

BANKIA EVOLUCIÓN PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 2704

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016

Gestora: 1) BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANKIA, S.A **Auditor:** DELOITTE, S.L
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKIA **Rating Depositario:** BB

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Castellana, 189 28046 Madrid

Correo Electrónico

fondos@bankia.com

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: 28/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 1 año.

El fondo invertirá más del 50% en otras Instituciones de Inversión Colectiva financieras que sean activo apto armonizadas o no pertenecientes o no al grupo de la Gestora, nacionales o extranjeras, de renta fija pública, renta fija privada, renta variable, emergente, high yield, etc, con independencia del tipo de gestión que realicen. El nivel de volatilidad no superará el 2% anual. El objetivo de rentabilidad NO GARANTIZADO, a un año dependerá de las condiciones de mercado de cada momento, en las condiciones actuales el objetivo es superar el euribor a 3 meses más 50 puntos básicos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,19	0,24	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	18.184.347,82	18.786.588,96
Nº de Partícipes	92.822	94.680
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.311.036	127,0893
2015	2.397.573	127,6215
2014	686.951	127,7851
2013	186.518	125,5009

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,42	-0,42	0,12	-0,99	-0,90	-0,13	1,82	1,88	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	07-01-2016	-0,24	07-01-2016	-0,66	20-06-2013
Rentabilidad máxima (%)	0,27	22-01-2016	0,27	22-01-2016	0,29	26-06-2013

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,62	1,62	1,50	1,52	1,25	1,50	1,06	1,50	
Ibex-35	24,44	24,44	21,71	22,82	20,24	21,71	18,45	18,84	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,24	0,28	0,43	0,24	0,49	1,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,39	1,39	1,39	1,39	1,39	1,39	1,39	1,39	

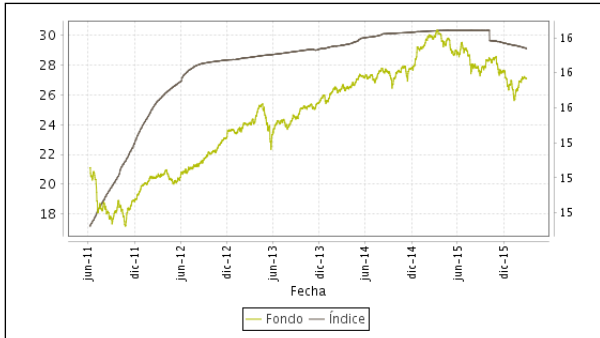
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

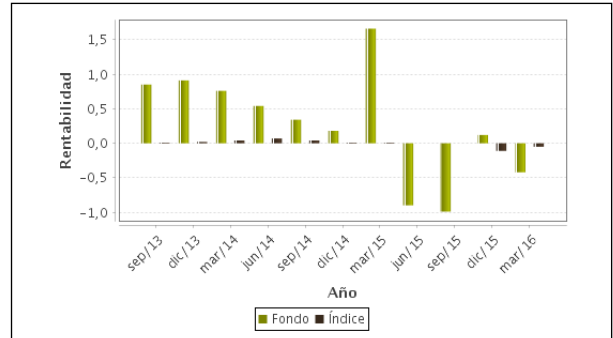
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,26	0,27	0,26	0,26	1,06	1,15	1,00	0,72

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	98.506	4.713	-0,12
Renta Fija Euro	2.245.459	68.631	0,08
Renta Fija Internacional	48.077	2.251	-2,70
Renta Fija Mixta Euro	553.123	25.040	-1,42
Renta Fija Mixta Internacional	1.249.538	47.266	-0,61
Renta Variable Mixta Euro	435.810	21.151	-2,54
Renta Variable Mixta Internacional	549.684	23.327	-1,40
Renta Variable Euro	164.526	12.380	-7,58
Renta Variable Internacional	230.757	21.240	-8,64
IIC de Gestión Pasiva(1)	114.852	5.267	-4,27
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.796.721	116.904	0,10
Garantizado de Rendimiento Variable	1.005.180	54.461	-0,02
De Garantía Parcial	219.548	11.513	-2,80
Retorno Absoluto	2.583.730	107.237	-0,62
Global	115.037	4.095	-3,55
Total fondos	12.410.548	525.476	-0,76

