

CARTERA OPTIMA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 2410

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** 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	912.940,96	909.058,01	5.265,00	4.954,00	EUR	0,00	0,00	600,00 Euros	NO
CLASE A	660.802,09	509.754,08	899,00	698,00	EUR	0,00	0,00	60.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE B	EUR	151.296	143.872	159.138	46.971
CLASE A	EUR	110.656	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	165,7237	158,2648	150,3238	138,4847
CLASE A	EUR	167,4566	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B	al fondo	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,43		0,43	0,43		0,43	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	4,71	4,71	6,94	3,49	1,22	5,28	8,55	11,24	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	03-03-2017	-1,05	03-03-2017	-6,30	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,04	01-03-2017	1,04	01-03-2017	3,18	22-01-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,73	7,73	10,03	8,74	12,12	13,55	16,56	10,30	
Ibex-35	11,46	11,46	16,13	18,05	35,15	26,40	22,08	18,81	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,24	1,23	0,44	0,71	0,24	0,50	
MSCI WORLD	0,54	0,54	10,19	9,14	14,12	14,18	18,28	11,32	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,99	5,99	6,15	6,38	6,55	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.

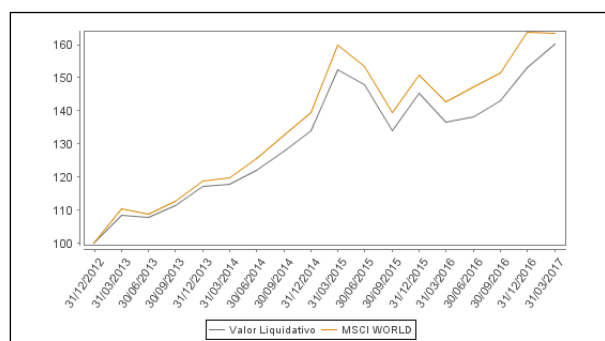
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

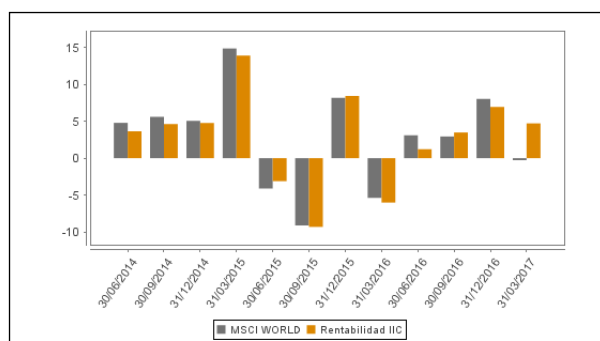
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4,84	4,84	7,07	3,62	1,34	5,81	8,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	03-03-2017	-1,05	03-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,04	01-03-2017	1,04	01-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,72	7,72	10,01	8,74	12,12	13,55	16,56		
Ibex-35	11,46	11,46	16,13	18,05	35,15	26,40	22,08		
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,24	1,23	0,44	0,71	0,24		
MSCI WORLD	0,54	0,54	10,19	9,14	14,12	14,18	18,28		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,99	5,99	6,15	6,38	6,55	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 periodos con política de inversión homogénea.

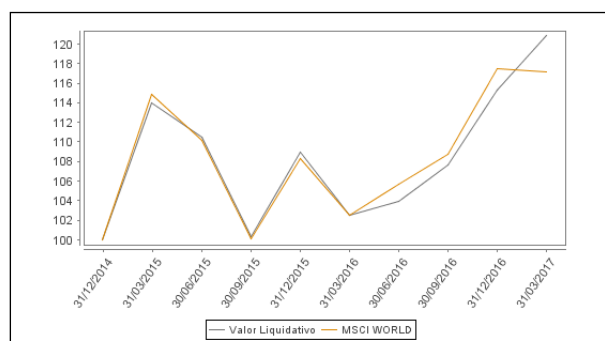
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,53	0,54	0,54	0,55	2,19	2,24	0,41	

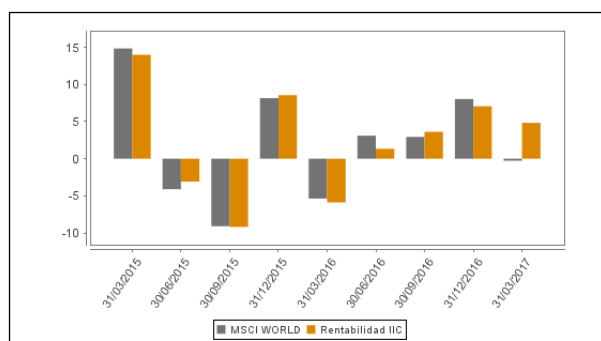
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.146.074	91.207	0
Renta Fija Internacional	71.529	5.296	1
Renta Fija Mixta Euro	401.467	13.570	2
Renta Fija Mixta Internacional	3.007.116	72.761	1
Renta Variable Mixta Euro	102.210	7.122	5
Renta Variable Mixta Internacional	287.115	6.266	3
Renta Variable Euro	266.701	11.869	8
Renta Variable Internacional	492.941	23.340	5
IIC de Gestión Pasiva(1)	210.735	7.077	-1
Garantizado de Rendimiento Fijo	280.292	8.514	0
Garantizado de Rendimiento Variable	2.062.184	77.544	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	486.277	19.539	1
Global	110.588	4.869	2
Total fondos	10.925.228	348.974	0,79

