

BANKIA EVOLUCIÓN PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 2704

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,28	0,14	0,28	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	17.809.562,87	18.786.588,96
Nº de Partícipes	91.122	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	2.277.054	127,8557
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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	0,18	0,60	-0,42	0,12	-0,99	-0,13	1,82	1,88	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	24-06-2016	-0,24	07-01-2016	-0,66	20-06-2013
Rentabilidad máxima (%)	0,17	29-06-2016	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	1,55	1,55	1,62	1,50	1,52	1,50	1,06	1,50	
Ibex-35	28,43	28,43	24,44	21,71	22,82	21,71	18,45	18,84	
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,35	0,30	0,24	0,28	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	

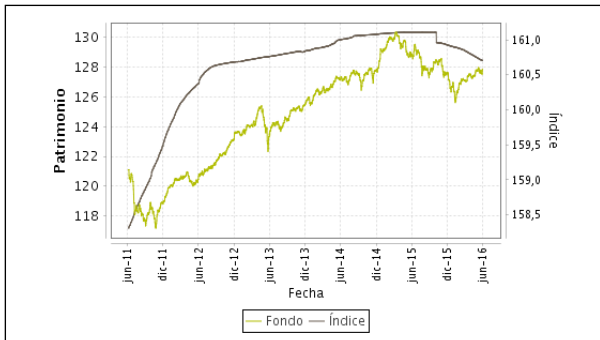
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

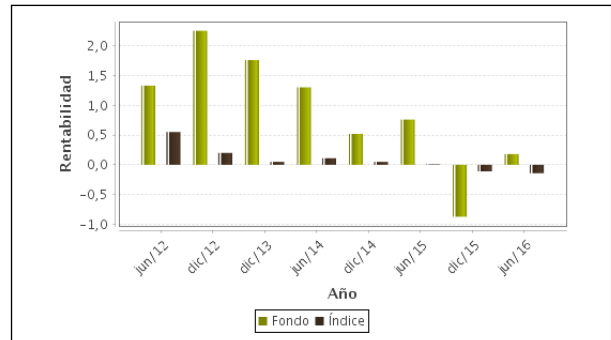
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,26	0,26	0,27	0,26	1,06	1,15	1,00	0,72

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	100.609	4.817	-0,23
Renta Fija Euro	2.230.389	68.696	0,17
Renta Fija Internacional	47.392	2.237	-1,09
Renta Fija Mixta Euro	545.510	24.516	-1,81
Renta Fija Mixta Internacional	1.251.264	47.369	0,19
Renta Variable Mixta Euro	433.564	21.213	-9,01
Renta Variable Mixta Internacional	551.576	23.314	-0,41
Renta Variable Euro	164.774	12.353	-13,15
Renta Variable Internacional	229.233	21.325	-11,88
IIC de Gestión Pasiva(1)	115.781	5.299	-6,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.763.558	116.289	0,11
Garantizado de Rendimiento Variable	1.512.962	76.683	0,56
De Garantía Parcial	217.630	11.450	-3,76
Retorno Absoluto	2.562.235	106.417	-0,03
Global	114.340	4.073	-4,08
Total fondos	12.840.817	546.050	-0,81

*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	2.167.650	95,20	2.198.618	91,70
* Cartera interior	623.000	27,36	860.000	35,87
* Cartera exterior	1.543.745	67,80	1.335.747	55,71
* Intereses de la cartera de inversión	905	0,04	2.871	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	110.031	4,83	199.825	8,33
(+/-) RESTO	-626	-0,03	-870	-0,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	2.277.054	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	2.101.367	2.397.573	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,34	13,87	-5,34	-139,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	0,14	-0,88	0,14	-532,33
(+) Rendimientos de gestión	0,54	-0,47	0,54	-808,84
+ Intereses	0,06	0,10	0,06	-35,25
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	98,85
± 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	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	-0,01	-0,15	1.303,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,62	-0,57	0,62	-209,58
± Otros resultados	0,00		0,00	-1.766,64
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-0,42	-10,21
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	0,37
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	-10,95
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	286,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	8,99
+ Otros ingresos	0,00		0,00	277,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.277.054	2.397.573	2.277.054	

