

CARTERA OPTIMA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 2410

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	789.839,02	816.890,25	4.706,00	4.781,00	EUR	0,00	0,00	600,00 Euros	NO
CLASE A	677.550,40	658.332,12	938,00	910,00	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	129.358	143.872	159.138	46.971
CLASE A	EUR	112.409	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	163,7775	158,2648	150,3238	138,4847
CLASE A	EUR	165,9055	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	0,57		0,57	1,68		1,68	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,44		0,44	1,31		1,31	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	3,48	0,86	-2,02	4,71	6,94	5,28	8,55	11,24	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	18-08-2017	-1,42	27-06-2017	-6,30	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,08	30-08-2017	1,08	30-08-2017	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	7,44	7,90	6,56	7,73	10,03	13,55	16,56	10,30	
Ibex-35	12,51	12,08	13,87	11,46	16,13	26,40	22,08	18,81	
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,10	0,40	0,15	0,24	0,71	0,24	0,50	
MSCI WORLD	8,61	9,43	7,80	8,53	10,19	14,18	18,28	11,32	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,84	5,84	5,93	5,99	6,15	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.

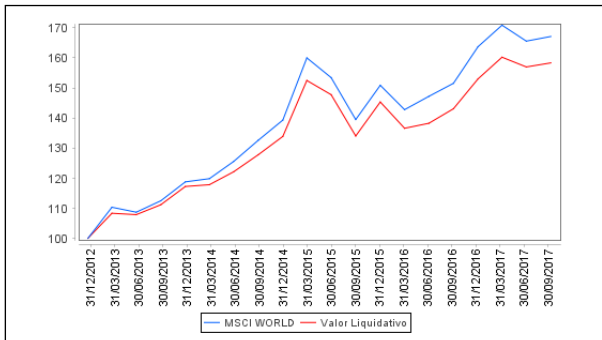
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,98	0,67	0,66	0,65	0,66	2,69	2,74	2,67	0,31

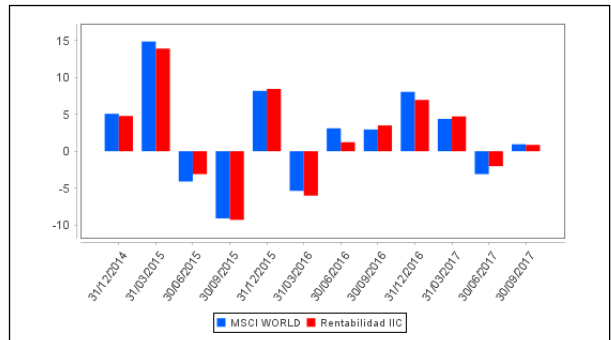
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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	3,87	0,99	-1,90	4,84	7,07	5,81	8,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	18-08-2017	-1,42	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,08	30-08-2017	1,08	30-08-2017		

(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	7,43	7,90	6,55	7,72	10,01	13,55	16,56		
Ibex-35	12,51	12,08	13,87	11,46	16,13	26,40	22,08		
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,10	0,40	0,15	0,24	0,71	0,24		
MSCI WORLD	8,61	9,43	7,80	8,53	10,19	14,18	18,28		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,84	5,84	5,93	5,99	6,15	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.

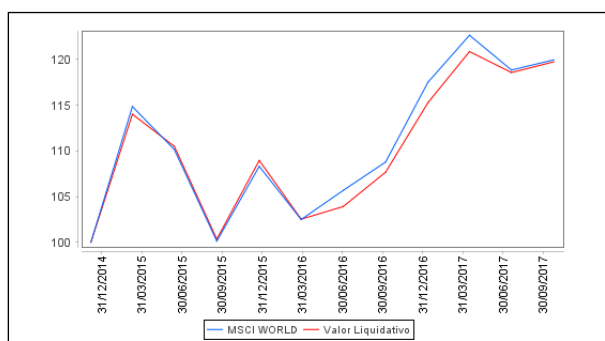
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,61	0,54	0,54	0,53	0,54	2,19	2,24	0,41	

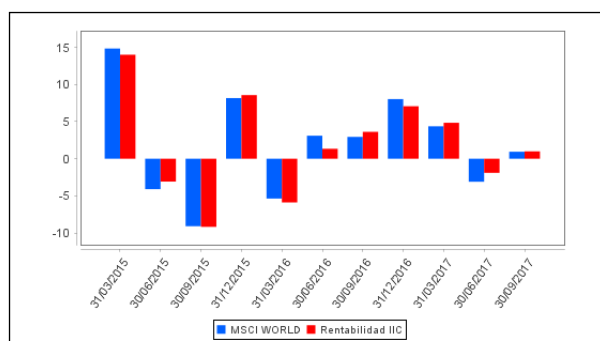
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	2.284.886	82.007	0
Renta Fija Internacional	53.814	4.046	0
Renta Fija Mixta Euro	323.270	11.200	0
Renta Fija Mixta Internacional	2.673.004	65.311	1
Renta Variable Mixta Euro	88.085	6.392	2
Renta Variable Mixta Internacional	276.773	5.887	1
Renta Variable Euro	241.431	10.630	0
Renta Variable Internacional	452.046	21.825	2
IIC de Gestión Pasiva(1)	257.444	8.697	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	88.678	2.764	0
Garantizado de Rendimiento Variable	1.887.781	68.428	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	438.298	17.924	0
Global	153.650	5.685	0
Total fondos	9.219.159	310.796	0,37

