



Óptima Renta Fija Flexible, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión
Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Pº de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Partícipes de Óptima Renta Fija Flexible, Fondo de Inversión
por encargo de Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones
de Inversión Colectiva, S.A.U. (la "Sociedad Gestora")

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Óptima Renta Fija Flexible, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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



Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y Valoración de la Cartera de Inversiones Financieras

La cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017 está invertida en instrumentos financieros (véase nota 6) cuyas normas de valoración aplicables se encuentran descritas en la nota 3 de las cuentas anuales adjuntas.

La existencia y valoración de estos instrumentos financieros es un factor clave en la determinación del patrimonio neto del Fondo y, por lo tanto, del valor liquidativo del mismo por lo que lo consideramos un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño e implementación de los sistemas de control de la Sociedad Gestora en relación con la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo son los siguientes:

- Hemos obtenido de la Entidad Depositaria la confirmación de las inversiones y participaciones de la cartera de inversiones financieras del Fondo.
- Hemos obtenido y utilizado, para la valoración de los instrumentos financieros en mercados organizados, los precios de fuentes externas o datos observables de mercado y los hemos comparado con los valores contabilizados por el Fondo.
- Hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas anuales y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.



Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora de Óptima Renta Fija Flexible, Fondo de Inversión determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C nº S0702

Marta Gil-Fournier López
Inscrito en el R.O.A.C: 23046

21 de marzo de 2018



ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances

31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en euros con dos decimales)

	2017	2016
Activo corriente		
Deudores (nota 5)	577.325,88	793.556,51
Cartera de inversiones financieras (nota 6)		
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	19.906.516,14	31.593.549,98
Depósitos en entidades de crédito	2.500.000,00	15.351.800,00
	22.406.516,14	46.945.349,98
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	44.804.000,99	63.801.119,80
Instituciones de Inversión Colectiva	7.522.864,36	7.403.809,07
Derivados	75.124,45	151.500,15
	52.401.989,80	71.356.429,02
Intereses de la cartera de inversión	668.565,07	1.016.311,53
Total cartera de inversiones financieras	75.477.071,01	119.318.090,53
Tesorería (nota 7)	14.127.360,96	1.796.820,78
Total activo	90.181.757,85	121.908.467,82
Patrimonio atribuido a partícipes (nota 8)		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes		
Partícipes	71.786.006,22	102.820.969,96
Reservas	355.898,11	355.898,11
Resultados de ejercicios anteriores	16.300.966,78	16.300.966,78
Resultado del ejercicio	1.677.307,58	2.262.442,58
	90.120.178,69	121.740.277,43
Pasivo corriente		
Acreedores (nota 9)	61.579,16	168.190,39
Total patrimonio y pasivo	90.181.757,85	121.908.467,82
Cuentas de compromiso (nota 10)		
Compromisos por operaciones largas de derivados	6.157.807,83	9.321.397,12
Compromisos por operaciones cortas de derivados	13.500.000,00	28.400.000,00
Total cuentas de compromiso	19.657.807,83	37.721.397,12
Otras cuentas de orden		
Pérdidas fiscales a compensar	448.372,34	1.808.588,52
Total cuentas de orden	20.106.180,17	39.529.985,64

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2017.

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresadas en euros con dos decimales)

	2017	2016
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión (nota 9)	(1.016.754,75)	(1.534.309,75)
Comisión depositario (nota 9)	(9.673,08)	(14.645,93)
Otros	(15.174,21)	(23.771,36)
	(1.041.602,04)	(1.572.727,04)
Ingresos financieros	2.188.053,83	1.935.197,06
Gastos financieros	(12.730,66)	(4,64)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	(270.629,35)	646.366,25
Por operaciones de la cartera exterior	249.418,07	4.080.255,45
Por operaciones con derivados	494.702,00	(1.490.212,47)
	473.490,72	3.236.409,23
Diferencias de cambio	(138.342,91)	4.096,67
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultados por operaciones de la cartera interior	297.558,45	177.359,65
Resultados por operaciones de la cartera exterior	99.751,33	(1.421.806,84)
Resultados por operaciones con derivados	(171.928,63)	(91.497,13)
	225.381,15	(1.335.944,32)
Resultado financiero	2.735.852,13	3.839.754,00
Resultado antes de impuestos	1.694.250,09	2.267.026,96
Impuesto sobre beneficios	(16.942,51)	(4.584,38)
Resultado del ejercicio	1.677.307,58	2.262.442,58

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2017.

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017

	2017
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.677.307,58
Total de ingresos y gastos reconocidos	1.677.307,58

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	102.820.969,96	355.898,11	16.300.966,78	2.262.442,58	121.740.277,43
Ajustes por cambios de criterio 2016 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2016 y anteriores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2017	102.820.969,96	355.898,11	16.300.966,78	2.262.442,58	121.740.277,43
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1.677.307,58	1.677.307,58
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	22.908.922,45	-	-	-	22.908.922,45
Reembolsos	(56.206.328,77)	-	-	-	(56.206.328,77)
Distribución del beneficio del ejercicio	2.262.442,58	-	-	(2.262.442,58)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	71.786.006,22	355.898,11	16.300.966,78	1.677.307,58	90.120.178,69

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016

	2016
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.262.442,58
Total de ingresos y gastos reconocidos	2.262.442,58

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	130.050.706,31	355.898,11	16.300.966,78	(1.678.422,87)	145.029.148,33
Ajustes por cambios de criterio 2015 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2015 y anteriores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2016	130.050.706,31	355.898,11	16.300.966,78	(1.678.422,87)	145.029.148,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2.262.442,58	2.262.442,58
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	61.534.716,77	-	-	-	61.534.716,77
Reembolsos	(87.086.030,25)	-	-	-	(87.086.030,25)
Aplicación de la pérdida del ejercicio	(1.678.422,87)	-	-	1.678.422,87	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	102.820.969,96	355.898,11	16.300.966,78	2.262.442,58	121.740.277,43

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Óptima Renta Fija Flexible, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 25 de febrero de 2008, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Eurovalor Ahorro Activo, Fondo de Inversión, habiéndose modificado dicha denominación en diferentes ocasiones hasta adquirir la actual con fecha 3 de octubre 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 concurren 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.
- 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.

