

Cartera Óptima Dinámica, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Partícipes de Cartera Óptima Dinámica, Fondo de Inversión,
por encargo de Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones
de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad Gestora)

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Cartera Óptima Dinámica, Fondo de Inversión (el "Fondo"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Cartera Óptima Dinámica, Fondo de Inversión de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2(a) de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cartera Óptima Dinámica, Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

KPMG Auditores, S.L.

María Eugenia Fernández-Villarán Ara

27 de marzo de 2017



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/23359
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros con dos decimales)

	2016	2015
Activo corriente		
Deudores (nota 5)	166.746,12	233.503,55
Cartera de inversiones financieras (nota 6)		
Cartera exterior		
Instituciones de Inversión Colectiva	222.006.268,77	213.323.042,44
Total cartera de inversiones financieras	222.006.268,77	213.323.042,44
Tesorería (nota 7)	3.958.652,77	5.733.082,42
Total activo	226.131.667,66	219.289.628,41
Patrimonio atribuido a partícipes (nota 8)		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes		
Partícipes	210.313.672,33	214.553.057,11
Reservas	128.287,62	128.287,62
Resultados de ejercicios anteriores	3.848.561,71	3.848.561,71
Resultado del ejercicio	11.000.623,50	332.834,28
	225.291.145,16	218.862.740,72
Pasivo corriente		
Acreedores (nota 9)	840.522,50	426.887,69
Total patrimonio y pasivo	226.131.667,66	219.289.628,41

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en euros con dos decimales)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones retrocedidas a la IIC (nota 5)	181.147,39	156.318,52
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión (nota 9)	(4.352.490,52)	(3.182.763,68)
Otros	<u>(68.024,40)</u>	<u>(37.000,29)</u>
	(4.420.514,92)	(3.219.763,97)
Resultado de explotación	<u>(4.239.367,53)</u>	<u>(3.063.445,45)</u>
Ingresos financieros	840.957,14	578.764,18
Gastos financieros	(37,67)	(167,27)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera exterior	<u>15.247.961,75</u>	<u>2.962.365,28</u>
	15.247.961,75	2.962.365,28
Diferencias de cambio	(28.464,57)	7.354,73
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultados por operaciones de la cartera exterior	<u>(709.308,21)</u>	<u>(148.675,23)</u>
Resultado financiero	<u>15.351.108,44</u>	<u>3.399.641,69</u>
Resultado antes de impuestos	11.111.740,91	336.196,24
Impuesto sobre beneficios	<u>(111.117,41)</u>	<u>(3.361,96)</u>
Resultado del ejercicio	<u><u>11.000.623,50</u></u>	<u><u>332.834,28</u></u>

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016

	2016
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	11.000.623,50
Total de ingresos y gastos reconocidos	11.000.623,50

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	214.553.057,11	128.287,62	3.848.561,71	332.834,28	218.862.740,72
Ajustes por cambios de criterio 2015 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2015 y anteriores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2016	214.553.057,11	128.287,62	3.848.561,71	332.834,28	218.862.740,72
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	11.000.623,50	11.000.623,50
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	91.770.349,25	-	-	-	91.770.349,25
Reembolsos	(96.342.568,31)	-	-	-	(96.342.568,31)
Distribución del beneficio del ejercicio	332.834,28	-	-	(332.834,28)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	210.313.672,33	128.287,62	3.848.561,71	11.000.623,50	225.291.145,16

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

	2015
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	332.834,28
Total de ingresos y gastos reconocidos	332.834,28

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	38.807.967,85	128.287,62	3.848.561,71	4.186.761,24	46.971.578,42
Ajustes por cambios de criterio 2014 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2014 y anteriores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2015	38.807.967,85	128.287,62	3.848.561,71	4.186.761,24	46.971.578,42
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	332.834,28	332.834,28
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	246.910.169,32	-	-	-	246.910.169,32
Reembolsos	(75.351.841,30)	-	-	-	(75.351.841,30)
Distribución del beneficio del ejercicio	4.186.761,24	-	-	(4.186.761,24)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	214.553.057,11	128.287,62	3.848.561,71	332.834,28	218.862.740,72

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Cartera Óptima Dinámica, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 21 de mayo de 2001, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Eurovalor Selección Top-100, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiéndose modificado dicha denominación en diferentes ocasiones hasta adquirir la actual con fecha 10 de enero de 2014.