*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	234.925	97,17	236.358	98,16
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	234.925	97,17	236.358	98,16
* 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)	7.102	2,94	2.867	1,19
(+/-) RESTO	-260	-0,11	1.564	0,65
TOTAL PATRIMONIO	241.767	100,00 %	240.790	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)	240.790	261.952	225.291	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,51	-6,30	3,16	-92,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,92	-1,82	3,51	-498,69
(+) Rendimientos de gestión	1,44	-1,35	5,04	-235,61
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-54,59
+ Dividendos	0,25	0,00	0,25	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)	1,19	-1,35	4,80	-181,02
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,49	-1,58	-257,68
- Comisión de gestión	-0,51	-0,51	-1,52	-7,59
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,80
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,02	-0,06	-245,39
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,05	-5,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	-5,40
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	241.767	240.790	241.767	

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

3. Inversiones financieras

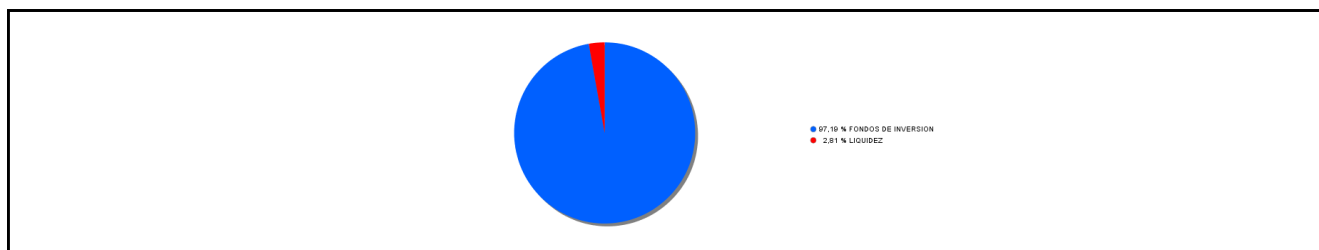
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	234.925	97,17	236.358	98,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	234.925	97,17	236.358	98,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	234.925	97,17	236.358	98,16

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 11.592.934,48 suponiendo un 4,85% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 11.592.934,48 euros, suponiendo un 4,85% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Cerramos el tercer trimestre del año con unas bolsas con tendencia positiva. El Euro Stoxx 50 se revalorizó en el citado trimestre un +4,44%, mientras que el S&P 500 sube un +3,96%. El principal índice emergente, el MSCI Emerging Market, subió un +7,02%. El Ibex 35 bajó, sin embargo, un muy ligero -0,60%.

Vivimos en un entorno económico de crecimiento sincrónico, donde todas las áreas económicas muestran actividad económica positiva, y donde realmente no existen graves problemas económicos a corto plazo que puedan poner en riesgo el citado crecimiento. La economía mundial creció un 3,2% en 2016 y crecerá, según el FMI, un 3,5% en 2017 y 3,6% en 2018. Además en lo relativo a la bolsa, los resultados empresariales están siendo sólidos en Estados Unidos y en Europa, lo cual, a pesar de que las valoraciones de las bolsas ya no son baratas, si incentiva a seguir tomando posiciones en renta variable.

Precisamente este entorno de crecimiento y la mejora de las expectativas de inflación hace que encontremos pocas oportunidades en la renta fija. A modo de ejemplo, la rentabilidad del bono alemán a 10 años es un 0,45%, y la del bono español a 5 años un 0,35%. En renta fija, las rentabilidades esperadas son bajas o nulas de modo que la única posibilidad de ganar dinero es mediante una gestión muy activa y flexible. Hoy en día comprar un bono y esperar a vencimiento no es una buena alternativa de inversión. Pensamos que las rentabilidades de los bonos subirán aunque tampoco esperamos que sean subidas muy abruptas por varios motivos.

En primer lugar, los tipos de referencia en Europa subirán dentro de un tiempo (final de 2018 o principios de 2019). En segundo lugar, las subidas serán muy graduales, como están siendo en Estados Unidos (por cierto, allí las subidas de tipos no están dañando a la bolsa). En tercer lugar, sólo se subirán tipos si la economía va bien, y por tanto, una subida de tipos se ve parcialmente neutralizada por una economía sólida y unos resultados empresariales adecuados.

En este entorno descrito, nuestra recomendación principal continúa siendo la renta variable. Es cierto que la inversión en bolsa tiene riesgos, y que algunos riesgos, como los geopolíticos son difícilmente evaluables, pero aun así, creemos que las acciones, y en especial las europeas, presentan un muy buen binomio de rentabilidad/riesgo.