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

3. Inversiones financieras

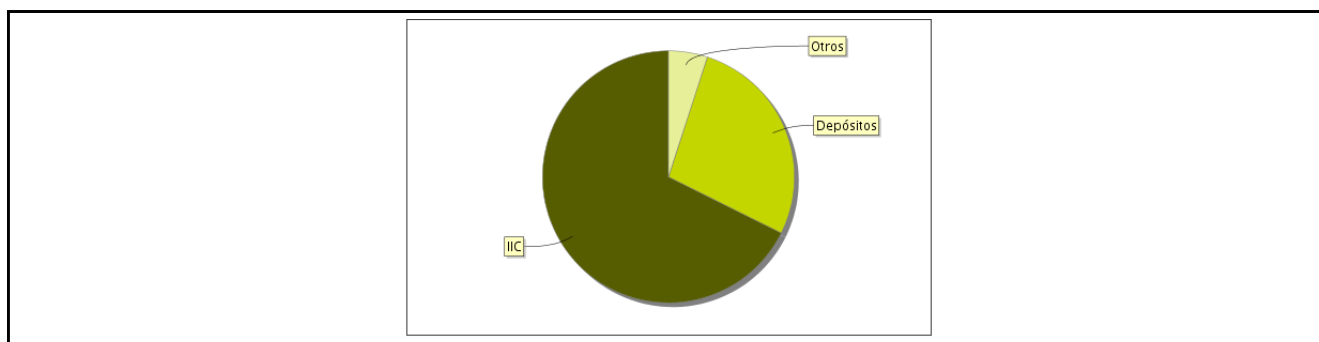
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS	623.000	27,35	860.000	35,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	623.000	27,35	860.000	35,88
TOTAL IIC	1.540.600	67,65	1.334.642	55,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.540.600	67,65	1.334.642	55,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.163.600	95,00	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"	11.490	Inversión
OPC PT. CURRENCY SHARES EURO T	Compra de opciones "call"	159.669	Inversión
OPC SPX- SyP 500 INDEX- \$ 100	Compra de opciones "put"	38.308	Inversión
OPC EURO STOXX 50 (SX5E) 10	Compra de opciones "put"	63.280	Inversión
Total subyacente renta variable		272746	
TOTAL DERECHOS		272746	
PT. CANDRIAM BONDS - TOTAL RET	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO EMERGING CONSERVATIV	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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. MORGAN STANLEY IF-SHORT MA	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
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. AXA IM FIIS- US SHORT DURA	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. NORDEA 1 FLEXIBLE FI BI EU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DNCA INVEST - MIURI - I ¿	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la 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
PT. ABSOLUTE INSIGHT EQTY MARK	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. SCHRODER ISF- EURO CREDIT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. INVESCO PAN EUROPEAN EQUIT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKROCK SF- EUROPEAN ABS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM LONG SHORT CREDIT	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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la 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

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

27 de Mayo de 2016. Otros hechos relevantes.
 Para recuperar retenciones practicadas sobre rendimientos en el extranjero se planteó Bankia fondos reclamaciones judiciales y administrativas en jurisdicciones europeas. Se ha conseguido que la Hacienda Pública de Francia devuelva 7.417,90 euros.

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

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.

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 7.03% del patrimonio.

G. 0.31% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de comercialización, depositaria e intermediación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin Advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el segundo trimestre, las economías más influyentes EEUU, UEM y China, volvieron a crecer a ritmos próximos a su potencial, con una mayor contribución del consumo y de la demanda interna y el ciclo industrial global empezó a dar signos de reactivación tras dos años de estancamiento. La confianza en EEUU se vio afectada negativamente por una fuerte desaceleración del mercado laboral en mayo unido al estancamiento de la productividad y a la caída de beneficios empresariales. Por otro lado el precio del petróleo aceleró su recuperación (+80% desde los mínimos de enero) reforzando las previsiones de ascenso de la inflación global a partir del verano. La economía española, pese a la incertidumbre interna y al complejo entorno exterior, mantuvo un ritmo dinámico gracias a la solidez de la demanda interna y a las favorables condiciones de financiación.

La evolución de los indicadores quedó en un segundo plano por la victoria de la salida del Reino Unido de la UE (Brexit) que provocó fuertes tensiones en los mercados financieros. El impacto del Brexit sobre los mercados financieros y, en última instancia, sobre la economía generó compras de activos refugio, favoreciendo a la deuda pública.

Renta variable: Las subidas en las primeras semanas por la moderación de los temores a una recesión dieron paso a una falta de tendencia a la espera de que se materializara una mejora del contexto económico que se percibía en la UEM. Esta situación registró un vuelco en junio con el resultado del referéndum celebrado en Reino Unido. El castigo sobre las bolsas europeas fue rápido e intenso, sin embargo los índices de EEUU aguantaron razonablemente bien, lo que confirmó que el mercado veía en el Brexit un riesgo regional

Divisas: los movimientos más importantes los protagonizaron la libra esterlina, que se depreció de forma generalizada frente a las 16 principales divisas, y el yen, que experimentó un intenso fortalecimiento al verse favorecido por su condición de activo refugio.