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	256.632	97,97	222.006	98,54
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	256.632	97,97	222.006	98,54
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.470	3,62	3.959	1,76
(+/-) RESTO	-4.150	-1,58	-674	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	261.952	100,00 %	225.291	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	225.291	209.973	225.291	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,49	0,24	10,49	4.723,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,63	6,81	4,63	-14.125,61
(+) Rendimientos de gestión	5,17	7,36	5,17	-20,41
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,11	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,17	7,25	5,17	-20,41
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,57	-0,56	-50,28
- Comisión de gestión	-0,51	-0,52	-0,51	8,38
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-65,72
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	8,06
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-14.054,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	-14.054,92
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	261.952	225.291	261.952	

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

3. Inversiones financieras

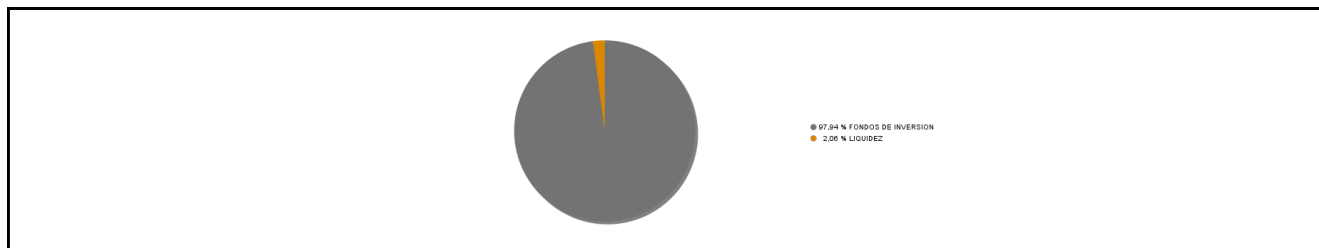
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	256.632	97,97	221.626	98,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	256.632	97,97	221.626	98,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	256.632	97,97	221.626	98,52

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2017 acaba con importantes revalorizaciones en las principales bolsas mundiales. El Ibex 35 se revalorizó un +11,88%, mientras que el Euro Stoxx 50 subió un +6,39%. Al otro lado del Atlántico, el S&P 500 presentó unas ganancias del +5,53%. Los mercados emergentes también tuvieron un buen comportamiento, el índice MSCI Emerging Markets subió un +11,14% en el trimestre.

A la buena marcha de los mercados también le acompañó el buen desarrollo económico y empresarial. Así las principales economías del mundo presentaron sólidas tasas de crecimiento, destacando el crecimiento de la eurozona, que en 2017 fue de un 1,7%, por encima de las previsiones de hace unos meses. Los beneficios empresariales presentan una clara tendencia positiva en Estados Unidos y Europa.

Los tipos de interés no han sido ajenos a este panorama de mejora clara en la macro y la micro. Estados Unidos ya ha subido una vez los tipos de interés en 2017 y, probablemente, subirá otras dos o tres veces más en el presente año. En la eurozona, aunque las subidas de tipos parecen lejanas, es cierto que la política monetaria superexpansiva del Banco Central Europeo se tornará poco a poco en algo más moderada. Los mercados no deben temer a una subida de tipos, si esto se produce, como es el caso actual, fruto de una normalización de la situación macroeconómica y financiera.

España no es ajena al entorno mundial positivo. En 2017 la economía nacional crecerá en torno al 2,5%, tendrá el mayor PIB de su historia, y creará empleo de manera decidida. Además, el endeudamiento público marcará un punto de inflexión a la vez que el déficit público se moderará de forma importante a causa de los mayores ingresos derivados de una mayor actividad económica

Respecto a la renta variable, a pesar de las recientes subidas, es el activo a medio plazo que mayor potencial presenta, y en especial la bolsa europea. A pesar de las posibles tensiones políticas, como las negociaciones sobre el Brexit o las próximas elecciones francesas, pensamos que las actuales cotizaciones bursátiles tienen potencial de apreciación, en especial si las estimaciones de beneficios de las empresas continúan al alza. Si un inversor desea aprovecharse del crecimiento mundial que anteriormente describía, Europa es probablemente el mejor mercado para ello ya que las bolsas están relativamente baratas, los beneficios claramente al alza y el sector bancario, muy apalancado al ciclo económico, tiene un alto peso.

En renta fija, salvo en oportunidades puntuales, vemos poco valor. Salvo que se tenga una aproximación dinámica y flexible, que es justamente lo que se necesita en el entorno actual.

