

CARTERA OPTIMA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 2410

Informe Semestral del Segundo 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: 5

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	0,24	0,17	0,41	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.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	792.849,54	816.890,25	4.854,00	4.781,00	EUR	0,00	0,00	600,00 Euros	NO
CLASE A	736.539,31	658.332,12	1.028,00	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	134.264	143.872	159.138	46.971
CLASE A	EUR	126.508	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	169,3439	158,2648	150,3238	138,4847
CLASE A	EUR	171,7605	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	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,88		0,88	1,75		1,75	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	7,00	3,40	0,86	-2,02	4,71	5,28	8,55	11,24	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	14-11-2017	-1,42	27-06-2017	-6,30	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,91	26-10-2017	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	7,19	6,39	7,90	6,56	7,73	13,55	16,56	10,30	
Ibex-35	13,03	14,62	12,08	13,87	11,46	26,40	22,08	18,81	
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,10	0,40	0,15	0,71	0,24	0,50	
MSCI WORLD	8,48	8,11	9,43	7,80	8,53	14,18	18,28	11,32	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,75	5,75	5,84	5,93	5,99	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.

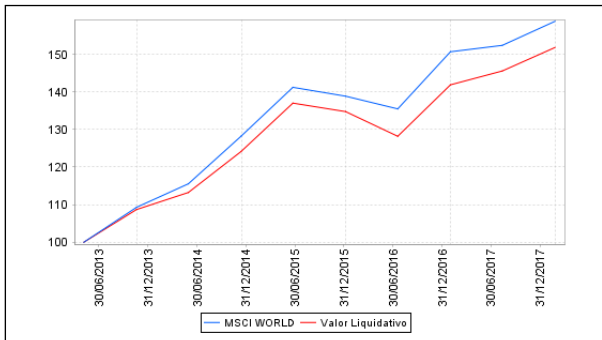
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

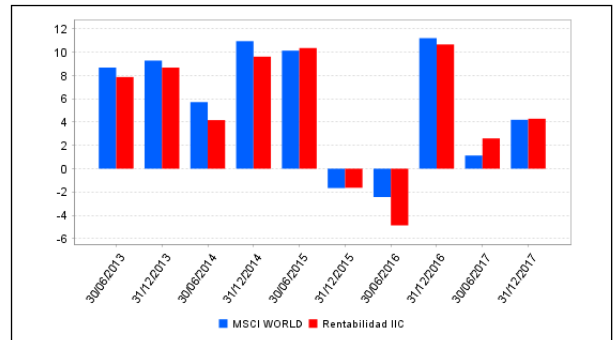
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	7,54	3,53	0,99	-1,90	4,84	5,81	8,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	14-11-2017	-1,42	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	26-10-2017	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	7,18	6,39	7,90	6,55	7,72	13,55	16,56		
Ibex-35	13,03	14,62	12,08	13,87	11,46	26,40	22,08		
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,10	0,40	0,15	0,71	0,24		
MSCI WORLD	8,48	8,11	9,43	7,80	8,53	14,18	18,28		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,75	5,75	5,84	5,93	5,99	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.

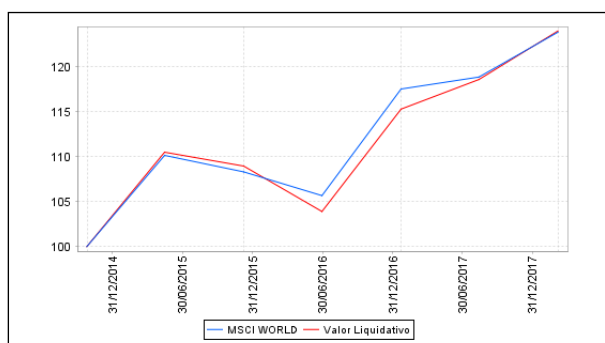
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,15	0,54	0,54	0,54	0,53	2,19	2,24	0,41	

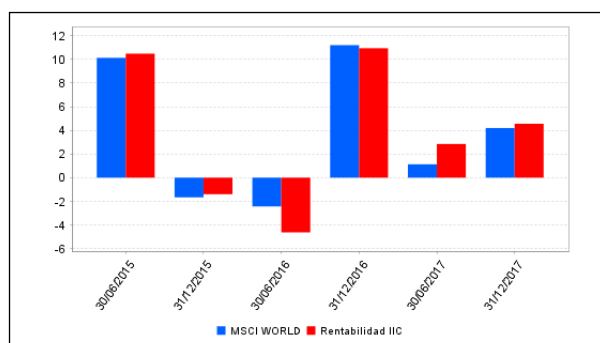
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	2.242.759	81.728	0
Renta Fija Internacional	52.439	3.834	-1
Renta Fija Mixta Euro	318.614	11.120	-1
Renta Fija Mixta Internacional	2.735.438	66.486	1
Renta Variable Mixta Euro	87.376	6.350	0
Renta Variable Mixta Internacional	284.301	6.020	2
Renta Variable Euro	236.308	10.378	-3
Renta Variable Internacional	461.772	21.661	5
IIC de Gestión Pasiva(1)	257.579	8.640	1
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	1.803.137	64.284	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	351.560	14.807	0
Global	157.410	5.557	1
Total fondos	8.988.692	300.865	0,59