El Fondo se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, modificada parcialmente por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre y por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva, así como por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000.000 euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurren circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo fue inscrito con el número 2.410 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. Los valores se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre de 2016.

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 31 de marzo de 2016.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad del Fondo de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, es traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

La distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 31 de marzo de 2016 ha sido traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

• Partidas a cobrar

- Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
- La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
- Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

• Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

- Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.
- La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:
 - (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.
 - (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra e) 6º del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

- (7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

(c) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado d) posterior.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta “Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones” del epígrafe “Deudores” del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El valor razonable de los valores aportados en garantía por la institución de inversión colectiva se registra en cuentas de orden (“Valores aportados como garantía”).

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda. En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultado por operaciones con derivados”.

(e) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. Los fondos y los valores depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El coste de las opciones compradas es reflejado en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del activo del balance, en la fecha de contratación de la operación. Las obligaciones resultantes de las opciones emitidas se reflejan en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del pasivo del balance, en la fecha de contratación de la operación, por el importe de las primas recibidas.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(f) Permutas financieras

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior, del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

(g) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabiliza por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros». En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.

(h) Operaciones estructuradas

Los instrumentos financieros híbridos se descomponen en cada uno de sus componentes, aplicándose a los mismos sus correspondientes normas contables específicas. Cuando esta descomposición no sea posible, el instrumento financiero híbrido se trata íntegramente como un instrumento derivado. Para el resto de las operaciones estructuradas, los valores, instrumentos u operaciones que resulten de la combinación de dos o más instrumentos derivados, se descomponen en sus componentes a efectos de su contabilización.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(i) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe “Diferencias de cambio”.

(j) Valor teórico de las participaciones

El valor liquidativo de la participación en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo. Cuando existan varias clases de participaciones, el valor de cada clase de participación será el que resulte de dividir el valor de la parte del patrimonio del fondo correspondiente a dicha clase por el número de participaciones en circulación correspondiente a esa clase.

(k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(1) Operaciones vinculadas

El Fondo realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la Sociedad Gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.

(5) Deudores

Un detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Hacienda Pública, deudora		
Por retenciones y pagos a cuenta	143.598,44	108.353,37
Otros	23.147,68	125.150,18
	166.746,12	233.503,55

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo ha registrado en el epígrafe 'Comisiones retrocedidas a la Instituciones de Inversión Colectiva' de la cuenta de pérdidas y ganancias unos importes de 181.147,39 y 156.318,52 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Allianz Popular, en las que ha invertido la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de "Otros" incluye, principalmente, 67.378,58 euros de solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones.

A 31 de diciembre de 2016, el saldo de "Otros" recoge el saldo deudor pendiente de cobro por este concepto.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es inferior al año.

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se incluye en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado o técnicas de valoración fundamentadas en datos observables del mercado.

(a) Vencimiento de los activos financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la totalidad de la cartera de inversiones financieras del Fondo tiene vencimiento indeterminado.

(b) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros denominados en moneda extranjera es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2016

	Euros	
	Dólar USA	Yen japonés
Instituciones de inversión colectiva	142.731.671,77	16.639.343,48

• A 31 de diciembre de 2015

	Euros	
	Dólar USA	Yen japonés
Instituciones de inversión colectiva	123.711.260,12	19.417.885,62

El Fondo no mantiene posiciones de valores con partes vinculadas, al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el Fondo no ha realizado compras ni ventas de valores a la entidad depositaria.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado con partes vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(7) Tesorería

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Cuentas en depositario	3.958.652,77	5.733.082,42
En euros	3.958.652,77	5.690.891,49
En moneda extranjera	-	42.190,93
	3.958.652,77	5.733.082,42

Los saldos en cuentas en el depositario incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Durante el ejercicio 2016 se han devengado ingresos y gastos financieros con el depositario por importes de 42,32 y 7.613,84 euros, respectivamente (215,23 euros de ingresos financieros durante el ejercicio 2015).

