

Cartera Óptima Dinámica, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2015

Informe de gestión

Ejercicio 2015

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Partícipes de Cartera Óptima Dinámica, Fondo de Inversión
y Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones
de Inversión Colectiva, S.A.U. (la “Sociedad Gestora”)

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Cartera Óptima Dinámica, Fondo de Inversión (el “Fondo”), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cartera Óptima Dinámica, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

KPMG Auditores, S.L.



María Eugenia Fernández-Villarán Ara

31 de marzo de 2016



CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros con dos decimales)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activo corriente		
Deudores (nota 5)	233.503,55	66.152,18
Cartera de inversiones financieras (nota 6)		
Cartera exterior		
Instituciones de Inversión Colectiva	213.323.042,44	44.496.766,34
Derivados	<u>-</u>	<u>0,90</u>
Total cartera de inversiones financieras	213.323.042,44	44.496.767,24
Tesorería (nota 7)	<u>5.733.082,42</u>	<u>2.767.424,28</u>
Total activo	<u>219.289.628,41</u>	<u>47.330.343,70</u>
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (nota 8)		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Partícipes	214.553.057,11	38.807.967,85
Reservas	128.287,62	128.287,62
Resultados de ejercicios anteriores	3.848.561,71	3.848.561,71
Resultado del ejercicio	<u>332.834,28</u>	<u>4.186.761,24</u>
	<u>218.862.740,72</u>	<u>46.971.578,42</u>
Pasivo corriente		
Acreedores (nota 9)	<u>426.887,69</u>	<u>358.765,28</u>
Total patrimonio y pasivo	<u>219.289.628,41</u>	<u>47.330.343,70</u>

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros con dos decimales)

	2015	2014
Comisiones retrocedidas a la IIC (nota 5)	156.318,52	34.569,51
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión (nota 9)	(3.182.763,68)	(621.691,53)
Otros	(37.000,29)	(8.520,78)
	(3.219.763,97)	(630.212,31)
Resultado de explotación	(3.063.445,45)	(595.642,80)
Ingresos financieros	578.764,18	96.440,61
Gastos financieros	(167,27)	(338,99)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera exterior	2.962.365,28	4.310.196,72
Por operaciones con derivados	-	142.616,06
	2.962.365,28	4.452.812,78
Diferencias de cambio	7.354,73	54.157,58
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(148.675,23)	221.622,58
Resultado financiero	3.399.641,69	4.824.694,56
Resultado antes de impuestos	336.196,24	4.229.051,76
Impuesto sobre beneficios (nota 10)	(3.361,96)	(42.290,52)
Resultado del ejercicio	332.834,28	4.186.761,24

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresado en euros con dos decimales)

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

	<u>2015</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>332.834,28</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>332.834,28</u></u>

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

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2015.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

	<u>2014</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>4.186.761,24</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>4.186.761,24</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	13.210.060,04	128.287,62	3.848.561,71	2.090.468,26	19.277.377,63
Ajustes por cambios de criterio 2013 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2013 y anteriores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2014	13.210.060,04	128.287,62	3.848.561,71	2.090.468,26	19.277.377,63
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4.186.761,24	4.186.761,24
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	32.212.187,59	-	-	-	32.212.187,59
Reembolsos	(8.704.748,04)	-	-	-	(8.704.748,04)
Distribución del beneficio del ejercicio	<u>2.090.468,26</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.090.468,26)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u><u>38.807.967,85</u></u>	<u><u>128.287,62</u></u>	<u><u>3.848.561,71</u></u>	<u><u>4.186.761,24</u></u>	<u><u>46.971.578,42</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2015.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2015

(1) Naturaleza y Actividades Principales

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

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

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

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. Hasta el 27 de junio de 2014, los valores se encontraban depositados en Banco Popular Español, S.A, perteneciendo la Sociedad Gestora y el depositario al mismo grupo económico, de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. A partir de dicha fecha, los valores se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre de 2015.

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 27 de abril de 2015.