*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	253.663	97,27	236.358	98,16
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	253.663	97,27	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)	7.954	3,05	2.867	1,19
(+/-) RESTO	-845	-0,32	1.564	0,65
TOTAL PATRIMONIO	260.773	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	225.291	225.291	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,83	3,59	7,43	4,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,29	2,57	6,85	211,99
(+ Rendimientos de gestión	5,35	3,58	8,91	55,66
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	19,59
+ Dividendos	0,37	0,00	0,36	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)	4,99	3,58	8,56	36,07
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,04	-2,12	155,61
- Comisión de gestión	-1,02	-1,01	-2,03	-1,82
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,31
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,09	151,42
(+ Ingresos	0,03	0,03	0,06	0,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,06	0,72
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	260.773	240.790	260.773	

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

3. Inversiones financieras

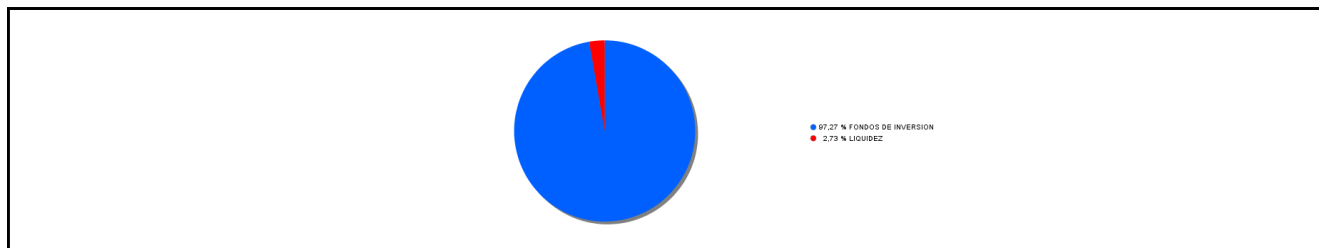
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	253.663	97,27	236.358	98,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	253.663	97,27	236.358	98,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	253.663	97,27	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

El año 2017 se cierra con rentabilidades que podemos calificar de muy buenas. El S&P 500 se revaloriza un +19,42% en el año, si bien es cierto que medido en euros, la ganancia es de un +4,77%. El Euro Stoxx 50 sube un +6,49% y el Ibex 35 un +7,40%. Adicionalmente los mercados de renta fija, a pesar de sus altas valoraciones, lo que se traduce en tipos muy bajos, se han mantenidos en general estables. Activos como los bonos del gobierno americano o los bonos de alto rendimiento, tanto americanos como europeos, han acabado el año con rentabilidades positivas.

Estos buenos resultados vienen acompañados de una volatilidad extraordinariamente reducida tanto en los mercados de acciones como de bonos. A modo de ejemplo, el mayor índice bursátil del mundo, el S&P 500, sólo tuvo un mes negativo en 2017, el mes de marzo, donde cayó un -0,04%. Además, el citado S&P 500 no presentó en 2017 ninguna caída superior al 2% en un día.

Por tanto, el año ha sido bueno en términos de rentabilidad, excelente en cuanto a la baja volatilidad pero también muy positivo respecto a la denominada economía -real-, ya que el mundo crece a tasas alrededor del 3,7% y los beneficios empresariales se muestran muy sólidos. El citado crecimiento económico es además sincrónico (prácticamente todos los países crecen) y acelerado (en 2018 se espera algo más de crecimiento en 2017). En el caso español, y a pesar de que pudiera haber cierta inestabilidad política, la economía tiene un fuerte -viento de cola-, y prueba de ello es que el crecimiento en el tercer trimestre ha sido de un 0,8%. Las exportaciones, el turismo, la buena marcha de empleo, la reactivación del sector inmobiliario, la mejoría del crédito y una larga lista de factores lograrán que el país crezca en 2018 alrededor del 2,5%.