La tendencia reflacionista de finales de 2016 continuó durante el primer trimestre del año. Las mayores expectativas de inflación con las que cerró el año se vieron reflejadas en los resultados empresariales publicados, aunque el ruido político proveniente de Europa sumó incertidumbre a los mercados. Enero comenzó con unos índices europeos que consolidaron las subidas de final de año y con un mejor comportamiento relativos de emergentes y EEUU. En la segunda parte del periodo, los buenos datos macroeconómicos y de crecimiento, junto con unas mejores expectativas en los beneficios por acción y las buenas noticias provenientes de los resultados en las elecciones de Holanda, impulsaron a las bolsas con subidas generalizadas. En renta fija, el primer trimestre del año ha sido negativo para la renta fija soberana europea, con subidas generalizadas de rentabilidades en sus curvas. La curva americana se mantuvo con pocos cambios a lo largo del trimestre, con una Reserva Federal que subió sus tipos de interés en 25 pb en su reunión de marzo. Por la parte del crédito, en un movimiento de menor aversión al riesgo, el crédito de peor calidad crediticia tuvo mejor comportamiento en relativo respecto del resto de activos corporativos, explicado en parte por la menor sensibilidad a incrementos de rentabilidad en las curvas soberanas.

Durante el trimestre, aumentamos la exposición a renta variable europea y española introduciendo el fondo Goldman Sachs Europ Cor E-IA y la ETF sobre IBEX 35 de Lyxor.

Nuestra visión en bolsa, a pesar de las recientes subidas, es que es el activo que a medio plazo presenta mayor potencial, y en especial la bolsa europea. A pesar de las posibles tensiones políticas, como las negociaciones sobre el Brexit o las próximas elecciones francesas, pensamos que las actuales cotizaciones bursátiles tienen potencial de apreciación, en especial si las estimaciones de beneficios de las empresas y crecimiento continúan al alza. Por la parte de renta fija, vemos escasas oportunidades dadas las bajas rentabilidades a las que cotizan los activos de esta categoría. No obstante, sí que vemos positivo el factor diversificación que supone la renta fija ante potenciales eventos de volatilidad dentro de unas carteras globales gestionadas de forma activa.

CLASE A

El patrimonio del Fondo sube desde 81.419 miles de euros hasta 110.656 miles de euros, es decir un 35,91%. El número de partícipes pasa de 698 unidades a 899 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un 4,84% (TAE 21,14%), siendo superior al -0,15% (TAE- 0,60%) 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 0,53% sobre el patrimonio medio. Los gastos derivados del propio Fondo (gastos directos) suponen un 0,43%, y los derivados de las inversiones en otras IIC (gastos indirectos) un 0,09%.

CLASE B

El patrimonio del Fondo sube desde 143.872 miles de euros hasta 151.296 miles de euros, es decir un 5,16%. El número de partícipes pasa de 4.954 unidades a 5.265 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un 4,71% (TAE 20,53%), siendo superior al -0,15% (TAE- 0,60%) 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 0,65% sobre el patrimonio medio. Los gastos derivados del propio Fondo (gastos directos) suponen un 0,56%, y los derivados de las inversiones en otras IIC (gastos indirectos) un 0,09%.

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	13.879	5,30	13.036	5,79
FR0010556860 - Participaciones AMUNDI	EUR	9.457	3,61	6.348	2,82
IE00B3CTH482 - Participaciones GAM STAR-US AL CAP EQ-USD IA	USD	26.631	10,17	24.763	10,99
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SACHS EUROP COR E-IA	EUR	3.312	1,26	0	0,00
LU0129910708 - Participaciones GOLDMAN SACHS GL EMMKT EQ-I	USD	10.064	3,84	6.343	2,82
LU0196036957 - Participaciones HENDERSON HOR-PAN EU EQ-I2EUR	EUR	13.990	5,34	13.494	5,99
LU0100598282 - Participaciones INVESCO PAN EUROPEAN EQTY-C	EUR	6.050	2,31	5.794	2,57
LU0169528188 - Participaciones JPM EUR STRATEGIC DIVIDEND-CAC	EUR	6.168	2,35	5.947	2,64
LU0496786657 - Participaciones LYXOR ETF S&P 500	USD	23.652	9,03	22.699	10,08
FR0010251744 - Participaciones LYXOS ETF IBEX35 DR	EUR	4.126	1,58	0	0,00
LU0360482987 - Participaciones MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	8.733	3,33	4.789	2,13
LU0701927211 - Participaciones PIONEER EUROPEAN EQ TARGET	EUR	4.455	1,70	4.276	1,90
LU0106235459 - Participaciones SCHROEDER INTL EURO EQ C-ACC	EUR	14.710	5,62	13.740	6,10
LU0106261539 - Participaciones SCHRODER INTL NO AMR EQT-CAC	USD	25.432	9,71	24.305	10,79
LU0433182176 - Participaciones AMUNDI-EQ GLB RESOURCES-IUC	USD	14.688	5,61	14.203	6,30
GB0030809791 - Participaciones THREADNEEDLE AMERICA-\$-2	USD	25.721	9,82	24.442	10,85
LU0490618542 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500	USD	22.815	8,71	21.188	9,40
JP3027630007 - Participaciones NOMURA ASSET MANAGEMENT	JPY	22.749	8,68	16.639	7,39
TOTAL IIC		256.632	97,97	221.626	98,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		256.632	97,97	221.626	98,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		256.632	97,97	221.626	98,52

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.