

CARTERA OPTIMA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 2410

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015

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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	1	0	1	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	699.306,51	339.181,80	3.168,00	1.811,00	EUR	0,00	0,00	5.000,00 Euros	NO
CLASE A	0,73	0,73	1,00	0,00	EUR	0,00	0,00	30.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
CLASE B	EUR	110.295	46.971	19.277	7.239
CLASE A	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
CLASE B	EUR	157,7202	138,4844	121,2706	103,4377
CLASE A	EUR	157,9520	138,5529	0,0000	0,0000

(*)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	0,46		0,46	0,46		0,46	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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,89	13,89	2,06	4,63	3,65	11,24	17,24		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	18-03-2015	-1,44	18-03-2015		
Rentabilidad máxima (%)	2,24	23-01-2015	2,24	23-01-2015		

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,31	12,31	14,93	7,91	7,42	10,30	8,80		
Ibex-35	20,32	20,32	25,54	15,87	13,40	18,81	18,91		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,35	0,69	0,35	0,50	1,57		
MSCI WORLD	12,43	12,43	16,11	8,79	8,17	11,32	10,11		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,48	3,48	3,48	3,50	3,77	3,48	3,79		

(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.

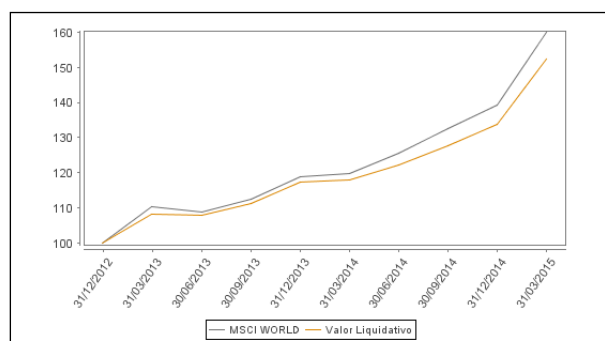
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,66	1,80	0,11	0,11	2,67	0,35	0,31	

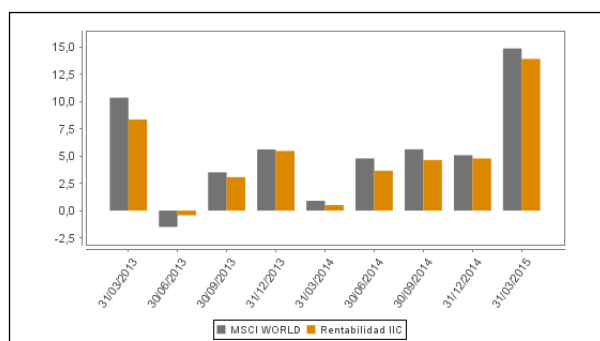
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,01	14,01							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	18-03-2015	-1,43	18-03-2015		
Rentabilidad máxima (%)	2,24	23-01-2015	2,24	23-01-2015		

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,29	12,29							
Ibex-35	20,32	20,32							
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30							
MSCI WORLD	12,43	12,43							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,48	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.

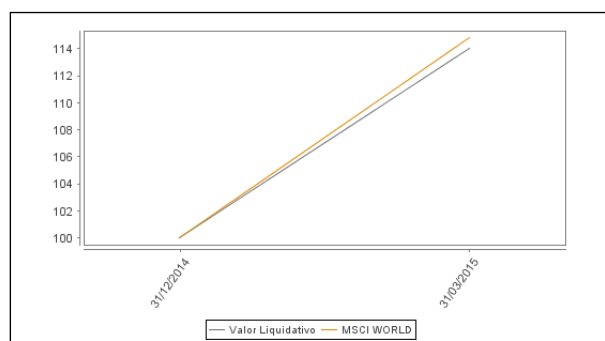
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,56	0,09			0,41			