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

El Fondo fue inscrito con el número 3.991 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. 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 2017.

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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 27 de marzo de 2017.

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.

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, 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 2016, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 27 de marzo de 2017 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.

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las 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.

• 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.

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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.
 - (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.

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

- (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.
- (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 los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012, 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.

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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.

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.

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(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”.

(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.

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

(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.

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(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.

(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.

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(1) 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 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Hacienda Pública, deudora		
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 11)	108.385,67	65.544,88
Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	-	57.097,87
Otros	-	-
Depósitos en garantía en mercados organizados y en OTC	420.032,75	670.913,76
Otros	48.907,46	-
	577.325,88	793.556,51

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es inferior al año.

**ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, excluyendo las operaciones con derivados detallados en la nota 10, se incluye en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El epígrafe “Derivados” del balance recoge las primas pagadas por operaciones con opciones y warrants comprados, así como los saldos deudores derivados de las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados. El nominal comprometido de estas operaciones se detalla en la nota 10.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, 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

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2017

	Euros				
	2018	2020	2021	Años posteriores	Total
Valores representativos de deuda	1.248.964,79	1.944.335,58	10.142.549,80	51.374.666,96	64.710.517,13
Depósitos	2.500.000,00	-	-	-	2.500.000,00
Total	<u>3.748.964,79</u>	<u>1.944.335,58</u>	<u>10.142.549,80</u>	<u>51.374.666,96</u>	<u>67.210.517,13</u>

• A 31 de diciembre de 2016

	Euros						
	2017	2018	2019	2020	2021	Años posteriores	Total
Valores representativos de deuda	5.485.289,45	4.555.458,82	2.277.588,79	6.310.213,23	13.478.791,98	63.287.327,51	95.394.669,78
Depósitos	12.851.800,00	2.500.000,00	-	-	-	-	15.351.800,00
Total	<u>18.337.089,45</u>	<u>7.055.458,82</u>	<u>2.277.588,79</u>	<u>6.310.213,23</u>	<u>13.478.791,98</u>	<u>63.287.327,51</u>	<u>110.746.469,78</u>

El vencimiento de los derivados se encuentra detallado en la nota 10.

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Importes denominados en moneda extranjera

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

• A 31 de diciembre de 2017

	Euros
	Dólar USA
Valores representativos de deuda	1.585.770,68
Instituciones de Inversión Colectiva	5.034.345,46
Total	6.620.116,14

• A 31 de diciembre de 2016

	Euros
	Dólar USA
Depósitos	2.851.800,00
Valores representativos de deuda	1.747.074,58
Instituciones de Inversión Colectiva	2.849.434,67
Total	7.448.309,25

La divisa de los derivados se encuentra detallada en la nota 10.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Fondo mantiene posiciones de valores con partes vinculadas por importe de 7.502.235,52 y 2.562.984,65 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el Fondo no ha realizado compras ni ventas de valores a la entidad depositaria.

Durante el ejercicio 2017, 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 el ejercicio 2016, se realizaron este tipo de transacciones por un importe que ascendía a 6.602.237,05 euros.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado con partes vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Tesorería

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Cuentas en depositario	14.127.360,96	1.796.820,78
En euros	13.616.701,88	1.208.306,05
En moneda extranjera	510.659,08	588.514,73
	14.127.360,96	1.796.820,78

Los saldos en cuentas en el depositario incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Durante el ejercicio 2017 se han devengado ingresos y gastos con el depositario por importe de 10.419,32 y 14.278,63 euros, respectivamente (4.117,45 y 7.736,89 euros de ingresos y gastos durante el ejercicio 2016).

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es inferior al año.

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2017 y 2016 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

**ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Número de participaciones	Euros
Al 1 de enero de 2016	1.269.440,20	130.050.706,31
Traspaso del resultado del ejercicio	-	(1.678.422,87)
Suscripciones	533.698,68	61.534.716,77
Reembolsos	(755.272,78)	(87.086.030,25)
Al 31 de diciembre de 2016	1.047.866,10	102.820.969,96
Traspaso del resultado del ejercicio	-	2.262.442,58
Suscripciones	194.984,58	22.908.922,45
Reembolsos	(481.132,03)	(56.206.328,77)
Al 31 de diciembre de 2017	<u>761.718,64</u>	<u>71.786.006,22</u>

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

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 2017 y 2016, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	Euros	
	2017	2016
Patrimonio del Fondo	90.120.178,69	121.740.277,43
Número de participaciones	<u>761.718,64</u>	<u>1.047.866,10</u>
Valor liquidativo	<u>118,31</u>	<u>116,18</u>
Número de partícipes	<u>2.993</u>	<u>3.748</u>

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(9) Acreedores

Un detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Hacienda pública acreedora		
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 11)	12.458,78	4.584,38
Otros acreedores		
Comisiones	29.291,44	32.602,48
Otros	19.828,94	131.003,53
	61.579,16	168.190,39

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, “Otros” recoge fundamentalmente reembolsos pendientes de pago a partícipes por importe de 14.805,27 y 122.518,45 euros, respectivamente, los cuales han sido liquidados al inicio del ejercicio siguiente.

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y del importe devengado por éstas durante dichos ejercicios, es como sigue:

	Euros			
	2017		2016	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	28.528,68	1.016.754,75	31.538,32	1.534.309,75
Custodia	762,76	9.673,08	1.064,16	14.645,93
	29.291,44	1.026.427,83	32.602,48	1.548.955,68

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 2017 y 2016, por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 1,05% anual sobre el valor patrimonial del Fondo, calculada diariamente.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depósito fija del 0,01% anual pagadera a BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, calculada sobre el patrimonio del Fondo.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es inferior al año.

**ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de las Cuentas Anuales

(10) Cuentas de Compromiso

El detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de este epígrafe de las operaciones contratadas es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2017

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio/ (Pérdidas)	
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	49	19/03/2018	6.157.807,83	138.906,54	Euro-Dólar FX
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	12	08/03/2018	1.200.000,00	39.720,00	Buoni Poliennali
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	46	08/03/2018	4.600.000,00	91.840,00	France OAT
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	14	08/03/2018	1.400.000,00	39.480,00	Bono Alemán
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	63	08/03/2018	6.300.000,00	74.340,00	Bono Alemán
						<u>19.657.807,83</u>	<u>384.286,54</u>	

• A 31 de diciembre de 2016

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio/ (Pérdidas)	
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	1	10/03/2017	100.000,00	1.500,00	Euro-BTP
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	15	10/03/2017	1.500.000,00	24.300,00	Euro-OAT
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	61	13/03/2017	7.721.397,12	(75.642,04)	Euro-Dólar FX
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	150	10/03/2017	15.000.000,00	(163.500,00)	Buoni Poliennali
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	28	10/03/2017	2.800.000,00	(74.480,00)	Euro-Buxl
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	106	10/03/2017	10.600.000,00	(253.980,00)	BEuro-Bund
						<u>37.721.397,12</u>	<u>(541.802,04)</u>	

(11) 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%.

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2017 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	1.694.250,09
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(448.372,34)
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	1.245.877,75
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 9)	12.458,78
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	(108.385,67)
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	(95.926,89)

De acuerdo con el Real Decreto-Ley 3/2016, que modifica la disposición transitoria trigésima sexta de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, el Fondo puede compensar las bases imponibles negativas pendientes de compensación, con las rentas positivas del ejercicio 2017 y siguientes con el límite del 70% de la base imponible. No obstante, en todo caso, se pueden compensar en el periodo impositivo bases imponibles negativas hasta el importe de 1 millón de euros.

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 2017, 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 2014. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades y el Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2017 que aparece reflejado en otras cuentas de orden dentro del epígrafe "Pérdidas Fiscales a Compensar", no recoge la compensación efectuada en la previsión del cálculo del gasto por impuesto por el Fondo en el ejercicio 2017 ya que la misma se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades.

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(12) 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 con instrumentos financieros derivados OTC o estructuradas, se debe de cumplir con lo establecido legalmente. Adicionalmente, los fondos recibirán garantías y/o colaterales para mitigar total o parcialmente, este riesgo de contraparte.

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.

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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.

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(13) 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 2017 y 2016.

(14) 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 2017 ha ascendido a 3.056,14 euros (2.842,14 euros en 2016), con independencia del momento de su facturación.

(15) 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 2017 y 2016, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que a 31 de diciembre de 2017 y 2016 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Plusvalías acumuladas
Cartera interior				
Valores representativos de deuda	19.750.708,62	19.906.516,14	82.289,63	155.807,52
Depósitos	2.500.000,00	2.500.000,00	50.054,80	-
Cartera exterior				
Valores representativos de deuda	43.164.481,61	44.804.000,99	536.220,64	1.639.519,38
Instituciones de Inversión Colectiva	7.792.895,90	7.522.864,36	-	(270.031,54)
 Total	 <u>73.208.086,13</u>	 <u>74.733.381,49</u>	 <u>668.565,07</u>	 <u>1.525.295,36</u>

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros con dos decimales)

	<u>Valoración inicial</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Intereses</u>	<u>Plusvalías acumuladas</u>
Cartera interior				
Valores representativos de deuda	31.322.213,11	31.593.549,98	36.627,87	271.336,87
Depósitos	15.196.700,00	15.351.800,00	133.513,70	155.100,00
Cartera exterior				
Valores representativos de deuda	62.774.121,91	63.801.119,80	846.169,96	1.026.997,89
Instituciones de Inversión Colectiva	7.310.737,19	7.403.809,07	-	93.071,88
 Total	 <u>116.603.772,21</u>	 <u>118.150.278,85</u>	 <u>1.016.311,53</u>	 <u>1.546.506,64</u>

ÓPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

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

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

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

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

Realmente el momento es muy bueno para la renta variable, la única cuestión destacable es la valoración, que en estos momentos, después de varios años de subidas en los principales indicadores, ya no es tan atractiva como en el pasado. Obviamente, además de la citada valoración existen otras cuestiones que pueden incrementar la volatilidad a corto y que puede provocar tomas de beneficios por parte de los inversores. Por ejemplo, un incremento de la inflación (que no espera casi ningún economista) podría provocar que los Bancos Centrales aceleren sus planes de normalización de la política monetaria y que suban los tipos de interés. Además, la alta valoración de los bonos y la elevada deuda que existe en el mundo son temas que en el medio plazo podrían generar distorsiones. Por último, los riesgos geopolíticos tienen siempre una cierta carga de impredecibilidad y cuando se producen provocan habitualmente volatilidad en los mercados. En 2018 debemos estar atentos a este tipo de sucesos.

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

El fondo sigue una gestión dinámica y flexible invirtiendo en una cartera de activos de renta fija diversificada que ira variando en función de las expectativas y movimientos de mercado sin un objetivo de duración determinado tratando de lograr una rentabilidad objetivo de 200pb sobre el Euribor 12M.