El momentum positivo de la economía global continuó durante el tercer trimestre del año. Los meses de verano se caracterizaron por un movimiento lateral bajista en los mercados de renta variable, confrontando unos mejores datos macroeconómicos con una mayor inestabilidad política ante las amenazas de Corea del Norte. La vuelta de las vacaciones vino acompañada por un movimiento de recuperación en la mayoría de índices mundiales, con unos bancos centrales

confiados en el crecimiento sólido de sus respectivas economías ante un repunte en los datos económicos, no tanto por el lado de la inflación. La Fed acordó en su reunión de septiembre el inicio de la normalización de balance, reiterando su expectativa de próximas subidas de tipos. El BCE por su lado, pospuso a octubre la toma de decisiones sobre el comienzo de la retirada de estímulos ante una revisión de la inflación a la baja como consecuencia de la fortaleza del euro. En emergentes, los mercados se revalorizaron con fuerza durante el trimestre de la mano de un dólar débil y de un petróleo revalorizándose con fuerza ayudado por los desastres naturales a los que asistimos en el periodo. En renta fija, asistimos a un incremento en la rentabilidad de los bonos soberanos a ambos lados del Atlántico ante unos buenos datos de crecimiento y unos bancos centrales alineados hacia la normalización de sus políticas monetarias.

Durante el trimestre, aumentamos la exposición a renta variable española a través del ETF sobre IBEX 35 de Lyxor. Así mismo incrementamos el peso relativo en el fondo GOLDMAN SACHS EUROP COR E-IA que invierte en renta variable europea debido a su buen comportamiento.

Mantenemos la visión de que el entorno actual es muy benigno para los mercados bursátiles. En un entorno en el que la mayor parte de los activos están caros, la bolsa ofrece una oportunidad de rentabilidad. Por un lado, la macroeconomía presenta un buen comportamiento y crecimiento económico a nivel global. Por otro, los beneficios empresariales son robustos y presentan buenas perspectivas de cara al año próximo. Sin embargo, a pesar del entorno positivo, creemos que pueden existir episodios de repuntes de volatilidad derivados de aspectos políticos o geopolíticos.

CLASE A

El patrimonio del Fondo sube desde 108.148 miles de euros hasta 112.409 miles de euros, es decir un 3,94%. El número de partícipes pasa de 910 unidades a 938 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un 0,99% (TAE 3,99%), siendo superior al 0,01% (TAE 0,04%) 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 0,54% sobre el patrimonio medio. Los gastos derivados del propio Fondo (gastos directos) suponen un 0,442%, y los derivados de las inversiones en otras IIC (gastos indirectos) un 0,102%

CLASE B

El patrimonio del Fondo baja desde 132.641 miles de euros hasta 129.358 miles de euros, es decir un -2,48%. El número de partícipes pasa de 4.781 unidades a 4.706 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un 0,86% (TAE 3,47%), siendo superior al 0,01% (TAE 0,04%) 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 0,67% sobre el patrimonio medio. Los gastos derivados del propio Fondo (gastos directos) suponen un 0,568%, y los derivados de las inversiones en otras IIC (gastos indirectos) un 0,102%

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	15.137	6,26	14.317	5,95
FR0010556860 - Participaciones AMUNDI	EUR	9.680	4,00	9.306	3,86
IE00B3CTH482 - Participaciones GAM STAR-US AL CAP EQ-USD IA	USD	26.055	10,78	25.873	10,75
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SACHS EUROP COR E-IA	EUR	9.789	4,05	5.912	2,46
LU0129910708 - Participaciones GOLDMAN SACHS GL EMMKT EQ-I	USD	10.869	4,50	10.194	4,23
LU0196036957 - Participaciones HENDERSON HOR-PAN EU EQ-I2EUR	EUR	6.382	2,64	14.444	6,00
LU0100598282 - Participaciones INVENCO PAN EUROPEAN EQTY-C	EUR	6.284	2,60	6.116	2,54
LU0169528188 - Participaciones JPM EUR STRATEGIC DIVIDEND-CAC	EUR	6.834	2,83	6.264	2,60
LU0496786657 - Participaciones LYXOR ETF S&P 500	USD	19.587	8,10	19.623	8,15
FR0010251744 - Participaciones LYXOS ETF IBEX35 DR	EUR	8.563	3,54	4.177	1,73
LU0360482987 - Participaciones MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	8.358	3,46	8.643	3,59
LU0106235459 - Participaciones SCHROEDER INTL EURO EQ C-ACC	EUR	15.943	6,59	15.350	6,37
LU0106261539 - Participaciones SCHRODER INTL NO AMR EQT-CAC	USD	21.481	8,89	21.580	8,96
LU0433182176 - Participaciones AMUNDI-EQ GLB RESOURCES-IUC	USD	13.730	5,68	13.879	5,76
GB0030809791 - Participaciones THREADNEEDLE AMERICA-\$-2	USD	25.314	10,47	24.943	10,36
LU0490618542 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500	USD	11.149	4,61	15.901	6,60
JP3027630007 - Participaciones NOMURA ASSET MANAGEMENT	JPY	19.770	8,18	19.835	8,24
TOTAL IIC		234.925	97,17	236.358	98,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		234.925	97,17	236.358	98,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		234.925	97,17	236.358	98,16

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.