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

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

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

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, es traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

La distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 27 de abril de 2015 ha sido traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

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

(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

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

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

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

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

- Partidas a cobrar

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

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
 - Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.
 - En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
 - El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.
 - La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:
 - (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

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

- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra e) 6º del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con la letra j) del artículo 48.1 del Reglamento de IIC, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

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

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

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

- Débitos y partidas a pagar

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

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

(c) Compra-venta de valores al contado

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

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

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

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

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

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Opciones y warrants

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

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

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

(f) Permutas financieras

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

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

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

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(g) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

(h) Operaciones estructuradas

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

(i) Moneda extranjera

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

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

(j) Valor teórico de las participaciones

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

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(k) Impuesto sobre Sociedades

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

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

(l) Operaciones vinculadas

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

(5) Deudores

Un detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Hacienda Pública, deudora		
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 10)	108.353,37	19.224,93
Otros	125.150,18	46.927,25
	<u>233.503,55</u>	<u>66.152,18</u>

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo ha registrado en el epígrafe 'Comisiones retrocedidas a la Instituciones de Inversión Colectiva' de la cuenta de pérdidas y ganancias unos importes de 156.318,52 y 34.569,51 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Allianz Popular, en las que ha invertido la Sociedad. A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de Otros deudores recoge el saldo deudor pendiente de cobro por este concepto por importe de 57.771,60 y 12.053,49 euros, respectivamente.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 el saldo de Otros deudores incluye 67.378,58 euros de solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es inferior al año.

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se incluye en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado o técnicas de valoración fundamentadas en datos observables del mercado.

(a) Vencimiento de los activos financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la totalidad de la cartera de inversiones financieras del Fondo tiene vencimiento indeterminado.

(b) Importes denominados en moneda extranjera

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

• A 31 de diciembre de 2015

	Euros	
	Dólar USA	Yen japonés
Instituciones de inversión colectiva	<u>123.711.260,12</u>	<u>19.417.885,62</u>

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- A 31 de diciembre de 2014

	Euros	
	Dólar USA	Yen japonés
Instituciones de inversión colectiva	<u>31.469.562,18</u>	<u>3.744.809,76</u>

El Fondo no mantiene posiciones de valores con partes vinculadas, al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Durante el ejercicio 2015 el Fondo no ha realizado compras ni ventas de valores a la entidad depositaria. Durante el ejercicios 2014 y 2013, el Fondo realizó compras y ventas de valores a Banco Popular Español, S.A. (anterior entidad depositaria) por importe de 112.437.670,00 y 112.437.775,76 euros, respectivamente, mientras que el Fondo no realizó compras ni ventas de valores a la entidad depositaria actual.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado con partes vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(7) Tesorería

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Cuentas en depositario	<u>5.733.082,42</u>	<u>2.767.424,28</u>
En euros	5.690.891,49	2.440.285,44
En moneda extranjera	<u>42.190,93</u>	<u>327.138,84</u>
	<u>5.733.082,42</u>	<u>2.767.424,28</u>

Los saldos en cuentas en el depositario incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2015 se han devengado ingresos financieros con el depositario por importe de 215,23 euros (405,61 euros durante el ejercicio 2014).

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es inferior al año.

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2015 y 2014 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Un detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Clase A		Clase B		Fondo
	Número de participaciones	Euros	Número de participaciones	Euros	Euros
Al 1 de enero de 2014	-	-	158.961,70	12.397.253,24	12.397.253,24
Suscripciones	0,73	100,00	248.656,42	32.212.087,59	32.212.187,59
Reembolsos	-	-	(68.436,32)	(8.704.748,04)	(8.704.748,04)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>0,73</u>	<u>100,00</u>	<u>339.181,80</u>	<u>35.904.592,79</u>	<u>35.904.692,79</u>
Suscripciones	443.477,32	67.934.903,44	1.169.343,07	178.975.265,88	246.910.169,32
Reembolsos	(47.823,89)	(7.068.544,90)	(449.889,67)	(68.283.296,40)	(75.351.841,30)
Al 31 de diciembre de 2015	<u>395.654,16</u>	<u>60.866.458,54</u>	<u>1.058.635,20</u>	<u>146.596.562,27</u>	<u>207.463.020,81</u>

Teniendo en cuenta este movimiento de suscripciones y reembolsos, el detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros
Al 1 de enero de 2014	13.210.060,04
Traspaso del resultado del ejercicio	2.090.468,26
Suscripciones	32.212.187,59
Reembolsos	<u>(8.704.748,04)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	38.807.967,85
Traspaso del resultado del ejercicio	4.186.761,24
Suscripciones	246.910.169,32
Reembolsos	<u>(75.351.841,30)</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>214.553.057,11</u>