A la excelente situación económica y empresarial, hay que sumar las políticas monetarias de los Bancos Centrales, que en la eurozona y Japón continúan siendo expansivas, y en Estados Unidos, gradualmente más restrictiva, pero sin tener una actuación monetaria muy agresiva (por ejemplo subiendo los tipos drásticamente). Las bajas inflaciones que se registran en el mundo occidental, no animan a los Bancos Centrales en ser más rápidos normalizando sus balances y las tasas de interés. Este entorno económico y financiero es muy benigno para los activos de riesgo, siendo el más destacado la renta variable.

Realmente el momento es muy bueno para la renta variable, la única cuestión destacable es la valoración, que en estos momentos, después de varios años de subidas en los principales indicadores, ya no es tan atractiva como en el pasado. Obviamente, además de la citada valoración existen otras cuestiones que pueden incrementar la volatilidad a corto y que

puede provocar tomas de beneficios por parte de los inversores. Por ejemplo, un incremento de la inflación (que no espera casi ningún economista) podría provocar que los Bancos Centrales aceleren sus planes de normalización de la política monetaria y que suban los tipos de interés. Además, la alta valoración de los bonos y la elevada deuda que existe en el mundo son temas que en el medio plazo podrían generar distorsiones. Por último, los riesgos geopolíticos tienen siempre una cierta carga de impredecibilidad y cuando se producen provocan habitualmente volatilidad en los mercados. En 2018 debemos estar atentos a este tipo de sucesos.

En el año 2018 nuestra recomendación se centrará en renta variable, y fundamentalmente en renta variable europea, ya que pensamos que tiene mayor recorrido que la norteamericana. En renta fija, a nivel agregado creemos que hay poco valor, si bien es cierto que existen oportunidades puntuales que las carteras con gestión flexible pueden aprovechar. Precisamente en 2018 creemos que el enfoque de gestión dinámica y flexible será el más adecuado.

El segundo semestre de 2017 continuó con la aceleración cíclica y la sincronización en el crecimiento de PIB a nivel global. La economía americana avanzó a un ritmo muy sólido a lo largo de la segunda mitad del año. Así en el tercer trimestre, el crecimiento anualizado de la economía se situó en el 3,2%. Los dos hechos más destacados durante el periodo fueron, la aprobación de la reforma fiscal promovida por la Administración Trump, la mayor bajada impositiva desde 1986, y las subidas de tipos de interés de referencia, situándose a final de año en el rango 1,25-1,5%. En Europa, continuó la revisión al alza de los datos de crecimiento. La reunión del BCE en octubre cumplió con las expectativas de mercado con el anuncio de la reducción de compras de activos de 60.000 millones a 30.000 millones mensuales. La tasa de inflación continuó registrando subidas, en parte fruto del efecto base de los precios del petróleo pero se sitúa todavía en niveles muy bajos, alrededor del 1,5%, mientras que la subyacente no llega al 1%. Siguiendo con la tónica que llevábamos en el año, el segundo semestre, en general, fue muy favorable para los activos de riesgo y dentro de los activos de renta fija, ésta también fue la norma. La mejora del crecimiento económico global y la política monetaria expansiva ha continuado ejerciendo sus efectos positivos en los activos de renta fija con mayor carry. Además, 2017 deja un buen sabor de boca en cuanto a comportamiento de las bolsas mundiales incluidas las emergentes; la mejora en el entorno de crecimiento macroeconómico, una inflación baja y la liquidez abundante han sido los principales catalizadores de unos retornos elevados.

Durante el semestre, 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. Por otro lado, redujimos posición en HENDERSON HOR-PAN EU EQ-I2 y DB X-TRACKERS S&P 500 y aumentado en renta variable global a través del fondo MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z.

El entorno económico, con un crecimiento alto y sostenido y el entorno financiero, con bajos tipos y mucha liquidez, animan a continuar positivos sobre la renta variable, y en especial sobre la renta variable europea. Sin embargo, las valoraciones bursátiles, después de varios años de subidas, ya no son tan atractivas como en el pasado, lo cual limita en cierto modo la posibilidad de altas revalorizaciones. En cuanto a renta fija, estaremos atentos ante avances en la normalización de las tasas de interés y las expectativas de inflación.

CLASE A

El patrimonio del Fondo sube desde 108.148 miles de euros hasta 126.508 miles de euros, es decir un 16,98%. El número de partícipes pasa de 910 unidades a 1.028 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un 4,56% (TAE 9,24%), siendo superior al 0,12% (TAE 0,24%) 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 2,15% sobre el patrimonio medio. Los gastos derivados del propio Fondo (gastos directos) suponen un 1,75%, y los derivados de las inversiones en otras IIC (gastos indirectos) un 0,40%

CLASE B

El patrimonio del Fondo sube desde 132.641 miles de euros hasta 134.264 miles de euros, es decir un 1,22%. El número de partícipes pasa de 4.781 unidades a 4.854 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un 4,29% (TAE 8,70%), siendo superior al 0,12% (TAE 0,24%) 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 2,65% sobre el patrimonio

medio. Los gastos derivados del propio Fondo (gastos directos) suponen un 2,25%, y los derivados de las inversiones en otras IIC (gastos indirectos) un 0,40%.