El semestre comenzó marcado por tensiones geopolíticas ente EEUU y Corea del Norte. A pesar de disfrutar de un entorno de crecimiento económico global batiendo expectativas (aunque sin signos de inflación) el riesgo geopolítico frenó en seco los incipientes repuntes de tipos de interés al actuar tanto EEUU como Alemania como activos refugio (el Bund retrocedió hasta 0,30% mientras el Treasury americano bajó hasta el 2,03%). En Europa hay que tener en cuenta además que la reciente victoria de Macron en Francia inició una apreciación del euro que poco ayuda a la ansiada subida de precios y por lo tanto diluyen en cierta medida la presión al ECB para la normalización de sus políticas fiscales, retrasando así nuestro escenario de subidas de tipos. Superadas las tensiones, afrontamos un último cuatrimestre de año intenso inicialmente con unas elecciones en Alemania sin impacto en los mercados, destacando posteriormente además del repunte cercano al 20% del precio del petróleo que podría trasladarse a mejores datos de inflación en un futuro cercano, la inesperada subida de rating (recuperando grado de inversión) a Portugal por parte de S&P primero y seguida posteriormente por Fitch. Finalmente la aprobación del tan esperado y anunciado plan fiscal americano, en un contexto de crecimiento sólido y pleno empleo, viene a reforzar el escenario de normalización de tipos por el que llevábamos apostando todo el año. Pero si algo cabe destacar a lo largo del 2017 es el gran protagonismo que han mantenido todos los bancos centrales con especial impacto sus programas de compras de activos. Cerramos un semestre con rentabilidades ligeramente positivas en la deuda pública europea, destacando el buen comportamiento de Portugal e Irlanda, dejando rezagada a España tras unos meses políticamente convulsos por la situación en Cataluña. La renta fija privada mantiene el buen tono de los últimos meses, apoyada por la política de compras del ECB, destacando de nuevo el comportamiento de los bonos subordinados de entidades financieras (bancos y aseguradoras) al beneficiarse el sector de las subidas de tipos de interés que reducen la presión sobre sus márgenes financieros, como aquellos activos con mayor riesgo (híbridos y subordinados) más sensibles a los movimientos de las bolsas. Los bonos de inflación cierran un buen semestre empujados por el alza del petróleo.

En cuanto a movimientos en la cartera, el fondo mantiene su duración por debajo de los dos años ante expectativas de subidas de tipos de interés, ha continuado su operativa dentro del sector financiero (Caixa, Belfius). Destacar una pequeña inversión en una ETF de mercados emergentes vendiendo para ello una ETF de HY Europeo y otro importe pequeño en deuda portuguesa, vendiendo para ello una posición de deuda Italiana, confiando en una mayor reducción del diferencial entre ambos países. Mantiene su apuesta tanto por el sector asegurador como híbridos corporativos. En el semestre se inicia una estrategia de inflación con bonos franceses alcanzando dicha estrategia un peso del 5% de la cartera. Sin cambios significativos de rating en la cartera salvo la bajada de rating a Deutsche Bank por parte de Fitch a BBB+ (desde A-) y la bajada de rating a TEVA a BBB- por S&P y a Baa3 por Moodys. De cara a los próximos trimestres una gestión dinámica como la que realiza el fondo se hace muy necesaria en un entorno de tipos de interés bajos pero con un esperado escenario de tipos al alza.

A final del semestre, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,44años (la duración aproximada de la cartera es de 1,15 años) y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,51%.

Siendo la volatilidad histórica un indicador del riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo, el riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último Semestre ha sido 1,10%. La volatilidad del índice, Euribor 1M+ 200 PB, ha sido 0,01% en el último Semestre.

El resultado de gestión asciende a 1,41%.

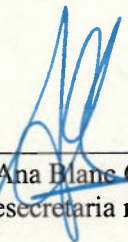
La rentabilidad Semestral del fondo es 0,88%, y la media de rentabilidad semestral de Allianz Popular Asset Management es de 0,59%.

El patrimonio del Fondo asciende a 90.120 miles de euros. El número de partícipes es de 2.993 unidades.

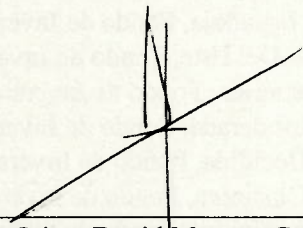
DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta la Vicesecretaria del Consejo de Administración de Allianz Popular Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. D^a. Ana Blanc Ochoa, 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 al 31 de diciembre de 2017, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

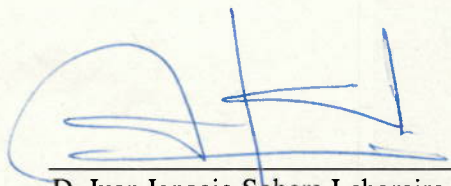
Madrid, 21 de marzo de 2018.



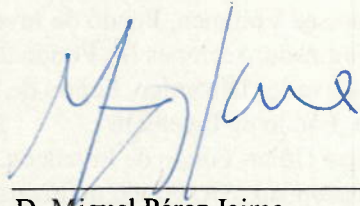
D^a. Ana Blanc Ochoa
Vicesecretaria no Consejera