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.189.144	94,73	2.198.618	91,70
* Cartera interior	783.000	33,88	860.000	35,87
* Cartera exterior	1.404.881	60,79	1.335.747	55,71
* Intereses de la cartera de inversión	1.263	0,05	2.871	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	121.413	5,25	199.825	8,33
(+/-) RESTO	479	0,02	-870	-0,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	2.311.036	100,00 %	2.397.573	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.397.573	2.264.940	2.397.573	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,25	5,56	-3,25	-158,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,44	0,10	-0,44	-1.149,94
(+) Rendimientos de gestión	-0,24	0,31	-0,24	-677,10
+ Intereses	0,04	0,05	0,04	-18,35
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-2,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	-95,24
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,14	-0,05	-66,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,24	0,39	-0,24	-160,98
± Otros resultados	0,00		0,00	-233,07
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,22	-0,21	-11,33
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,19	-1,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,48
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	-8,37
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-461,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-1,08
+ Otros ingresos	0,00		0,00	-460,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.311.036	2.397.573	2.311.036	

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

3. Inversiones financieras

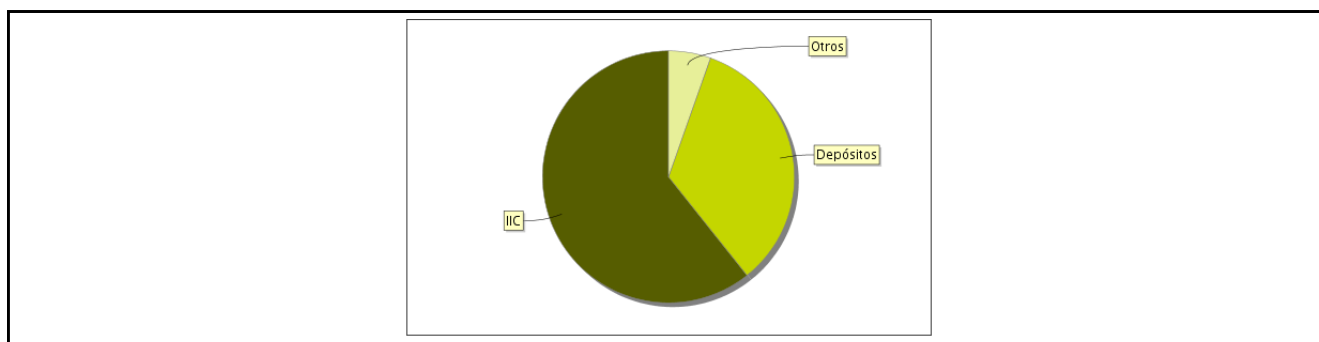
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS	783.000	33,88	860.000	35,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	783.000	33,88	860.000	35,88
TOTAL IIC	1.402.556	60,71	1.334.642	55,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.402.556	60,71	1.334.642	55,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.185.556	94,59	2.194.642	91,56

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OPC EUROSTOXX BANKS (SX7E) 50	Compra de opciones "call"	13.195	Inversión
OPC PT. CURRENCY SHARES EURO T	Compra de opciones "call"	136.275	Inversión
OPC EURO STOXX 50 (SX5E) 10	Compra de opciones "put"	81.000	Inversión
Total subyacente renta variable		230470	
TOTAL DERECHOS		230470	
PT. SCHRODER ISF- EURO CREDIT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1 FLEXIBLE FI BI EU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DNCA INVEST - MIURI - I ζ	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MyG OPTIMAL INCOME - C- EU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JPMORGAN IF- INCOME OPPORT	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. VONTOBEL FUND - EMERGING M	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MUZINICH ENHANCEDYIELD SHO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JB MULTISTOCK- ABSOLUTE RE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BNY MELLON- ABSOLUTE RETUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKROCK SF- FIXED INCOME	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JPM FUNDS- GLOBAL BOND OPP	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIONEER SF - EURO CURVE 1-	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO CG- GLB CONSUMER TR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. HENDERSON H - EURO CORPORA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FIDELITY EUROPEAN DIVIDEND	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. THREADNEEDLE FOCUS IF- CRE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. GAM STAR - CONTINENTAL EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM INDEX ARBITRAGE-	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIMCO - LOW AVERAGE DURATI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PICTET - EUR SHORT TERM HI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. EDMOND DE RTH-EU SYN-I EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. INVESCO GLOBAL TOTAL RETUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AMUNDI FUNDS - VOLATILITY	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. ABSOLUTE INSIGHT EQTY MARK	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKROCK SF- EUROPEAN ABS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AXA WF-GLOBAL STRATEGIC BO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CARMIGNAC SECURITE- A¿ACC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. TEMPLETON EMERGING MKTS SM	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. HENDERSON GARTMORE - UK AB	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JB MULTIBOND- LOCAL EMERGI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AMUNDI BOND GLOBAL AGGREGA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. UBAM-DYNAMIC USD BOND- IHE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ABERDEEN EMERGING MARKETS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIMCO GIS - GLOBAL HIGH YL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. INVESCO PAN EUROPEAN EQUIT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AXA IM FIIS- US SHORT DURA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM LONG SHORT CREDIT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKSTONE DIVERSIFIED MUL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ING L RENTA FUND- US CREDI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM BONDS - TOTAL RET	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. ROBECO EMERGING CONSERVATIV	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FUT EURO STOXX 50 (SX5E) 10	Futuros vendidos	11.727	Inversión
Total subyacente renta variable		11727	
TOTAL OBLIGACIONES		11727	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Sin hechos relevantes