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

La Gestora ha establecido una política remunerativa acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y que no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los fondos que gestiona. La información detallada y actualizada de la política remunerativa así como la identificación actualizada de los responsables del cálculo de las remuneraciones y los beneficios puede consultarse en la página web del Banco Popular y obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud.

La retribución de su personal se compone de una remuneración fija anual y, en su caso, una remuneración variable. El componente fijo constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. El sistema retributivo es flexible de modo que permite la posibilidad de no abonar remuneración variable.

La remuneración variable se fundamenta en una combinación de criterios, financieros (basados principalmente en la evolución del negocio) y no financieros, globales y específicos de cada unidad en la que el empleado preste sus servicios. En relación a los objetivos específicos de la unidad de inversiones, éstos se calculan en base a un promedio de objetivos de los distintos fondos gestionados por esta unidad.

El Consejo de Administración ha revisado en 2017 la política remunerativa, sin que se hayan propuesto modificaciones significativas a su contenido. Adicionalmente, con objeto de mejorar los procedimientos de control de la Política remunerativa se ha introducido un control adicional, realizado por la unidad de riesgos, consistente en la verificación de la fórmula de cálculo de la remuneración variable de los gestores de los fondos de inversión con carácter previo al cálculo de la remuneración.

Durante el ejercicio 2017, la cuantía total de la remuneración abonada por la Gestora a su personal es de 1.963.071,73 euros (desglosada en 1.848.831,40 euros de remuneración fija y 114.240,33 euros de remuneración variable). El número de empleados a 31 de diciembre de 2017 es de 45, de los cuales 26 son beneficiarios de retribución variable. No existe para ninguna IIC de la Gestora una remuneración ligada a la comisión de gestión variable.

El número de altos cargos asignados a la Gestora es de 2 personas, su remuneración total es de 271.612,67 euros (desglosada en 239.280,33 euros de remuneración fija y 32.332,34 euros de remuneración variable). El número de empleados incluidos en la categoría de colectivo identificado, cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, es de 6 personas (incluidos los 2 altos cargos), su remuneración total es de 498.415,24 euros (desglosada en 433.247,14 euros de remuneración fija y 65.168,1 euros de remuneración variable).

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	15.036	5,77	14.317	5,95
FR0010556860 - Participaciones AMUNDI	EUR	10.215	3,92	9.306	3,86
IE00B3CTH482 - Participaciones GAM STAR-US AL CAP EQ-USD IA	USD	28.776	11,04	25.873	10,75
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SACHS EUROP COR E-IA	EUR	9.901	3,80	5.912	2,46
LU0129910708 - Participaciones GOLDMAN SACHS GL EMMKT EQ-I	USD	11.689	4,48	10.194	4,23
LU0196036957 - Participaciones HENDERSON HOR-PAN EU EQ-I2EUR	EUR	6.462	2,48	14.444	6,00
LU0100598282 - Participaciones INVENCO PAN EUROPEAN EQTY-C	EUR	6.314	2,42	6.116	2,54
LU0169528188 - Participaciones JPM EUR STRATEGIC DIVIDEND-CAC	EUR	6.930	2,66	6.264	2,60
LU0496786657 - Participaciones LYXOR ETF S&P 500	USD	20.621	7,91	19.623	8,15
FR0010251744 - Participaciones LYXOS ETF IBEX35 DR	EUR	8.287	3,18	4.177	1,73
LU0360482987 - Participaciones MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	12.803	4,91	8.643	3,59
LU0106235459 - Participaciones SCHROEDER INTL EURO EQ C-ACC	EUR	15.965	6,12	15.350	6,37
LU0106261539 - Participaciones SCHRODER INTL NO AMR EQT-CAC	USD	24.858	9,53	21.580	8,96
LU0433182176 - Participaciones AMUNDI-EQ GLB RESOURCES-IUC	USD	13.930	5,34	13.879	5,76
GB0030809791 - Participaciones THREADNEEDLE AMERICA-\$-2	USD	28.973	11,11	24.943	10,36
LU0490618542 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500	USD	11.822	4,53	15.901	6,60
JP3027630007 - Participaciones NOMURA ASSET MANAGEMENT	JPY	21.080	8,08	19.835	8,24
TOTAL IIC		253.663	97,27	236.358	98,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		253.663	97,27	236.358	98,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		253.663	97,27	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.