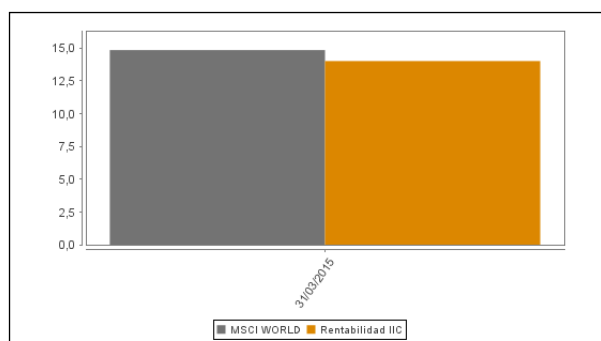
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	5.116.199	122.487	1
Renta Fija Internacional	78.115	4.936	7
Renta Fija Mixta Euro	548.731	16.992	3
Renta Fija Mixta Internacional	988.215	24.229	4
Renta Variable Mixta Euro	121.182	8.117	10
Renta Variable Mixta Internacional	77.678	2.289	9
Renta Variable Euro	288.686	11.597	13
Renta Variable Internacional	290.089	18.886	13
IIC de Gestión Pasiva(1)	110.086	3.412	2
Garantizado de Rendimiento Fijo	526.002	17.219	1
Garantizado de Rendimiento Variable	982.073	55.843	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	447.829	21.759	2
Global	52.594	3.101	5
Total fondos	9.627.480	310.867	2,27

*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 período

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	104.805	95,02	44.497	94,73
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	104.805	95,02	44.497	94,73
* 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)	11.227	10,18	2.767	5,89
(+/-) RESTO	-5.736	-5,20	-293	-0,62
TOTAL PATRIMONIO	110.295	100,00 %	46.972	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	46.972	30.613	46.972	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	76,09	39,45	76,11	277,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,11	5,16	12,11	656,49
(+) Rendimientos de gestión	12,76	5,81	12,76	270,80
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-180,93
+ Dividendos	0,03	0,10	0,03	-28,46
± 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)	12,64	5,64	12,64	338,83
± Otros resultados	0,09	0,07	0,09	141,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,61	-0,67	548,15
- Comisión de gestión	-0,55	-0,56	-0,55	90,95
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	103,77
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,05	-0,12	355,60
(+) Ingresos	0,02	-0,04	0,02	-162,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	-0,08	0,02	-162,46
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	110.295	46.972	110.295	

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

3. Inversiones financieras

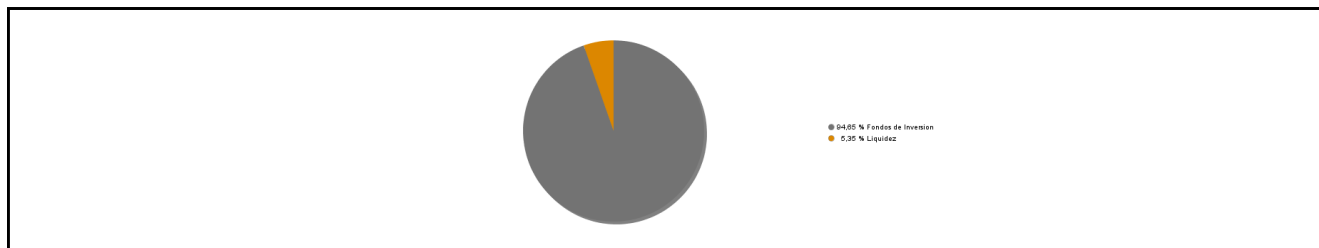
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	104.805	95,02	44.497	94,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	104.805	95,02	44.497	94,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	104.805	95,02	44.497	94,73

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

j.) El 9 de febrero de 2015 ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. comunica la rectificación de los valores liquidativos del fondo CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA, FI Clase A y Clase B, (nºregistro 2410), desde el 26 de diciembre de 2014 hasta el 30 de enero de 2015. Esta rectificación viene motivada porque el pasado 26 de diciembre se contabilizó erróneamente una minusvalía de los saldos en divisa que provocó una infravaloración del fondo en un 2,66%. Se han recalculado todos los valores liquidativos afectados, desde el 26 de diciembre hasta el 30 de enero (se acompaña detalle en el Anexo), y tras esta publicación, se procederá a regularizar todas las operaciones de partícipes realizadas en este periodo de modo que ningún partícipe se vea afectado por esta incidencia.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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
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

Las bolsas han cerrado un magnífico primer trimestre, especialmente en Europa. El Ibex 35 se revalorizaba en marzo un +3,07% y acababa el trimestre en un +12,08%. El Euro Stoxx 50 subía un +17,51% en el trimestre. Por el contrario, en Estado Unidos, el S&P 500 bajó un -1,74% en marzo acabando el trimestre con una ligera revalorización del +0,44%.

