientras que el Eurostoxx 50 cayó un -3,17%. En Estados Unidos las alzas continuaron, subiendo el S&P 500 un +0,48%. A pesar de las recientes correcciones en Europa, el primer semestre nos deja un muy buen balance bursátil con alzas del +11,68% en el Ibex 35, del +4,60% en el Eurostoxx 50 y del +8,24% en el S&P 500.

Las razones de las citadas correcciones bursátiles en junio se deben a la posibilidad de que la política monetaria en la eurozona comience a dejar de ser tan expansiva como hasta ahora ha sido. Ciertamente que los tipos suban, en general, no gusta a los inversores en acciones, ya que estas dejan de ser, en términos relativos, tan atractivas. No obstante, en este punto debo matizar dos asuntos.

En primer lugar, la subida de tipos, ni creo que sea a corto plazo ni muy pronunciada. Tal y como hemos visto en Estados Unidos, las subidas de tipos, cuando se producen son graduales y nunca drásticas, para no perjudicar a la economía, los mercados y los propios gobiernos, los cuales tienen altos niveles de endeudamiento. Seguramente, no antes de final de 2018, veremos la primera subida de tipos en la eurozona, lo cual, es relativamente lejano en el tiempo.

En segundo lugar, los tipos suben precisamente porque la economía lo está haciendo mejor (Mario Draghi, presidente del BCE, afirmó que "el Banco Central va a acompañar la recuperación ajustando sus políticas"), y que la economía lo esté haciendo mejor, implica mayor actividad económica y mayores beneficios empresariales. La subida de tipos de interés, lejos de verse como algo negativo, debe ser entendido al revés, como algo positivo. Tras una política monetaria muy expansiva se ha logrado el objetivo deseado (reactivar la economía), y por tanto, los tipos deben normalizarse.

Precisamente, y en relación a la economía, es destacable que en la actualidad el crecimiento mundial es sincrónico, es decir, prácticamente todas las regiones del mundo están con crecimientos positivos. En general los países desarrollados crecen al 2% y los emergentes al 4%. Todo parece indicar, además, que este crecimiento es sano, es decir, no hay problemas de burbujas de crédito ni otras situaciones que puedan, a priori, desestabilizar la economía. Siempre hay aspectos de la economía que van mejor y otros aspectos que marchan algo peor (por ejemplo, la inflación en Europa no acaba de repuntar y por ejemplo el Brexit puede traer volatilidad a los mercados) pero en líneas generales, no hay grandes preocupaciones.

Por todo lo expuesto anteriormente, nuestra recomendación se centra en renta variable, y concretamente en renta variable de la zona euro. La bolsa americana no es tan atractiva debido a que su valoración es algo más elevada, y más concretamente las acciones FAANG (acrónimo de Facebook, Apple, Amazon, Netflix y Google), que están a unos

múltiplos exigentes, han supuesto gran parte de la revalorización del S&P 500 de los últimos años.

En otros tipos de activos, como la renta fija, vemos pocas oportunidades de ganar dinero. Lo que sí recomendamos son fondos de gestión dinámica y activo que puedan tener un porcentaje cambiante en diferentes activos (entre ellos renta variable). En este sentido, las Carteras Optima creemos que es un excelente producto en el momento actual.

En el semestre, la renta fija soberana europea, en términos generales, tuvo un comportamiento negativo, con subidas generalizadas de rentabilidades en sus curvas, ante unas mayores perspectivas de inflación y tipos. Dichos movimientos se vieron acentuados en el mes de junio por las palabras de Mario Dragui en las que incidía en que las fuerzas deflacionistas habían sido sustituidas por las inflacionistas y que las señales apuntan a un fortalecimiento y recuperación en la zona euro, dando indicios hacia una posible retirada de estímulos a partir del próximo diciembre. Por otro lado, la curva americana se mantuvo con pocos cambios a lo largo del semestre, con una Reserva Federal que, según lo esperado, volvió a subir en junio sus tipos de interés situándolos en el 1,25%. Por la parte del crédito, en un movimiento de menor aversión al riesgo, el crédito de peor calidad crediticia tuvo mejor comportamiento en relativo respecto del resto de activos corporativos a ambos lados del Atlántico. La renta variable por su parte, presentó importantes revalorizaciones durante el semestre. En Europa, el tono favorable de los datos macroeconómicos, unido a unos muy buenos resultados empresariales y un riesgo político más reducido apoyó al buen comportamiento del activo. En Estados Unidos, los mercados financieros supieron sobreponerse a la inestabilidad política sobre las relaciones del presidente Trump con Rusia, así como la incapacidad del nuevo presidente de introducir reformas, apoyándose en unos buenos datos de confianza del consumidor, unas tasas de desempleo que continúan bajas y un crecimiento de los beneficios.