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	Euros			
	2015		2014	
	Clase A	Clase B	Clase A	Clase B
Patrimonio del Fondo	59.724.654,84	159.138.085,88	100,53	46.971.477,89
Nº de participaciones	395.654,16	1.058.635,20	0,73	339.181,80
Valor liquidativo	150,95	150,32	138,55	138,48

(9) Acreedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Hacienda pública acreedora		
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 10)	3.361,96	42.290,52
Otros acreedores		
Saldos pendientes de liquidar por compra de valores	-	259.640,19
Comisiones	115.165,01	25.277,24
Otros	308.360,72	31.557,33
	<u>426.887,69</u>	<u>358.765,28</u>

**CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el epígrafe “Otros” recoge fundamentalmente reembolsos pendientes de pago a partícipes por importe de 301.056,53 euros y 29.289,66 euros, respectivamente, los cuales han sido liquidados al inicio del ejercicio siguiente.

Los saldos pendientes de liquidar por compra de valores se liquidaron en los primeros meses del ejercicio siguiente.

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y del importe devengado por éstas durante dichos ejercicios, es como sigue:

		Euros							
		2015				2014			
		Clase A		Clase B		Clase A		Clase B	
		Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión		20.904,74	374.761,01	94.260,27	2.808.002,67	-	-	25.277,24	621.691,53

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. Durante los ejercicios 2015 y 2014, por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 2,25% anual sobre el valor patrimonial de las participaciones de la clase B. Así mismo, durante ejercicio 2015 y el periodo comprendido entre el 24 de diciembre y el 31 de diciembre de 2014, por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión, para la clase A, del 1,75% anual sobre el valor patrimonial del Fondo, calculada diariamente.

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

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es inferior al año.

(10) Situación Fiscal

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

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2015 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	<u>Euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos, base imponible fiscal y base contable del impuesto	336.196,24
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 9)	3.361,96
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	<u>(108.353,37)</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	<u><u>(104.991,41)</u></u>

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2012. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

(11) Política y Gestión de Riesgos

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

Riesgo de crédito

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

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

En lo referente a riesgo de contrapartida de operaciones OTC o estructuradas, se debe de cumplir con lo establecido legalmente en lo que se refiere a rating mínimo de la contrapartida. El consumo de la posición se mide mediante la metodología Add-On (mide el riesgo de contraparte).

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de mercado

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

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

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

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

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

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

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Riesgo de carácter operativo

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

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

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

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

(12) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(13) Remuneración del Auditor

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 ha ascendido a 2.814,00 euros (2.794,00 euros en 2014), con independencia del momento de su facturación.

Adicionalmente se incluye como gasto del ejercicio 2015 un importe de 1.036,00 euros por otros servicios de verificación contable los cuales fueron íntegramente asumidos por la Entidad Gestora del fondo.

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que a 31 de diciembre de 2015 y 2014 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

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

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Minusvalías/ Plusvalías acumuladas
Cartera exterior			
Instituciones de Inversión Colectiva	38.278.679,49	44.496.766,34	6.218.086,85

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

Los mercados de renta variable han finalizado el pasado 2015 con signos mixtos. Mientras que el Eurostoxx 50 subió un +3,85%, el Ibex 35, lastrado principalmente por la exposición de las empresas españolas a Latinoamérica, se cayó un -7,15%. El americano S&P 500 se mantuvo estable, recortando un ligero -0,73%. En cambio, el índice de renta variable emergente MSCI Emerging Markets bajó un -16,96%.

Nuestra principal apuesta continúa siendo la renta variable, y en concreto la renta variable europea. Las razones son múltiples. En primer lugar hay una falta de alternativas de inversión a la bolsa, dado los tipos ultrabajos de la eurozona. Dichos tipos bajos van a continuar, al menos, hasta finales de 2017 dada la política monetaria laxa del BCE. En segundo lugar, los beneficios empresariales muestran sólidos crecimientos (para este año se espera un incremento de casi dos dígitos). En tercer lugar, la economía de la eurozona muestra un crecimiento moderado pero sólido. En cuarto y último lugar, las valoraciones, sin poderse calificar de muy baratas, son atractivas, tanto desde el punto de vista relativo (comparado con la renta fija) como comparado con los múltiplos que cotizaban las compañías hace unos meses.