El patrimonio del fondo en el periodo decreció en un 5,03%, el número de participes en el periodo disminuyó en 3.558 y la rentabilidad de la IIC en el trimestre fue de 0,603%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,210% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,167% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,124%. Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,022% 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 superior a la rentabilidad de los índices asociados en 0,69% en el trimestre. Después de la montaña rusa que hemos vivido en los mercados desde comienzo de año observamos que el riesgo que ofrecía la renta variable europea no estaba suficientemente remunerado. Hemos ido diversificando hacia otros mercados, principalmente hacia los emergentes, tanto desde la perspectiva de renta variable como de renta fija. En este entorno de volatilidad también hemos visto oportunidades en crédito, especialmente europeo y algunos fondos globales de high yield. Estar invertidos en materias primas, no sólo ha diversificado correctamente, sino que ha aportado rentabilidad positiva. La gestión de la volatilidad la hemos logrado a través de la construcción de diversas estrategias de cobertura o de protección natural con opciones y divisas como principal subyacente.

El fondo en el periodo se ha revalorizado un +0.60% frente al objetivo de 0,17%

Seguimos centrando la política del fondo en inversiones caracterizadas por una elevada estabilidad. Entre las compras principales se encuentran el fondo MORGAN STANLEY IF-SHORT MATUR EURO BOND y DNCA INVEST ¿ MIURI. La liquidez para las nuevas inversiones la hemos obtenido por el vencimiento de depósitos que no hemos renovado. Por otro lado hemos continuado haciendo operaciones de cobertura a través de opciones, siendo el Eurostoxx 50 el principal subyacente de las mismas. Se invirtió un entorno al 68% en otras IIC. Las gestoras en donde se mantuvo una inversión más significativa fueron Amundi y Candriam. 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 61,23% en el periodo. Creemos que el entorno de mercado de cara al corto plazo seguirá marcado por la volatilidad, con Europa como uno de los principales focos de atención, ya que la celebración del referéndum en Reino Unido y la victoria de los partidarios de la salida de la UE han dejado abierta una importante fuente de incertidumbre. A ello hay que sumar las decisiones que se puedan anunciar en las próximas reuniones del BoE y el BCE en reacción al Brexit, además de otros factores a vigilar en nuestro continente como las dudas sobre la situación del sistema financiero italiano y el riesgo político que sigue siendo elevado en términos generales.

Por otro lado, en Estados Unidos habrá que estar muy pendientes a las próximas reuniones de la Reserva Federal y a las novedades sobre el proceso electoral en marcha. En Japón también se espera novedades por parte de las autoridades en forma de nuevas medidas y en los mercados emergentes la posibilidad de noticias negativas en algún momento sobre China se mantiene como un riesgo latente.