Adicionalmente a este comportamiento de la renta variable, el mercado de bonos ha continuado con una reducción de rentabilidades, y subida de los precios. Por ejemplo, a principios de 2015 el bono español a 10 años tenía una rentabilidad próxima al 1,6%, y en la actualidad se sitúa por debajo del 1,2%. Muchos bonos soberanos de los países core de Europa están cotizando con tires negativas y a este comportamiento se sumó España, que por primera vez en la historia el pasado 7 de abril emitió letras del tesoro con rentabilidad del -0,002%.

Sin duda, la represión financiera, es decir tipos muy bajos cuando no negativos, fruto de una política extremadamente expansiva del Banco Central Europeo, suponen un claro soporte para los mercados de renta variable.

Desde hace meses venimos recomendando de manera decidida la inversión en renta variable europea, y afortunadamente hemos acertado plenamente. En la actualidad, el entorno económico (con una recuperación creciente en la eurozona), de mejora de resultados empresariales y de bajos tipos nos empujan y casi obligan a seguir recomendando la renta variable. Es cierto, y somos plenamente conscientes de dos aspectos relevantes. El primero es que no es descartable episodios de volatilidad, por ejemplo, provocados por Grecia o en el caso español por el calendario electoral y el resultado del mismo. También somos plenamente conscientes de que las valoraciones de las empresas ya no están especialmente baratas, aunque tampoco la renta variable cotiza a múltiplos no asumibles. No obstante aunque la bolsa hoy no esté cara, lo estará, es decir, la falta de alternativas rentables en la renta fija posiblemente empujarán a los mercados de renta variable a unas valoraciones muy por encima de su media histórica, ya que también las rentabilidades de los bonos están muy por debajo de su media histórica.

¿Sería justificable unos mercados de renta variable cotizando muy por encima del nivel actual? La respuesta es si, por dos motivos. El primero es por la expectativa de mejora empresarial y el segundo por el entorno de tipos cero (cuando no

negativos) que si se aplicase por los analistas de forma estricta en las valoraciones bursátiles nos indicaría que los precios a los que deben cotizar las compañías son mucho más elevados que los actuales.

Por tanto, nuestra recomendación principal se centra en renta variable europea y española. Para aquellos clientes más conservadores son recomendables los perfiles con menor exposición a riesgo de las Carteras Óptima. Aquellos que quieran asumir un menor riesgo, en la parte de renta fija encontrarán pocas oportunidades. En este segmento recomendamos fondos de gestión dinámica, como el Óptima Renta Fija Flexible o el Eurovalor Conservador Dinámico. Adicionalmente, los bonos de alto rendimiento, nos parecen una alternativa interesante, por lo que hemos subido la recomendación del fondo Eurovalor Bonos Alto Rendimiento.

Los mercados de renta variable cierran el trimestre con un comportamiento positivo, sobre todo en Europa, apoyados por el inicio de compra de bonos soberanos anunciada en enero. Además, el BCE aumentó sus perspectivas de crecimiento del PIB para la eurozona hasta un 1,5% en 2015. En Japón, pese a su frágil situación macroeconómica, la renta variable avanzó fuertemente como consecuencia de las políticas ultraexpansivas. En Estados Unidos los datos macroeconómicos conocidos continúan siendo positivos, si bien algo más débiles de lo esperado. En renta fija destaca el diferencial entre la rentabilidad del bono alemán y del bono americano debido a las distintas políticas monetarias aplicadas por sus bancos centrales, en un escenario de tipos mínimos históricos europeos y EEUU, a la espera de la subida de sus tipos de interés. Las economías emergentes han tenido un comportamiento dispar motivado por la brusca caída del precio del petróleo, que ha lastrado el comportamiento de países exportadores, especialmente Brasil y Rusia.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 14,01% para la clase A y de 13,89% para la clase B, por debajo de su índice de referencia MSCI World (14,84%). La media de rentabilidad de la gestora en el trimestre ha sido 2,27%.