Sin embargo 2016 será un año con aumento de la volatilidad principalmente debido a varias incertidumbres. En primer lugar, la situación de la economía en China, en segundo, la evolución de los márgenes empresariales en Estados Unidos (que se pueden debilitar por un incremento de los salarios) y por último, la inestabilidad en el petróleo y otras materias primas.

Con respecto a la renta variable española nuestra recomendación es positiva, aunque en menor grado que la europea. Después de las elecciones generales del 20-D se hace imprescindible una revisión de las perspectivas de la economía española y el potencial de la bolsa. En este sentido, hay que destacar que este año, España va a mostrar un sólido crecimiento y que en 2016, el PIB puede seguir creciendo por encima del 2% (el FMI estima un 2,5%). El mal comportamiento durante 2015 del Ibex 35 poco tiene que ver con la situación electoral española, sino más bien con la exposición de muchas empresas a Latinoamérica, donde las principales monedas se han depreciado de manera importante. De hecho, el Ibex Medium Cap, más expuesto a economía doméstica, ha subido un +13,75% (en el mismo periodo el Ibex ha caído un -7,15%).

Es indudable que la incertidumbre política va a crear volatilidad en los mercados, y que incluso puede afectar algo a la economía, ya que la inversión se puede ralentizar. Sin embargo, se piensa que este deterioro no va a ser tan grande como para poner en riesgo la recuperación. Adicionalmente las empresas españolas han ganado durante la crisis mucha competitividad, lo cual, añadido a un petróleo barato, un euro débil y unos bajos tipos de interés van a lograr que las compañías nacionales tengan buenos resultados empresariales.

En cuanto a las recomendaciones de la renta fija vemos que a los niveles actuales de tipos en Europa hay muy poco margen para ganar dinero. Los fondos monetarios, que este año han -mantenido el tipo- verán un año 2016 con rentabilidades a la baja, debido a la bajada generalizada en la cotización de los depósitos y otros activos monetarios. La renta fija a largo o corporativa, en términos generales no ofrece valor. Solamente una gestión activa y dinámica en renta fija, que puede aprovechar determinados títulos o tipos de activos de forma puntual, tiene capacidad de ofrecer rentabilidades positivas.

El segundo semestre del año se ha caracterizado por una gran volatilidad en los mercados financieros.

En renta fija los grandes protagonistas en los mercados de deuda pública fueron los Bancos Centrales y la divergencia en sus políticas monetarias a ambos lados del Atlántico. Por un lado el BCE anunció en diciembre la expansión de su programa de flexibilización cuantitativa, mientras que la Fed elevó sus tipos de interés en 25p.b. por primera vez en 8 años. La renta fija corporativa cierra el semestre con un comportamiento débil a pesar de que la demanda de activos de renta fija privada fue elevada durante el año. Los mercados de renta variable globales se vieron afectados por los malos datos provenientes de China y la inesperada devaluación de su moneda en el mes de agosto, además de la incertidumbre creada ante la subida de tipos de la Fed en diciembre. En el caso de las economías emergentes, las correcciones fueron mayores debido a la exposición de estos países al gigante asiático, acentuado por la caída continuada de los precios de materias primas, petróleo y sus divisas.

En el periodo se deshace la exposición al mercado asiático a través de la venta del fondo INVESCO ASIAN EQ. y se reduce la exposición a emergentes a través del fondo GOLDMAN EMERGING MARKETS, incrementando la exposición a renta variable zona euro en su lugar.

El patrimonio de la Clase A asciende a 59.725 miles de euros. El patrimonio de la Clase B asciende a 159.138 miles de euros.