Durante el período, hemos vendido depósitos de Banco Popular. Por otro lado, redujimos las posiciones en los fondos de renta fija high yield vendiendo parte de los fondos CANDR BONDS E-High Yield V y GOLDMAN GLOBAL HY. Además incrementamos la exposición a renta variable española a través de la ETF BBVA-ACCIÓN IBEX 35 y tomamos exposición a bonos convertibles con los fondos UBS LUX BD Sicav Convgl-Q y M&G GLOBAL CONVERTIBLE.

CARTERA OPTIMA DINAMICA CL A

El patrimonio del Fondo sube desde 81.419 miles de euros hasta 108.148 miles de euros, es decir un 32,83%. El número de partícipes pasa de 698 unidades a 910 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un 2,85% (TAE 5,83%), siendo superior al -0,11% (TAE- 0,23%) que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La referida rentabilidad obtenida es neta de gastos que han supuesto una carga del 1,06% sobre el patrimonio medio. Los gastos derivados del propio Fondo (gastos directos) suponen un 0,87%, y los derivados de las inversiones en otras IIC (gastos indirectos) un 0,19%

CARTERA OPTIMA DINAMICA CL B

El patrimonio del Fondo baja desde 143.872 miles de euros hasta 132.641 miles de euros, es decir un -7,81%. El número de partícipes pasa de 4.954 unidades a 4.781 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un 2,60% (TAE 5,30%), siendo superior al -0,11% (TAE- 0,23%) que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La referida rentabilidad obtenida es neta de gastos que han supuesto una carga del 1,31% sobre el patrimonio medio. Los gastos derivados del propio Fondo (gastos directos) suponen un 1,12%, y los derivados de las inversiones en otras IIC (gastos indirectos) un 0,19%

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0368230206 - Participaciones BGF-EURO MARKETS FUND-€I2	EUR	14.317	5,95	13.036	5,79
FR0010556860 - Participaciones AMUNDI	EUR	9.306	3,86	6.348	2,82
IE00B3CTH482 - Participaciones GAM STAR-US AL CAP EQ-USD IA	USD	25.873	10,75	24.763	10,99
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SACHS EUROP COR E-IA	EUR	5.912	2,46	0	0,00
LU0129910708 - Participaciones GOLDMAN SACHS GL EMMKT EQ-I	USD	10.194	4,23	6.343	2,82
LU0196036957 - Participaciones HENDERSON HOR-PAN EU EQ-I2EUR	EUR	14.444	6,00	13.494	5,99
LU0100598282 - Participaciones INVENCO PAN EUROPEAN EQTY-C	EUR	6.116	2,54	5.794	2,57
LU0169528188 - Participaciones JPM EUR STRATEGIC DIVIDEND-CAC	EUR	6.264	2,60	5.947	2,64
LU0496786657 - Participaciones LYXOR ETF S&P 500	USD	19.623	8,15	22.699	10,08
FR0010251744 - Participaciones LYXOS ETF IBEX35 DR	EUR	4.177	1,73	0	0,00
LU0360482987 - Participaciones MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	8.643	3,59	4.789	2,13
LU0701927211 - Participaciones PIONEER EUROPEAN EQ TARGET	EUR	0	0,00	4.276	1,90
LU0106235459 - Participaciones SCHROEDER INTL EURO EQ C-ACC	EUR	15.350	6,37	13.740	6,10
LU0106261539 - Participaciones SCHRODER INTL NO AMR EQT-CAC	USD	21.580	8,96	24.305	10,79
LU0433182176 - Participaciones AMUNDI-EQ GLB RESOURCES-IUC	USD	13.879	5,76	14.203	6,30
GB0030809791 - Participaciones THREADNEEDLE AMERICA-\$-2	USD	24.943	10,36	24.442	10,85
LU0490618542 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500	USD	15.901	6,60	21.188	9,40
JP3027630007 - Participaciones NOMURA ASSET MANAGEMENT	JPY	19.835	8,24	16.639	7,39
TOTAL IIC		236.358	98,16	221.626	98,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		236.358	98,16	221.626	98,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		236.358	98,16	221.626	98,52

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.