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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>D. Compras: 11.070 miles de EUR. Ventas: 17.611 miles de EUR. Se trata del importe total de operaciones, desglosada entre compra y venta, en las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador.</p> <p>E. Importe de valores ó instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositaria de 163.000.000,00 euros que suponen un 6.96% del patrimonio.</p> <p>G. 0.16% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de comercialización, depositaria e intermediación.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin Advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

La economía mundial tuvo un comportamiento decepcionante en el trimestre. El crecimiento global fue débil e inferior al esperado, entre los más bajos de la expansión actual (inferior al 2,0% anualizado). Los dos principales motores de crecimiento generaron muchas dudas (temores de recesión en EEUU y de aterrizaje brusco en China) que acentuaron la caída en los precios de las materias primas (en el caso del petróleo, descendió hasta 27 dólares el barril tipo Brent, mínimo desde 2003) y la desconfianza hacia los bancos, sobre todo en el caso de los europeos. La continuidad del ajuste en las materias primas repercutió negativamente sobre la mayoría de los mercados emergentes y provocó nuevos descensos en la inflación (en el caso de la UEM volvió a niveles negativos) y una revisión generalizada a la baja de las previsiones.

EL BCE bajó tipos (el tipo repo al 0% y la Facilidad de Depósito al -0,40%) y amplió su programa de compra de activos. La Fed fue rebajando su actitud en cuanto a futuras subidas de tipos.

La deuda pública tuvo un comportamiento muy positivo, apoyada por las nuevas medidas expansivas del BCE y el Banco de Japón y la menor disposición de la Fed a subir su tipo de referencia. La deuda corporativa empezó a mejorar a partir de mediados del mes de febrero tras la decisión del BCE de comprar bonos empresariales con rating de inversión cerrando el trimestre con ganancias cercanas al 3% en la UEM.

Renta variable: un trimestre muy complicado. Las caídas del primer mes y medio fueron tan inesperadas como violentas, hasta el punto de ser el peor arranque de un ejercicio bursátil en décadas. La aceleración de la caída del petróleo arrastró al sector energético. Afortunadamente, la posterior recuperación superior al 50% del petróleo y la respuesta de los bancos centrales sirvieron para estimular una recuperación.

Divisas: el tipo de cambio del euro frente al dólar registró el comportamiento contrario al mayoritariamente esperado a finales de 2015.

El patrimonio del fondo en el periodo decreció en un 3,61%, el número de participes en el periodo disminuyó en 1.858 y la rentabilidad de la IIC en el trimestre fue de -0,417%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,212% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,269% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,243%. Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,620% en el periodo. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,000% en el periodo. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad de los índices asociados en 0,37% en el trimestre.

En el periodo analizado el fondo ha tenido una rentabilidad neta (descontadas comisiones) de -0,42% frente al objetivo de 0,07%. La evolución de la renta variable en el primer trimestre del año ha sido negativa y con una fuerte volatilidad, convirtiéndose en el peor arranque desde el año 2010. Parece que las medidas monetarias están llegando a su límite de capacidad de acción y tal como dijo Mario Draghi será necesario realizar nuevas políticas fiscales para consolidar el crecimiento. La cartera sigue muy diversificada a nivel geográfico y en lo referente a las diferentes clases de activo en las que invierte. A lo largo del trimestre hemos apostado por fondos de renta fija de alta rentabilidad: PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND (PIMGHYH ID), por productos que invierten en materias primas: ISHARES DOW JONES COMMODITY SWAP (DJCOMEX GR) y por renta variable emergente: TEMPLETON EMERGING MARKETS SMALLER COMPANIES (TSCIAUS LX). Las principales ventas se concentraron en productos de renta variable europea: INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY FUND (INVPEGC LX). Al final del periodo, el porcentaje de inversión en total en otras IIC era de un 63%. Entre las gestoras en las que se invierte significativamente destacan PIONEER, AMUNDI y ROBECO. El fondo hace uso de instrumentos derivados con el fin de la consecución del objetivo. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento directo o indirecto medio del 58,00% en el periodo. Esperamos que en el segundo

trimestre de 2016 continúe la volatilidad en los mercados. Las fuerzas que nos inclinan a tener una opinión favorable sobre la renta variable en 2016 son otra vez los beneficios. Es preciso incidir en que éstos seguirán aumentando, aunque sea a menor ritmo. Estaremos atentos al referéndum para la salida del Reino Unido de la Unión Europea. A medida que se acerque la fecha de la votación (23 de junio), si las encuestas no vaticinan un resultado favorable a la permanencia, podríamos ver inestabilidad en los mercados.