El patrimonio del fondo asciende a 218.862 miles de euros.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., D^a. Gisela Subirá Amorós, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo I y gestionados por Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

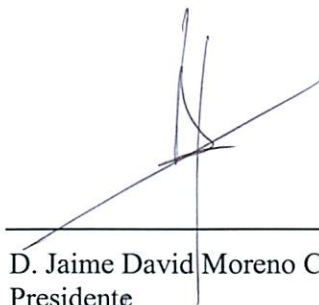
Madrid, 31 de marzo de 2016



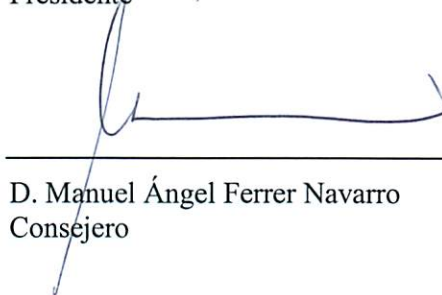
D^a. Gisela Subirá Amorós
Secretaria no Consejera



Dña. Teresa Paula Lan Brantuas Da Silva
Consejera



D. Jaime David Moreno Caballero
Presidente



D. Manuel Ángel Ferrer Navarro
Consejero

Eurovalor Estabilidad, Fondo de Inversión
Cartera Óptima Decidida, Fondo de Inversión
Cartera Óptima Dinámica, Fondo de Inversión
Cartera Óptima Flexible, Fondo de Inversión
Cartera Óptima Moderada, Fondo de Inversión
Cartera Óptima Prudente, Fondo de Inversión
Óptima Renta Fija Flexible, Fondo de Inversión
Eurovalor Ahorro Dólar, Fondo de Inversión
Eurovalor Ahorro Euro, Fondo de Inversión
Eurovalor Ahorro Top 2019, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Cesta Plus, Fondo de Inversión
Eurovalor Ahorro Garantizado IV, Fondo de Inversión
Eurovalor Ahorro Garantizado VII, Fondo de Inversión
Eurovalor Ahorro Garantizado VIII, Fondo de Inversión
Eurovalor Ahorro Garantizado 9, Fondo de Inversión
Eurovalor Ahorro Garantizado 10, Fondo de Inversión
Eurovalor Ahorro Objetivo 2018, Fondo de Inversión
Eurovalor Asia, Fondo de Inversión
Eurovalor Bolsa Española, Fondo de Inversión
Eurovalor Bolsa Europea, Fondo de Inversión
Eurovalor Bolsa, Fondo de Inversión
Eurovalor Bonos Alto Rendimiento, Fondo de Inversión
Eurovalor Bonos Corporativos, Fondo de Inversión
Eurovalor Bonos Emergentes, Fondo de Inversión
Eurovalor Bonos Euro Largo Plazo, Fondo de Inversión
Eurovalor Conservador Dinámico, Fondo de Inversión
Eurovalor Dividendo Europa, Fondo de Inversión
Eurovalor Emergentes Empresas Europeas, Fondo de Inversión
Eurovalor Empresas Volumen, Fondo de Inversión
Eurovalor Estados Unidos, Fondo de Inversión
Eurovalor Europa del Este, Fondo de Inversión
Eurovalor Europa, Fondo de Inversión
Eurovalor Fondepósito Plus, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Bric II, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Extra Moda, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Acciones III, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Índices Globales, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Energía, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Progresión Europa, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Acciones, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Revalorización Máxima, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Europa II, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Telecomunicaciones, Fondo de Inversión
Eurovalor Garantizado Acciones II, Fondo de Inversión
Eurovalor Global Convertibles, Fondo de Inversión

Eurovalor Iberoamérica, Fondo de Inversión
Eurovalor Japón, Fondo de Inversión
Eurovalor Mixto-15, Fondo de Inversión
Eurovalor Mixto-30, Fondo de Inversión
Eurovalor Mixto-50, Fondo de Inversión
Eurovalor Mixto-70, Fondo de Inversión
Eurovalor Multigestión, Fondo de Instituciones de
Inversión Colectiva de Inversión Libre (en liquidación)
Eurovalor Particulares Volumen, Fondo de Inversión
Eurovalor Patrimonio, Fondo de Inversión
Eurovalor Recursos Naturales, Fondo de Inversión
Eurovalor Renta Fija Corto, Fondo de Inversión
Eurovalor Renta Fija, Fondo de Inversión
Eurovalor RV Emergentes Global, Fondo de Inversión
Eurovalor Compromiso ISR, Fondo de Inversión
Popular Selección, Fondo de Inversión