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es inferior al año.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2016 y 2015 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Un detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Clase A		Clase B		Fondo
	Número de participaciones	Euros	Número de participaciones	Euros	Euros
Al 1 de enero de 2015	0,73	100,00	339.181,80	35.904.592,79	35.904.692,79
Suscripciones	443.477,32	67.934.903,44	1.169.343,07	178.975.265,88	246.910.169,32
Reembolsos	(47.823,89)	(7.068.544,90)	(449.889,67)	(68.283.296,40)	(75.351.841,30)
Al 31 de diciembre de 2015	395.654,16	60.866.458,54	1.058.635,20	146.596.562,27	207.463.020,81
Suscripciones	322.316,15	47.195.555,28	304.665,08	44.574.793,97	91.770.349,25
Reembolsos	(208.216,23)	(30.544.083,24)	(454.242,27)	(65.798.485,07)	(96.342.568,31)
Al 31 de diciembre de 2016	509.754,08	(77.517.930,58)	909.058,01	125.372.871,17	202.890.801,75

Teniendo en cuenta este movimiento de suscripciones y reembolsos, el detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros
Al 1 de enero de 2015	38.807.967,85
Traspaso del resultado del ejercicio	4.186.761,24
Suscripciones	246.910.169,32
Reembolsos	(75.351.841,30)
Al 31 de diciembre de 2015	214.553.057,11
Traspaso del resultado del ejercicio	332.834,28
Suscripciones	91.770.349,25
Reembolsos	(96.342.568,31)
Al 31 de diciembre de 2016	210.313.672,33

Todas las participaciones están representadas por certificaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Desde el ejercicio 2014, existen distintas clases de participaciones que se diferencian por las comisiones que le son aplicables o por otros aspectos relativos a la comercialización:

- Clase A: estas Participaciones están destinadas a inversores que realicen una inversión mínima inicial a mantener de 30.000 euros.
- Clase B: estas Participaciones están destinadas a inversores que realicen una inversión mínima inicial a mantener de 600 euros.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	Euros			
	2016		2015	
	Clase A	Clase B	Clase A	Clase B
Patrimonio del Fondo	81.419.271,29	143.871.873,87	59.724.654,84	159.138.085,88
Nº de participaciones	509.754,08	909.058,01	395.654,16	1.058.635,20
Valor liquidativo	159,72	158,26	150,95	150,32

(9) Acreeedores

Un detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Hacienda pública acreedora		
Por Impuesto sobre Sociedades	111.117,41	3.361,96
Otros acreedores		
Comisiones	114.945,11	115.165,01
Otros	614.459,98	308.360,72
	840.522,50	426.887,69

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el epígrafe “Otros” recoge fundamentalmente reembolsos pendientes de pago a partícipes, los cuales han sido liquidados al inicio del ejercicio siguiente.

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y del importe devengado por éstas durante dichos ejercicios, es como sigue:

	Euros							
	2016				2015			
	Clase A		Clase B		Clase A		Clase B	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	35.015,83	1.180.030,80	79.929,28	3.172.459,72	20.904,74	374.761,01	94.260,27	2.808.002,67

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. Durante los ejercicios 2016 y 2015, por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 2,25% anual sobre el valor patrimonial de las participaciones de la clase B. Así mismo, durante ejercicio 2015 por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión, para la clase A, del 1,75% anual sobre el valor patrimonial del Fondo, calculada diariamente.

La entidad depositaria no ha percibido comisión alguna durante los ejercicios 2015 y 2014.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es inferior al año.

(10) Situación Fiscal

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2016 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos, base imponible fiscal y base contable del impuesto	11.111.740,91
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades Retenciones y pagos a cuenta	111.117,41 (143.598,44)
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	(32.481,03)

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2013. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

(11) Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa la pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se obtiene un rating de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas.