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 1,55% 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	1,98	45.000	1,88
- DEPOSITOS Bankia S.A. .2 2017-02-01	EUR	98.000	4,30	0	0,00
- DEPOSITOS Bankia S.A. .2 2017-03-24	EUR	65.000	2,85	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER .146 2017-01-19	EUR	45.000	1,98	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER .155 2017-03-28	EUR	65.000	2,85	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER .16 2017-04-12	EUR	50.000	2,20	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Sabadell .35 2016-11-23	EUR	20.000	0,88	20.000	0,83
- DEPOSITOS Banco Sabadell .2 2017-02-02	EUR	65.000	2,85	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Sabadell .2 2017-02-02	EUR	10.000	0,44	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Sabadell .15 2017-05-23	EUR	60.000	2,63	0	0,00
- DEPOSITOS Unicaja Banco .48 2016-08-08	EUR	100.000	4,39	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 Bankinter .25 2016-06-13	EUR	0	0,00	80.000	3,34
- 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 SANTANDER .36 2016-04-14	EUR	0	0,00	50.000	2,09
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER .27 2016-06-10	EUR	0	0,00	80.000	3,34
- 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
- DEPOSITOS Banco Sabadell .45 2016-05-23	EUR	0	0,00	60.000	2,50
TOTAL DEPÓSITOS		623.000	27,35	860.000	35,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		623.000	27,35	860.000	35,88
FR0010016477 - PARTICIPACIONES Candriam IdxArb	EUR	31.761	1,39	31.686	1,32
LU0100598282 - PARTICIPACIONES Inv-Pan Eur Eqt	EUR	15.350	0,67	21.493	0,90
LU0272941112 - PARTICIPACIONES Amundi-Volat Eu	EUR	69.672	3,06	66.620	2,78
LU0433266359 - PARTICIPACIONES PSF-EuroCurv1-3	EUR	95.515	4,19	95.601	3,99
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CarmignSecurite	EUR	62.237	2,73	61.335	2,56
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES MyG Opt Income	EUR	16.118	0,71	15.878	0,66
LU0211118053 - PARTICIPACIONES AXA- US Short H	USD	39.966	1,76	51.673	2,16
LU0717821077 - PARTICIPACIONES RCG ConsTreEq	EUR	23.306	1,02	24.823	1,04
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BRSF-EuropAbsR	EUR	15.151	0,67	15.366	0,64
LU0289472085 - PARTICIPACIONES JPMIF-IncomeOp	EUR	42.197	1,85	40.789	1,70
LU0886779783 - PARTICIPACIONES Aberdeen EmgMk	USD	12.216	0,54	11.202	0,47
LU0278093082 - PARTICIPACIONES Von.F-EmrgMrkt	USD	4.468	0,20	4.224	0,18
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muzinich-Enhanc	EUR	40.847	1,79	39.937	1,67
LU0300738944 - PARTICIPACIONES FTIFEmMktsSmCo	USD	5.342	0,23	0	0,00
LU0529497777 - PARTICIPACIONES JBaerAbsRetEq	EUR	53.529	2,35	55.767	2,33
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MSIF S/MaturEuB	EUR	94.907	4,17	38.683	1,61
IE00B62L8426 - PARTICIPACIONES PIMCO-LowAvgDur	EUR	30.808	1,35	30.546	1,27
LU0451950587 - PARTICIPACIONES Hh EuroCorpBnd	EUR	34.791	1,53	33.707	1,41
LU0490769915 - PARTICIPACIONES HG- UK Abs Ret	EUR	22.620	0,99	22.767	0,95
IE0032895942 - PARTICIPACIONES Sh\$CrBdUCITS	USD	20.524	0,90	19.472	0,81
LU0107852435 - PARTICIPACIONES JB-Local EmrgBn	USD	16.282	0,72	0	0,00
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PimcoGlbHqYld	EUR	54.329	2,39	0	0,00
FR0010760694 - PARTICIPACIONES Candriam L/SCrt	EUR	36.567	1,61	21.419	0,89
IE00B3TH3V40 - PARTICIPACIONES Mellon-AbsRet	EUR	50.110	2,20	51.376	2,14
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES ishr DJ UBS Com	EUR	37.155	1,63	28.396	1,18
LU055027738 - PARTICIPACIONES ING Rta US Crdt	USD	22.879	1,00	21.796	0,91
LU0353648032 - PARTICIPACIONES FF- EuropDvrdn	EUR	18.573	0,82	19.027	0,79
LU0726357444 - PARTICIPACIONES Pictet-z S/T Hg	EUR	36.417	1,60	35.447	1,48
LU0839535357 - PARTICIPACIONES AmundiBndGlbAgg	EUR	23.195	1,02	22.987	0,96
LU1102947196 - PARTICIPACIONES EdR-EuropSyn	EUR	6.849	0,30	0	0,00
LU0252132039 - PARTICIPACIONES Candriam TotRet	EUR	30.065	1,32	29.884	1,25
LU0582530498 - PARTICIPACIONES RobEmrgConsEq	EUR	16.121	0,71	14.922	0,62
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BRSF-FixIncStra	EUR	23.216	1,02	0	0,00
LU0534240071 - PARTICIPACIONES InvGlbTotRetzBn	EUR	44.207	1,94	43.866	1,83
GB00B3D8PZ13 - PARTICIPACIONES TFIF-Credit Opp	EUR	20.805	0,91	20.362	0,85
IE00B39MTD36 - PARTICIPACIONES AbsIns EqMktNeu	EUR	36.530	1,60	37.134	1,55
LU0192062460 - PARTICIPACIONES UBAM-Dyn USD Bn	EUR	65.351	2,87	65.266	2,72
LU0951484178 - PARTICIPACIONES Rob Gl Tot Ret	EUR	56.834	2,50	54.510	2,27
LU0746605848 - PARTICIPACIONES AXAW-Glb StraBd	EUR	24.957	1,10	24.065	1,00
LU0890597809 - PARTICIPACIONES JPM GlbBndOppor	EUR	25.256	1,11	24.188	1,01
IE00B3CTFW21 - PARTICIPACIONES GamStar-ContEur	EUR	23.062	1,01	25.554	1,07
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BckStn MultiSt	EUR	23.136	1,02	23.710	0,99
LU0995119822 - PARTICIPACIONES Sch ISF-EuCreCn	EUR	47.603	2,09	0	0,00
LU0915363070 - PARTICIPACIONES Nordea 1 EUR HG	EUR	35.364	1,55	0	0,00
LU0641746143 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST MIU	EUR	34.411	1,51	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0358446192 - PARTICIPACIONES UBS LX MD T-EUR	EUR	0	0,00	41.906	1,75
LU0231472209 - PARTICIPACIONES Aber-EurEqNew	EUR	0	0,00	19.243	0,80
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		1.540.600	67,65	1.334.642	55,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.540.600	67,65	1.334.642	55,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.163.600	95,00	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.