Los fondos con mayor peso en la cartera son DBX S&P 500 ETF (9,88%), GAM STAR-US AL CAP EQ-USD (9,52%), y Lyxor ETF S&P 500 (9,45%). En el trimestre hemos incorporado dos fondos nuevos en cartera, INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY FUND-C y BLACKROCK EURO MARKETS EURO-A2.

Debido a los cambios realizados en la cartera durante el trimestre el resultado de gestión para el fondo ha sido 12,76%.

No tiene ninguna posición en derivados.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre, ha sido del 12,29% en la clase A, y de 12,31% en la clase B; inferior a su índice de referencia (12,43%). La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,30% y del Ibex 35 de 20,32% para el mismo periodo. El VaR histórico acumulado del fondo alcanzó en el periodo el 3,48. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico 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.

Nuestra visión respecto a la renta variable, sobre todo europea, sigue siendo positiva. Los tipos bajos provocados por la política monetaria expansiva del BCE son un claro soporte para los mercados. Respecto a la renta fija, pensamos que el aliciente de actuación por parte del BCE mantendrá bajas las rentabilidades de los bonos soberanos. En este sentido, la gestión dinámica de las carteras se convierte en una alternativa óptima de inversión de cara a los próximos meses, teniendo en cuenta las perspectivas y el perfil de riesgo del cliente.

El patrimonio de la Clase A asciende a 100 euros. El patrimonio de la Clase B sube desde 46.971 miles de euros hasta 110.295 miles de euros, es decir un 134,83%. El número de partícipes pasa de 1.811 unidades a 3.168 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un 13,89% (TAE 414,37%), siendo superior al 0,414% (TAE 1,69%) que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos directos que han supuesto una carga del 0.66% sobre el patrimonio medio.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1W3Y897 - Participaciones GAM STAR-US AL CAP EQ-USD OA	USD	10.505	9,52	4.345	9,25
LU0129910708 - Participaciones GOLDMAN SACHS GL EMMKT EQ-I	USD	5.255	4,76	2.465	5,25
LU0196036957 - Participaciones HENDERSON HOR-PAN EU EQ-I2EUR	EUR	5.736	5,20	3.276	6,97
IE0030382026 - Participaciones INVESCO GT US STRUCT L/C C-C-	USD	4.475	4,06	2.107	4,49
LU0100598282 - Participaciones INVESCO PAN EUROPEAN EQTY-C	EUR	8.444	7,66	0	0,00
LU0496786657 - Participaciones LYXOR ETF S&P 500	USD	10.427	9,45	5.067	10,79
LU0093502762 - Participaciones BGF-EURO MARKETS FUND EURO A2	EUR	3.728	3,38	0	0,00
LU0360482987 - Participaciones MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	2.150	1,95	1.911	4,07
LU0701927211 - Participaciones PIONEER EUROPEAN EQ TARGET	EUR	2.152	1,95	1.890	4,02
LU0106235459 - Participaciones SCHROEDER INTL EURO EQ C-ACC	EUR	6.723	6,10	4.117	8,77
LU0106261539 - Participaciones SCHRODER INTL NO AMR EQT-CAC	USD	9.765	8,85	4.409	9,39
LU0068578508 - Participaciones SOCGEN INTERNATIONAL SICAV	USD	6.940	6,29	1.772	3,77
GB0030809791 - Participaciones THREADNEEDLE AMERICA-\$2	USD	9.738	8,83	4.302	9,16
LU0490618542 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500	USD	10.901	9,88	5.093	10,84
JP3027630007 - Participaciones NOMURA ASSET MANAGEMENT	JPY	7.865	7,13	3.745	7,97
TOTAL IIC		104.805	95,02	44.497	94,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		104.805	95,02	44.497	94,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		104.805	95,02	44.497	94,73

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.