En lo referente a riesgo de contrapartida de operaciones con instrumentos financieros derivados OTC o estructuradas, se debe de cumplir con lo establecido legalmente. Adicionalmente, los fondos recibirán garantías y/o colaterales para mitigar total o parcialmente, este riesgo de contraparte.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales, para hacer frente a obligaciones o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Actualmente se comprueba el cumplimiento de los coeficientes de liquidez requeridos. Asimismo, se realiza una gestión con el fin de cumplir con las necesidades que pudiera tener las IIC.

Riesgo de mercado

La inversión en renta variable conlleva que la rentabilidad de las IIC se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Debido a situaciones de los mercados financieros, las inversiones de renta variable pueden ser causa principal de variaciones tanto positivas como negativas, mayores de lo esperado.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

La inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipos de interés y en ciertos períodos también puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinada por la duración modificada de la cartera.

La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Los instrumentos derivados comportan, asimismo, riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. El apalancamiento implica mayor variabilidad del rendimiento, tanto positivo como negativo, frente a movimientos del mercado, o más específicamente, frente a movimientos del precio del subyacente (título o índice al que está ligado el instrumento derivado).

Los activos no negociados presentan habitualmente características diferentes a las asociadas a los activos de riesgo tradicionales, como lo son negociarse en mercados de liquidez limitada y menos eficientes, que influirá en su precio de realización en caso de que se decida su venta, y valorarse mediante metodologías complejas, lo cual implica riesgos de valoración, tanto debido al propio modelo de valoración como de los datos que se requieren para la misma, en ausencia de precios contrastables en mercado.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las IIC se encuentran descritos en el folleto.

Riesgo de carácter operativo

Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:

- Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
- Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de las IIC, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(12) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(13) Remuneración del Auditor

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 ha ascendido a 2.842,14 euros (2.814,00 euros en 2015), con independencia del momento de su facturación.

(14) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante los ejercicios 2016 y 2015, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que a 31 de diciembre de 2016 y 2015 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros con dos decimales)

	<u>Valoración inicial</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Plusvalías acumuladas</u>
Cartera exterior			
Instituciones de Inversión Colectiva	<u>197.577.854,89</u>	<u>222.006.268,77</u>	<u>24.428.413,88</u>

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

	<u>Valoración inicial</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Plusvalías acumuladas</u>
Cartera exterior			
Instituciones de Inversión Colectiva	<u>204.142.590,31</u>	<u>213.323.042,44</u>	<u>9.180.452,13</u>

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

El año 2016 termina con número rojos en la bolsa española. El Ibx 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, sobre todo 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.

El segundo semestre de 2016 estuvo marcado por un comportamiento positivo de los mercados de renta variable, permitiendo recuperar las caídas que arrastraban desde principios de año. Tras el susto que supuso el anuncio del Brexit a finales de junio, los mercados comenzaron a poner en precio en el mes de octubre el incremento de las expectativas de inflación, viéndose acentuada tras la victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses. El anuncio de políticas fiscales expansionistas y mayor gasto público por su parte, fue bien recibido por los mercados desarrollados con subidas. Los mercados emergentes por el contrario, corrigieron ante nuevas incertidumbres comerciales dada la intención del nuevo presidente de un mayor proteccionismo económico. Las reuniones de bancos centrales que centraron la atención en el periodo fueron las acontecidas en el mes de diciembre. La Reserva Federal hizo efectiva la subida de tipos ya descontada por el mercado de 25pb y el BCE, por su parte, anunció que continuará con su programa de compra de activos, reduciendo las compras a 60bn mensuales a partir de marzo como primer paso hacia la normalización.

En el periodo incrementamos la exposición a renta variable emergente subiendo el peso del fondo Goldman Sachs Global Emerging Market Equity en cartera.

En el periodo incrementamos la exposición a renta variable emergente subiendo el peso del fondo Goldman Sachs Global Emerging Market Equity en cartera.