En España el panorama político no está afectando de momento al mercado bursátil aunque tememos que si no existe un acuerdo para la formación de un nuevo gobierno podríamos ver un retroceso en la inversión privada en el segundo semestre del año. Nuestra visión a propósito de los mercados de materias primas en su conjunto es moderadamente optimista de cara a este año al haberse corregido en gran medida el problema de exceso de oferta que ha padecido el sector estos últimos años.

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 1,62% en línea con los mercados en los que invierte. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEPOSITOS Bankia S.A. .5 2016-09-29	EUR	45.000	1,95	45.000	1,88
- DEPOSITOS Bankia S.A. .2 2017-02-01	EUR	98.000	4,24	0	0,00
- DEPOSITOS Bankia S.A. .2 2017-03-24	EUR	65.000	2,81	0	0,00
- DEPOSITOS Bankinter .25 2016-06-13	EUR	80.000	3,46	80.000	3,34
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER .36 2016-04-14	EUR	50.000	2,16	50.000	2,09
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER .27 2016-06-10	EUR	80.000	3,46	80.000	3,34
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER .146 2017-01-19	EUR	45.000	1,95	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER .155 2017-03-28	EUR	65.000	2,81	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Sabadell .45 2016-05-23	EUR	60.000	2,60	60.000	2,50
- DEPOSITOS Banco Sabadell .35 2016-11-23	EUR	20.000	0,87	20.000	0,83
- DEPOSITOS Banco Sabadell .2 2017-02-02	EUR	65.000	2,81	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Sabadell .2 2017-02-02	EUR	10.000	0,43	0	0,00
- DEPOSITOS Unicaja Banco .48 2016-08-08	EUR	100.000	4,33	100.000	4,17
- DEPOSITOS Bankia S.A. .45 2016-03-24	EUR	0	0,00	65.000	2,71
- DEPOSITOS Bankia S.A. .5 2016-02-01	EUR	0	0,00	60.000	2,50
- DEPOSITOS B.Popular .47 2016-01-21	EUR	0	0,00	25.000	1,04
- DEPOSITOS B.Popular .9 2017-02-03	EUR	0	0,00	40.000	1,67
- DEPOSITOS B.Popular .1 2017-02-27	EUR	0	0,00	100.000	4,17
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER .45 2016-01-19	EUR	0	0,00	45.000	1,88
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER .35 2016-03-28	EUR	0	0,00	65.000	2,71
- DEPOSITOS Banco Sabadell .45 2016-01-29	EUR	0	0,00	15.000	0,63
- DEPOSITOS Banco Sabadell .45 2016-02-02	EUR	0	0,00	10.000	0,42
TOTAL DEPÓSITOS		783.000	33,88	860.000	35,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		783.000	33,88	860.000	35,88
FR0010016477 - PARTICIPACIONES Candriam IdxArb	EUR	31.641	1,37	31.686	1,32
LU0100598282 - PARTICIPACIONES Inv-Pan Eur Eq	EUR	16.439	0,71	21.493	0,90
LU0272941112 - PARTICIPACIONES Amundi-Volat Eu	EUR	67.289	2,91	66.620	2,78
LU0433266359 - PARTICIPACIONES PSF-EuroCurv1-3	EUR	95.351	4,13	95.601	3,99
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CarmignSecurite	EUR	61.898	2,68	61.335	2,56
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES MyG Opt Income	EUR	16.039	0,69	15.878	0,66
LU0211118053 - PARTICIPACIONES AXA- US Short H	USD	38.328	1,66	51.673	2,16
LU0717821077 - PARTICIPACIONES RCG ConsTreEq	EUR	23.008	1,00	24.823	1,04
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BRSF-EuroAbsR	EUR	15.021	0,65	15.366	0,64
LU0289472085 - PARTICIPACIONES JPMIF-IncomeOp	EUR	41.032	1,78	40.789	1,70
LU0886779783 - PARTICIPACIONES Aberdeen EmgMk	USD	11.568	0,50	11.202	0,47