D. Jaime David Moreno Caballero
Presidente y Consejero



D. Juan Ignacio Sobera Leboeiro
Consejero



D. Miguel Pérez Jaime
Consejero

Eurovalor Mixto 70, Fondo de Inversión.
Eurovalor Renta Fija, Fondo de Inversión.
Eurovalor Ahorro Euro, Fondo de Inversión.
Eurovalor Bolsa, Fondo de Inversión.
Eurovalor Renta Fija Corto, Fondo de Inversión.
Eurovalor Patrimonio, Fondo de Inversión.
Eurovalor Mixto-15, Fondo de Inversión.
Eurovalor Emergentes Empresas Europeas, Fondo de Inversión.
Eurovalor Bolsa Europea, Fondo de Inversión.
Eurovalor Mixto-30, Fondo de Inversión.
Eurovalor Garantizado Europa II, Fondo de Inversión.
Eurovalor Mixto-50, Fondo de Inversión.
Eurovalor Particulares Volumen, Fondo de Inversión.
Eurovalor Japón, Fondo de Inversión.
Cartera Óptima Flexible, Fondo de Inversión.
Eurovalor Bolsa Española, Fondo de Inversión.
Eurovalor Europa Del Este, Fondo de Inversión.
Eurovalor Iberoamérica, Fondo de Inversión.
Cartera Óptima Moderada, Fondo de Inversión.
Cartera Óptima Decidida, Fondo de Inversión.
Cartera Óptima Dinámica, Fondo de Inversión.
Eurovalor Estados Unidos, Fondo de Inversión.
Eurovalor Europa, Fondo de Inversión.
Cartera Óptima Prudente, Fondo de Inversión.
Eurovalor Empresas Volumen, Fondo de Inversión.
Eurovalor Garantizado Acciones III, Fondo de Inversión.
Eurovalor Conservador Dinámico, Fondo de Inversión.
Eurovalor Asia, Fondo de Inversión.
Eurovalor Ahorro Dolar, Fondo de Inversión.
Eurovalor Compromiso ISR, Fondo de Inversión.
Eurovalor Dividendo Europa, Fondo de Inversión.
Eurovalor Bonos Euro Largo Plazo, Fondo de Inversión.
Eurovalor Bonos Alto Rendimiento, Fondo de Inversión.
Eurovalor Renta Variable Emergentes Global, Fondo de Inversión.
Eurovalor Garantizado Estrategia, Fondo de Inversión.
Eurovalor Ahorro Top 2019, Fondo de Inversión.
Eurovalor Garantizado Energia, Fondo de Inversión.
Eurovalor Global Convertibles, Fondo de Inversión.
Optima Renta Fija Flexible, Fondo de Inversión.
Eurovalor Fondeposito Plus, Fondo de Inversión.
Eurovalor Garantizado Acciones, Fondo de Inversión.
Eurovalor Bonos Corporativos, Fondo de Inversión.
Popular Selección, Fondo de Inversión.
Eurovalor Estabilidad, Fondo de Inversión.
Eurovalor Bonos Emergentes, Fondo de Inversión.
Eurovalor Garantizado Cesta Plus, Fondo de Inversión.
Eurovalor Garantizado Acciones II, Fondo de Inversión.
Eurovalor Ahorro Objetivo 2018, Fondo de Inversión.
Eurovalor Garantizado Telecomunicaciones, Fondo de Inversión.
Eurovalor Garantizado Acciones IV, Fondo de Inversión.
Eurovalor Garantizado Acciones V, Fondo de Inversión.
Popular Income, Fondo de Inversión.
Eurovalor Garantizado Rentas, Fondo de Inversión.
Eurovalor Ahorro Rentas, Fondo de Inversión.
Eurovalor Ahorro Rentas II, Fondo de Inversión.

Gestora ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT
Grupo Gestora ALLIANZ
Auditor KPMG
Fondo por compartimentos NO

Depositario BNP PARIBAS SECURITIES
Grupo Depositario BNP PARIBAS
Rating Depositario A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancopopular.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en: C/ Ramirez de Arellano nº 35 MADRID 28043, o mediante correo electrónico en 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: 04/04/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros

Vocación Inversora: Retorno Absoluto. Perfil de riesgo: 3

Descripción general

La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 20%. El Fondo seguirá una gestión dinámica y flexible, invirtiendo en una cartera de activos de renta fija diversificada que irá variando en función de las expectativas y movimientos del mercado, con el objetivo de gestión (NO GARANTIZADO) de Euribor a un mes más 200 puntos básicos, con una volatilidad anualizada máxima del 5%. El Fondo invertirá directa o indirectamente (a través de IIC de carácter financiero) en activos de renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. No existe predeterminación en cuanto a emisores, calificación crediticia, duración, distribución sectorial o geográfica, pudiendo invertir en países emergentes.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados de cobertura o inversión con el objetivo de mantener su política de inversión.

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.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	761.718,65	731.172,04
Nº de partícipes	2.993	2.999
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	600,00 Euros	
¿Distribuye dividendos?	NO	
Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	90.120	118,3116
2016	121.740	116,1792
2015	145.029	114,2465
2014	43.450	113,2712

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada			s/patrim.	s/result.
s/patrim.	s/result.	Total	s/patrim.	s/result.	Total		
0,53		0,53	1,05		1,05	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario

% efectivamente cobrado						Base de cálculo
Período			Acumulada			
0,01						patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,30	0,56	0,89	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2017	2º 2017	1º 2017	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad		0,39							

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Actual	3º 2017	2º 2017	1º 2017	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Actual	3º 2017	2º 2017	1º 2017	2016	2015	2014	2012
Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años			
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	08/11/2017						
Rentabilidad máxima (%)	0,20	26/10/2017						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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.

	Acumulado 2017	Trimestral			Anual				
		Actual	3º 2017	2º 2017	1º 2017	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,10							
Ibex-35		14,62							
Letra Tesoro 1 año		0,17							
EUR IM MAS 200PB		0,01							
VaR histórico(iii)		1,91							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Septiembre de 2017. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	2.242.759	81.728	0,04
Renta Fija Internacional	52.439	3.834	-0,73
Renta Fija Mixta Euro	318.614	11.120	-0,66
Renta Fija Mixta Internacional	2.735.438	66.486	0,78
Renta Variable Mixta Euro	87.376	6.350	-0,28
Renta Variable Mixta Internacional	284.301	6.020	1,83
Renta Variable Euro	236.308	10.378	-2,67
Renta Variable Internacional	461.772	21.661	4,58
IIC de gestión Pasiva(1)	257.579	8.640	1,36
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	1.803.137	64.284	0,41
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	351.560	14.807	0,28
Global	157.410	5.557	0,88
Total fondos	8.988.692	300.865	0,59

* Medias.