La visión para la bolsa en 2017 es positiva, siendo las bolsas europeas donde vemos un mayor potencial. La combinación de un petróleo más estable, un entorno de inflación al alza, un mejor crecimiento a nivel global y un euro bajando, pensamos que pueden ser catalizadores de cara al nuevo año. No obstante, nos mostramos cautos ante los riesgos políticos a los que nos enfrentamos en 2017: elecciones en Europa, activación del Brexit, además de la toma de posesión del cargo de Donald Trump.

El patrimonio de la clase A asciende a 81.419 miles de euros, el patrimonio de la clase B asciende a 143.872 miles de euros. El patrimonio del Fondo asciende a 225.291 miles de euros.

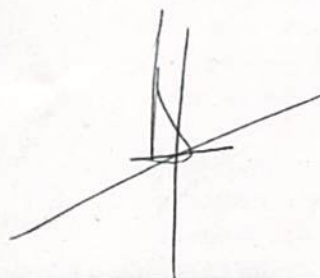
DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. D^a. Gisela Subirá Amorós, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo I y gestionados por Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

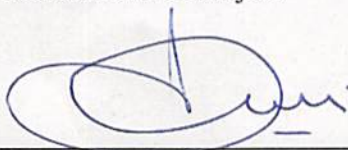
Madrid, 27 de marzo de 2017



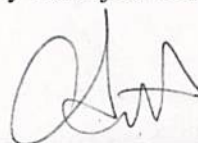
D^a. Gisela Subirá Amorós
Secretario no Consejero



D. Jaime David Moreno Caballero
Presidente y Consejero Delegado



D. Francisco Javier Gefaell Camacho
Consejero



D^a. Cristina del Ama Redondo
Consejera

Cartera Óptima Decidida
Cartera Óptima Dinámica
Cartera Óptima Flexible
Cartera Óptima Moderada
Cartera Óptima Prudente
Eurovalor Ahorro Dólar
Eurovalor Ahorro Euro
Eurovalor Ahorro Garantizado 10
Eurovalor Ahorro Garantizado 9
Eurovalor Ahorro Garantizado VIII
Eurovalor Ahorro Objetivo 2018
Eurovalor Ahorro Rentas
Eurovalor Ahorro Top 2019
Eurovalor Asia
Eurovalor Bolsa Española
Eurovalor Bolsa Europea
Eurovalor Bolsa
Eurovalor Bonos Alto Rendimiento
Eurovalor Bonos Corporativos
Eurovalor Bonos Emergentes
Eurovalor Bonos Euro Largo Plazo
Eurovalor Compromiso Isr
Eurovalor Conservador Dinámico
Eurovalor Dividendo Europa
Eurovalor Emergentes Empresas Europeas
Eurovalor Empresas Volumen
Eurovalor Estabilidad
Eurovalor Estados Unidos
Eurovalor Europa Del Este
Eurovalor Europa
Eurovalor Fondepósito Plus
Eurovalor Garantizado Acciones II
Eurovalor Garantizado Acciones III
Eurovalor Garantizado Acciones IV
Eurovalor Garantizado Acciones V
Eurovalor Garantizado Acciones
Eurovalor Garantizado Cesta Plus
Eurovalor Garantizado Energía
Eurovalor Garantizado Estrategia
Eurovalor Garantizado Europa II
Eurovalor Garantizado Extra Moda
Eurovalor Garantizado Rentas
Eurovalor Garantizado Revalorización Máxima
Eurovalor Garantizado Telecomunicaciones
Eurovalor Global Convertibles
Eurovalor Iberoamérica
Eurovalor Japón
Eurovalor Mixto-15
Eurovalor Mixto-30
Eurovalor Mixto-50

Eurovalor Mixto-70
Eurovalor Particulares Volumen
Eurovalor Renta Fija Corto
Eurovalor Renta Fija
Eurovalor Rv Emergentes Global
Eurovalor-Patrimonio
Óptima Renta Fija Flexible
Popular Income
Popular Selección