LU0278093082 - PARTICIPACIONES Von.F-EmrgMrkt	USD	4.119	0,18	4.224	0,18
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muzinich-Enhanc	EUR	40.370	1,75	39.937	1,67
LU0300738944 - PARTICIPACIONES FTIFEmMktsSmCo	USD	5.202	0,23	0	0,00
LU0529497777 - PARTICIPACIONES JBaerAbsRetEq	EUR	54.333	2,35	55.767	2,33
IE00B62L8426 - PARTICIPACIONES PIMCO-LowAvgDur	EUR	30.633	1,33	30.546	1,27
LU0451950587 - PARTICIPACIONES Hh EuroCorpBnd	EUR	34.228	1,48	33.707	1,41
LU0490769915 - PARTICIPACIONES JHG- UK Abs Ret	EUR	22.889	0,99	22.767	0,95
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISH\$CrBdUCITS	USD	19.379	0,84	19.472	0,81
LU0107852435 - PARTICIPACIONES JB-Local EmrgBn	USD	15.432	0,67	0	0,00
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PimcoGlbHqYld	EUR	29.873	1,29	0	0,00
FR0010760694 - PARTICIPACIONES Candriam L/SCrt	EUR	36.494	1,58	21.419	0,89
IE00B3TH3V40 - PARTICIPACIONES Mellon-AbsRet	EUR	50.684	2,19	51.376	2,14
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES Jshr DJ UBS Com	EUR	32.423	1,40	28.396	1,18
LU0555027738 - PARTICIPACIONES ING Rta US Crdt	USD	21.551	0,93	21.796	0,91
LU0353648032 - PARTICIPACIONES JFF- EuropDvrdn	EUR	18.191	0,79	19.027	0,79
LU0726357444 - PARTICIPACIONES Pictet-2 S/T Hq	EUR	35.837	1,55	35.447	1,48
LU0839535357 - PARTICIPACIONES AmundiBndGlbAgg	EUR	23.101	1,00	22.987	0,96
LU1102947196 - PARTICIPACIONES EdR-EuropSyn	EUR	6.995	0,30	0	0,00
LU0252132039 - PARTICIPACIONES Candriam TotRet	EUR	30.041	1,30	29.884	1,25
LU0582530498 - PARTICIPACIONES RobEmrgConsEq	EUR	15.268	0,66	14.922	0,62
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BRSF-FixIncStra	EUR	23.176	1,00	0	0,00
LU0534240071 - PARTICIPACIONES InvGlbTotRetzBn	EUR	43.639	1,89	43.866	1,83
GB00B3D8PZ13 - PARTICIPACIONES TFIF-Credit Opp	EUR	20.456	0,89	20.362	0,85
IE00B39MTD36 - PARTICIPACIONES Abslns EqMktNeu	EUR	36.790	1,59	37.134	1,55
LU0192062460 - PARTICIPACIONES UBAM-Dyn USD Bn	EUR	65.240	2,82	65.266	2,72
LU0951484178 - PARTICIPACIONES Rob Gl Tot Ret	EUR	55.881	2,42	54.510	2,27
LU0746605848 - PARTICIPACIONES AXAW-Glb StraBd	EUR	24.359	1,05	24.065	1,00
LU0890597809 - PARTICIPACIONES JPM GlbBndOppor	EUR	24.645	1,07	24.188	1,01
IE00B3CTFW21 - PARTICIPACIONES GamStar-ContEur	EUR	23.986	1,04	25.554	1,07
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BlckStrn MultiSt	EUR	22.906	0,99	23.710	0,99
LU0995119822 - PARTICIPACIONES Sch ISF-EuCreCn	EUR	46.679	2,02	0	0,00
LU0915363070 - PARTICIPACIONES Nordea 1 EUR HG	EUR	35.104	1,52	0	0,00
LU0641746143 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST MIU	EUR	35.035	1,52	0	0,00
LU0358446192 - PARTICIPACIONES UBS LX MD T-EUR	EUR	0	0,00	41.906	1,75
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MSIF S/MaturEuB	EUR	0	0,00	38.883	1,61
LU0231472209 - PARTICIPACIONES Aber-EurEqNew	EUR	0	0,00	19.243	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0555022697 - PARTICIPACIONES ING Rta EmMktLC	USD	0	0,00	20.575	0,86
FR0010587642 - PARTICIPACIONES EdR-EuropSyn	EUR	0	0,00	7.441	0,31
TOTAL IIC		1.402.556	60,71	1.334.642	55,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.402.556	60,71	1.334.642	55,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.185.556	94,59	2.194.642	91,56

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

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