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

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

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	75.479	83,75	81.331	94,85
* Cartera interior	22.407	24,86	35.780	41,73
* Cartera exterior	52.370	58,11	44.921	52,39
* Intereses de la cartera de inversión	702	0,78	630	0,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.127	15,68	4.072	4,75
(+/-) RESTO	515	0,57	348	0,41
TOTAL PATRIMONIO	90.121	100,00	85.751	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - Bonos REINO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	1.298	1,44	0	0,00
ES00000126B2 - Bonos REINO DE ESPAÑA 2,750 2024-10-31	EUR	2.447	2,71	3.794	4,42
ES00000128C6 - Bonos REINO DE ESPAÑA 2,900 2046-10-31	EUR	2.126	2,36	2.129	2,48
ES00000123B9 - Bonos REINO DE ESPAÑA 5,500 2021-04-30	EUR	2.589	2,87	1.265	1,48
ES00000123C7 - Bonos REINO DE ESPAÑA 5,900 2026-07-30	EUR	2.215	2,46	2.267	2,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.675	11,84	9.455	11,02
ES0305239008 - Obligaciones SRFFT 2017-1 A MTGE 0,570 2063-04-	EUR	189	0,21	202	0,24
ES0312371000 - Obligaciones AYTGH III 0,000 2035-09-15	EUR	703	0,78	866	1,01
ES0213307046 - Obligaciones BANKIA SA 3,375 2027-03-15	EUR	526	0,58	510	0,59
ES0224244063 - Obligaciones MAPFRE VIDA 5,921 2017-07-24	EUR	0	0,00	2.138	2,49
ES0338541008 - Obligaciones AYT 11 A 0,000 2035-10-15	EUR	738	0,82	818	0,95
ES0377964004 - Obligaciones TDA 19 A MTGE 0,000 2036-03-22	EUR	1.309	1,45	1.416	1,65
ES037799028 - Obligaciones TDA 15 A2 MTGE 0,000 2042-06-27	EUR	1.066	1,18	1.251	1,46

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Actual	3º 2017	2º 2017	1º 2017	2016	2015	2014	2012
1,07	0,27	0,27	0,27	0,27	1,08	1,07	0,99	0,97

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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.

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)	85.751	121.740	121.740	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	4,14	-34,67	-34,38	-109,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	0,85	0,87	1,73	237,56
(+) Rendimientos de gestión	1,41	1,40	2,82	222,00
+ Intereses	0,01	-0,01	0,00	-169,64
+ Dividendos	0,21	0,15	0,36	14,95
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,54	1,25	2,76	1,28
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,06	-0,14	-0,10	-135,24
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,32	0,33	-106,46
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,24	-0,15	-0,39	26,78
+/- Otros resultados	-0,14	-0,02	-0,14	590,33
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,53	-1,09	115,50
- Comisión de gestión	-0,53	-0,52	-1,05	-16,89
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	-16,82
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-32,69
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	180,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	90.120	85.751	90.120	

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

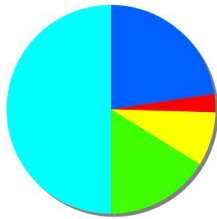
Descripción de la inversión y emisor	Dívida	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0377988003 - Obligaciones(TDA 17 A10,000/2035-09-22)	EUR	677	0,75	857	1,00
XS1509942923 - Obligaciones(INMOBILIARIA COLONIA)1,450/2024-10	EUR	699	0,78	688	0,80
XS1416688890 - Obligaciones(MERLIN PROPERTIES SO)2,375/2022-05	EUR	1.167	1,30	1.162	1,35
XS1679158094 - Obligaciones(CAIXA BANK)1,125/2023-01-12	EUR	299	0,33	0	0,00
XS0989061345 - Obligaciones(CAIXA BANK)5,000/2018-11-14	EUR	1.249	1,39	1.291	1,51
XS1592168451 - Obligaciones(BANKINTER)2,500/2027-04-06	EUR	610	0,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.232	10,25	11.199	13,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.907	22,09	20.654	24,07
TOTAL RENTA FIJA		19.907	22,09	20.654	24,07
-Deposito BANCO DE SABADELL, S 1,480/2017 07 06	USD	0	0,00	2.626	3,06
-Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,850/2017 12 15	EUR	0	0,00	10.000	11,66
-Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 1,050/2018 02 05	EUR	2.500	2,77	2.500	2,92
TOTAL DEPÓSITOS		2.500	2,77	15.126	17,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.407	24,86	35.780	41,71
IT0004644735 - Obligaciones(TESORO ITALIANO)4,500/2026-03-01	EUR	1.278	1,42	1.271	1,48
IT0005210650 - Obligaciones(TESORO ITALIANO)1,250/2026-12-01	EUR	4.677	5,19	4.586	5,35
PTOTEUOE0019 - Obligaciones(OBRIGACOES DO TESOUR)4,125/2027-04	EUR	1.761	1,95	0	0,00
PTEDPUOM0024 - Obligaciones(ENERGIAS DE PORTUGAL)5,375/2075-09	EUR	784	0,87	770	0,90
XS1738511978 - Obligaciones(REPUBLIC OF ICELAND)0,500/2022-12-	EUR	303	0,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.803	9,77	6.627	7,73
BE0002251206 - Obligaciones(BELFIUS BANK & INSUR)3,125/2026-05	EUR	551	0,61	528	0,62
BE6298043272 - Obligaciones(BELFIUS BANK & INSUR)0,750/2022-09	EUR	301	0,33	0	0,00
FR0013266343 - Obligaciones(GECINA)0,051/2022-06-30	EUR	301	0,33	300	0,35
DE000A14J9N8 - Bonos ALLIANZ AG-REG 2,241/2025-07-07	EUR	1.663	1,85	1.609	1,88
DE000A161W62 - Obligaciones(DEUTSCHE BOERSE AG)2,750/2021-02-0	EUR	0	0,00	1.605	1,87
FR0011401736 - Obligaciones(ELECTRICITE DE FRANC)4,250/2020-01	EUR	1.382	1,53	1.383	1,61
FR0011427848 - Bonos FRANCE O.A.T PRINCIP 0,250/2024-07-25	EUR	3.121	3,46	0	0,00
FR0011896513 - Obligaciones(GROUPAMA SA)6,375/2049-05-28	EUR	1.204	1,34	1.117	1,30
FR0011949403 - Bonos CNP ASSURANCES 4,250/2025-06-05	EUR	1.404	1,56	1.332	1,55
FR0013063385 - Bonos BPCE 2,750/2027-11-30	EUR	433	0,48	424	0,49
IT0005151854 - Obligaciones(BANCA MONTE DEI PASCI)2,125/2025-11	EUR	965	1,07	908	1,06

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

Descripción de la inversión y emisor	Dívida	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0318729950 - Obligaciones(DEUTSCHE BANK)1,145/2022-09-05	EUR	1.121	1,24	1.118	1,30
XS1720806774 - Obligaciones(RAIFFEISENLANDESBANK)0,750/2023-05	EUR	498	0,55	0	0,00
XS1329671132 - Bonos EXOR SPA 2,125/2022-12-02	EUR	1.386	1,54	1.374	1,60
XS1529934801 - Obligaciones(CETIN FINANCE BV)1,423/2021-12-06	EUR	933	1,04	0	0,00
XS0431744282 - Obligaciones(RABOBANK NEDERLAND)11,000/2049-12-	USD	621	0,69	0	0,00
XS1439749281 - Obligaciones(TEVA PHARM)1,125/2024-10-15	EUR	349	0,39	385	0,45
XS1050461034 - Obligaciones(TELEFONICA)5,875/2024-03-31	EUR	585	0,65	576	0,67
XS0953958641 - Obligaciones(SPP INFRASTRUCTURE F)3,750/2020-07	EUR	43	0,05	44	0,05
XS1061711575 - Bonos AEGON NV 4,000/2024-04-25	EUR	1.237	1,37	1.159	1,35
XS1265778933 - Obligaciones(CELLNEX TELECOM SAU)3,125/2022-07-	EUR	0	0,00	544	0,63
XS0969340768 - Obligaciones(AMERICA MOVIL SAB DE)5,125/2073-09	EUR	1.034	1,15	1.054	1,23
XS1069772082 - Obligaciones(RABOBANK NEDERLAND)2,500/2026-05-2	EUR	531	0,59	1.382	1,61
XS1678372472 - Bonos BBVA 0,750/2022-09-11	EUR	301	0,33	0	0,00
XS0878743623 - Obligaciones(AXA.UAP)5,125/2023-07-04	EUR	607	0,67	618	0,72
XS1384064587 - Obligaciones(SANTANDER CONSUMER F)3,250/2026-04	EUR	772	0,86	749	0,87
XS1486520403 - Obligaciones(NORDEA BANK)1,000/2026-09-07	EUR	0	0,00	400	0,47
XS1090450047 - Obligaciones(NET4GAS SRO)2,500/2021-07-28	EUR	1.078	1,20	1.080	1,26
XS1490960942 - Obligaciones(TELEFONICA EUROPE BV)3,750/2049-12	EUR	528	0,59	522	0,61
XS0995102778 - Obligaciones(ING GROEP)4,125/2023-11-21	USD	933	1,03	989	1,15
XS1195201931 - Obligaciones(TOTAL SA-B)2,250/2021-02-26	EUR	1.021	1,13	996	1,16
XS1497606365 - Obligaciones(TELECOM ITALIA)3,000/2025-09-30	EUR	344	0,38	0	0,00
XS1599167589 - Obligaciones(BANCA INTESA SAN PAO)0,621/2022-04	EUR	920	1,02	910	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		35.971	39,91	31.022	36,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		44.774	49,68	37.649	43,89
TOTAL RENTA FIJA		44.774	49,68	37.649	43,89
IE00B66F4759 - Participaciones(ISHARES EURO HIGH YIELD CORP)	EUR	2.489	2,76	4.591	5,35
IE00B2NPKV68 - Participaciones(ISHARES JPM USD EM BOND)	USD	2.544	2,82	0	0,00
IE00B4PY7777 - Participaciones(ISHARES USD HY CORP BND)	USD	2.490	2,76	2.648	3,09
TOTAL IIC		7.523	8,34	7.239	8,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.297	58,02	44.888	52,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.704	82,88	80.668	94,04

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

Tipo de Valor



BONOS	22,6 %
DEPÓSITOS A PLAZO	2,8 %
FONDOS DE INVERSION	8,4 %
LIQUIDEZ	16,1 %
OBLIGACIONES	50,0 %
Total	100,0 %

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BTPS (TESORO ITA) 4,75% 01/09/2028	Venta Futuro/BTPS (TESORO ITA) 4,75% 01/09/2028 10	1.200	Cobertura
BUNDES REPUBLIC DEUTS 0,25% 15/02/2027	Venta Futuro/BUNDES REPUBLIC DEUTS 0,25%	6.300	Cobertura
BUNDES REPUBLIC DEUTS 3,25% 04/07/2042	Venta Futuro/BUNDES REPUBLIC DEUTS 3,25%	1.400	Cobertura
EURO DOLAR FIX	Compra Futuro/EURO DOLAR FIX 125000 Física	6.158	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FRANCE O.A.T. 2,75% 25/10/2027	Venta Futuro FRANCE O.A.T. 2,75% 25/10/2027 1000F	4.600	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		19.658	
TOTAL OBLIGACIONES		19.658	

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

08/09/2017 La CNMV ha registrado la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de OPTIMA RENTA FIJA FLEXIBLE, FI(nº registro 3991) al objeto de modificar su política de inversión.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

Realmente el momento es muy bueno para la renta variable, la única cuestión destacable es la valoración, que en estos momentos, después de varios años de subidas en los principales indicadores, ya no es tan atractiva como en el pasado. Obviamente, además de la citada valoración existen otras cuestiones que pueden incrementar la volatilidad a corto y que puede provocar tomas de beneficios por parte de los inversores. Por ejemplo, un incremento de la inflación (que no espera casi ningún economista) podría provocar que los Bancos Centrales aceleren sus planes de normalización de la política monetaria y que suban los tipos de interés. Además, la alta valoración de los bonos y la elevada deuda que existe en el mundo son temas que en el medio plazo podrían generar distorsiones. Por último, los riesgos geopolíticos tienen siempre una cierta carga de impredecibilidad y cuando se producen provocan habitualmente volatilidad en los mercados. En 2018 debemos estar atentos a este tipo de sucesos.

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

El fondo sigue una gestión dinámica y flexible invirtiendo en una cartera de activos de renta fija diversificada que ira variando en función de las expectativas y movimientos de mercado sin un objetivo de duración determinado tratando de lograr una rentabilidad objetivo de 200pb sobre el Euribor 12M.

El semestre comenzó marcado por tensiones geopolíticas ente EEUU y Corea del Norte. A pesar de disfrutar de un entorno de crecimiento económico global batiendo expectativas (aunque sin signos de inflación) el riesgo geopolítico frenó en seco los incipientes repuntes de tipos de interés al actuar tanto EEUU como Alemania como activos refugio (el Bund retrocedió hasta 0,30% mientras el Treasury americano bajó hasta el 2,03%). En Europa hay que tener en cuenta además que la reciente victoria de Macron en Francia inició una apreciación del euro que poco ayuda a la ansiada subida de precios y por lo tanto diluyen en cierta medida la presión al ECB para la normalización de sus políticas fiscales, retrasando así nuestro escenario de subidas de tipos. Superadas las tensiones, afrontamos un último cuatrimestre de año intenso inicialmente con unas elecciones en Alemania sin impacto en los mercados, destacando posteriormente además del repunte cercano al 20% del precio del petróleo que podría trasladarse a mejores datos de inflación en un futuro cercano, la inesperada subida de rating (recuperando grado de inversión) a Portugal por parte de S&P primero y seguida posteriormente por Fitch. Finalmente la aprobación del tan esperado y anunciado plan fiscal americano, en un contexto de crecimiento sólido y pleno empleo, viene a reforzar el escenario de normalización de tipos por el que llevábamos apostando todo el año. Pero si algo cabe destacar a lo largo del 2017 es el gran protagonismo que han mantenido todos los bancos centrales con especial impacto sus programas de compras de activos. Cerramos un semestre con rentabilidades ligeramente positivas en la deuda pública europea, destacando el buen comportamiento de Portugal e Irlanda, dejando rezagada a España tras unos meses políticamente convulsos por la situación en Cataluña. La renta fija privada mantiene el buen tono de los últimos meses, apoyada por la política de compras del ECB, destacando de nuevo el comportamiento de los bonos subordinados de entidades financieras (bancos y aseguradoras) al beneficiarse el sector de las subidas de tipos de interés que reducen la presión sobre sus márgenes financieros, como aquellos activos con mayor riesgo (híbridos y subordinados) más sensibles a los movimientos de las bolsas. Los bonos de inflación cierran un buen semestre empujados por el alza del petróleo.

En cuanto a movimientos en la cartera, el fondo mantiene su duración por debajo de los dos años ante expectativas de subidas de tipos de interés, ha continuado su operativa dentro del sector financiero (Caixa, Belfius). Destacar una pequeña inversión en una ETF de mercados emergentes vendiendo para ello una ETF de HY Europeo y otro importe pequeño en deuda portuguesa, vendiendo para ello una posición de deuda Italiana, confiando en una mayor reducción del diferencial entre ambos países. Mantiene su apuesta tanto por el sector asegurador como híbridos corporativos. En el semestre se inicia una estrategia de inflación con bonos franceses alcanzando dicha estrategia un peso del 5% de la cartera. Sin cambios significativos de rating en la cartera salvo la bajada de rating a Deutsche Bank por parte de Fitch a BBB+ (desde A-) y la bajada de rating a TEVA a BBB- por S&P y a Baa3 por Moody's. De cara a los próximos trimestres una gestión dinámica como la que realiza el fondo se hace muy necesaria en un entorno de tipos de interés bajos pero con un esperado escenario de tipos al alza.

A final del semestre, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,44años (la duración aproximada de la cartera es de 1,15 años) y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,51%.

Siendo la volatilidad histórica un indicador del riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo, el riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último Semestre ha sido 1,10%. La volatilidad del índice, Euribor 1M+ 200 PB, ha sido 0,01% en el último Semestre.

El resultado de gestión asciende a 1,41%.

La rentabilidad Semestral del fondo es 0,88%, y la media de rentabilidad semestral de Allianz Popular Asset Management es de 0,59%.

El patrimonio del Fondo sube desde 85.751 miles de euros hasta 90.120 miles de euros, es decir un 5,09%. El número de partícipes pasa de 2.999 unidades a 2.991 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un 0,88% (TAE 1,75%), siendo superior al 0,12% (TAE 0,24%) que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La referida rentabilidad obtenida es neta de gastos que han supuesto una carga del 1,07% sobre el patrimonio medio.

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

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

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

La remuneración variable se fundamenta en una combinación de criterios, financieros (basados principalmente en la evolución del negocio) y no financieros, globales y específicos de cada unidad en la que el empleado preste sus servicios.

En relación a los objetivos específicos de la unidad de inversiones, éstos se calculan en base a un promedio de objetivos de los distintos fondos gestionados por esta unidad.

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

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.